



**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE POSGRADOS**

**TRABAJO DE GRADO**

**PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:**

**MASTER EN AUDITORÍA Y FINANZAS**

**“EL EFECTO FINANCIERO EN LA TOMA DE DECISIONES RESPECTO  
A LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA  
ESCUELA DE CONDUCCIÓN ANETA – QUITO”**

**AUTORA:**

**KARLA CECILIA ANDINO MORALES**

**DIRECTOR:**

**DR. CARLOS ARÍZAGA, M.SC.**

**Quito – 2015**

## **CERTIFICACIÓN DEL ESTUDIANTE DE AUTORÍA DEL TRABAJO**

Yo, KARLA CECILIA ANDINO MORALES, declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría, que no ha sido presentado para ningún grado o calificación profesional.

Además; y, de acuerdo a la Ley de Propiedad Intelectual, el presente Trabajo de Investigación pertenecen todos los derechos a la Universidad Tecnológica Equinoccial, por su Reglamento y por la normativa institucional vigente.

Karla Cecilia Andino Morales

C.I. 180331415-0

## DEDICATORIA

Con todo mi corazón, dedico este trabajo a la persona más importante en mi vida,

    Mi hija, Denisse Carolina.

    Quien es el impulso diario en mi vida y quien ocupa todo mi corazón.

    Te amo mucho hija.

## **AGRADECIMIENTOS**

Mi agradecimiento especial a quienes me apoyaron siempre, mis padres Teresa y Vicente, quienes con su cariño y confianza han sabido guiarme y transmitirme su fortaleza y buen ejemplo.

Agradezco de manera especial a la Universidad Tecnológica Equinoccial, que por medio de sus docentes ha demostrado profesionalismo y capacidad de formación durante el transcurso de esta carrera. Al Dr. Carlos Arízaga, tutor del presente proyecto.

A la Asociación Nacional Ecuatoriana de Turismo y Automovilismo Aneta por la apertura para realizar la investigación del presente trabajo.

A mis compañeros Jorge, Adriana, Cristina, por ser incondicionales.



2.5.1.	Diagnóstico de la Situación Actual.....	31
2.5.2.	Ahorro de Recursos .....	31
2.5.3.	Indicadores Estructurales y Funcionales .....	31
CAPÍTULO III	.....	32
3.	CAPITAL DE TRABAJO .....	32
3.1.	Capital de Trabajo .....	32
3.1.1.	Concepto.....	32
3.1.2.	Elementos del Capital de Trabajo.....	33
3.1.3.	Estructura del Activo Circulante (AC) .....	33
3.1.4.	Pasivo a Corto Plazo (PCP).....	33
3.1.5.	Fórmula.....	34
3.1.6.	Importancia del Capital de Trabajo .....	34
3.1.7.	Ciclo Financiero del capital de trabajo .....	35
3.2.	Efectivo.....	36
3.3.	Cuentas por Cobrar (Clientes).....	37
3.4.	Inventarios .....	38
3.5.	Cuentas por Pagar (Proveedores).....	40
CAPÍTULO IV	.....	41
4.	MARCO METODOLÓGICO .....	41
4.1.	Diseño de la Investigación.....	41
4.2.	Tipo de Investigación.....	41
4.3.	Métodos de la Investigación .....	41
4.4.	Población y Muestra .....	41
4.5.	Técnicas de Procesamiento y Análisis de los Datos .....	42
4.6.	Operacionalización de variables.....	42
4.7.	Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos: .....	42
4.7.1.	Modelo de instrumento para la recolección de datos .....	43
CAPITULO V	.....	45
5.	PRESENTACIÓN DE RESULTADOS .....	45
5.1.	Presentación de Resultados.....	45
5.1.1.	Resultados de la entrevista al Gerente General, al Contralor y al Contador General de Aneta. ....	45
5.2.	Análisis Situacional de Aneta .....	52

5.3. Análisis de la Situación Económica Financiera de Aneta.....	54
5.4. Indicadores Financieros .....	62
5.5. Discusión de Resultados .....	67
5.5.1. Rentabilidad .....	69
5.5.2. Capital de Trabajo.....	69
5.5.2.1. Efectivo.....	69
5.5.2.2. Clientes .....	70
5.5.2.3. Inventarios.....	70
5.5.2.4. Proveedores .....	70
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	71
CONCLUSIONES.....	71
RECOMENDACIONES .....	72
BIBLIOGRAFÍA .....	73

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Ciclo del Capital de Trabajo.....	35
---	----

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4-1. Matriz de técnicas e instrumentos.....	42
---	----

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 5.1. Agencias y puntos de venta de Aneta en el Distrito Metropolitano de Quito.....	46
Cuadro 5.2. Matriz FODA de Aneta.....	53





**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL**  
DIRECCIÓN GENERAL DE POSGRADOS  
MAESTRÍA EN AUDITORÍA Y FINANZAS

**EL EFECTO FINANCIERO EN LA TOMA DE DECISIONES RESPECTO  
A LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA  
ESCUELA DE CONDUCCIÓN ANETA – QUITO**

**Autora:** Karla Cecilia Andino Morales  
**Director:** Dr. Carlos Arízaga  
**Fecha:** Febrero de 2015

**RESUMEN**

El objetivo principal del presente trabajo es el conocer cuál es el efecto financiero que tiene la toma de decisiones respecto del capital de trabajo de la Asociación Nacional Ecuatoriana de Turismo y Automovilismo Aneta de la ciudad de Quito, para lo que se ha realizado un análisis completo acerca del efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar para obtener el resultado esperado.

La idea de realizar esta investigación surge a partir del desarrollo de la carrera en Auditoría y Finanzas en la Universidad Tecnológica

Equinoccial, la misma que ha brindado las herramientas y conocimientos necesarios para la elaboración del presente trabajo, el cual ha sido dividido en cinco capítulos para mayor facilidad en el proceso.

En el primer capítulo se hace un análisis de las pautas que permiten iniciar la investigación, determinando el problema principal que es el conocer el efecto financiero que tiene el capital de trabajo en la toma de decisiones de las autoridades de la empresa, además del planteamiento de los objetivos guía y la justificación del porqué de la investigación.

En el segundo capítulo se hace referencia a los distintos conceptos y aspectos teóricos que sirven como orientación a la autora para el desarrollo del proyecto basándose en diversas fuentes de información, las hipótesis a comprobar y las variables sobre la situación actual, ahorro de recursos e indicadores estructurales y funcionales de la empresa.

En el tercer capítulo se analiza el capital de trabajo, su concepto, sus elementos y cada uno de sus componentes de manera teórica con el fin de conocer sobre el tema para poder desarrollarlo a medida que avanza la investigación.

En el cuarto capítulo se realiza el diseño de la investigación, los métodos de aplicación, la determinación de la población y muestra de estudio, la operacionalización de las variables y las técnicas e instrumentos de recolección de la información necesaria para la solución del problema.

En el quinto capítulo se realiza la presentación de los resultados obtenidos de la investigación, el análisis y discusión de los mismos, de donde se obtiene toda la información necesaria para llegar a conclusiones claras y a la comprobación de las hipótesis planteadas desde el inicio de la investigación.

Como consecuencia de toda la investigación, se ha llegado a conclusiones claras y concisas acerca de la toma de decisiones en esta institución. Finalmente, se incluyen recomendaciones que podría aplicarse en la empresa con el fin de mejorar su proceso de administración del capital de trabajo.

**Palabras Clave:** Administración del Capital de Trabajo (ACT), Aneta, Capital de Trabajo (CT), Efecto Financiero, Toma de decisiones.

## **ABSTRACT**

The main objective of this study is knowing the financial effect that has the taking of decisions regarding the capital of work of the Asociación Nacional Ecuatoriana de Turismo y Automovilismo Aneta in Quito city, for which that norms have been applied, tools, methods and practices obtained by means of the course of the career of Audit and Finances in the Universidad Tecnológica Equinoccial, the one that has facilitated the necessary knowledge for the development of this work.

The consequence of the whole investigation has reached clear and concise conclusions about the taking of decisions in this institution. Finally, recommendations are included that could be applied in Aneta with the purpose of improving their process of administration of the capital of work.

**Keywords:** Administration of the Capital of Work (ACT), Aneta, Capital of Work (CT), Financial Effect, Taking of decisions.

## **CAPÍTULO I**

### **1. EL PROBLEMA**

#### **1.1. Planteamiento del Problema**

El Ecuador es un país muy rico en cultura y biodiversidad, por lo que la idea de que no quedara aislado del movimiento automovilístico surgido en Latinoamérica para unirse a través del turismo por carretera como Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Perú y Venezuela al crear clubes de automóviles que lo consiguieran, no era concebida por un grupo de caballeros, que la cristalizaron a través de LA ASOCIACION NACIONAL ECUATORIANA DE TURISMO Y AUTOMOVILISMO - ANETA.

Con el transcurso del tiempo ANETA fue creciendo y a la vez ofreciendo nuevos y mejores servicios al automovilista no profesional, como son el turismo por carreteras, auxilio mecánico, grúas, seguro de vehículos y la promoción del deporte automovilista. De esta forma surgen las competencias por carretera, primero en pequeños circuitos y finalmente a nivel nacional.

Los servicios a los socios de ANETA fueron haciéndose realidad gracias al auspicio de organismos internacionales. En corto tiempo, ANETA creó la primera Escuela de Conducción Sportman la cual ayuda a la población a obtener la capacidad real y legal para conducir un vehículo. Otro importante logro fue la instalación de una estación de servicios (gasolina y lubricantes); la misma que mantiene los precios más convenientes del mercado en combustibles y lubricantes asegurando el volumen exacto y la calidad garantizada.

El edificio principal de ANETA se ubica en la Av. Eloy Alfaro y Berlín, norte de la ciudad de Quito, donde se desarrollan las principales actividades de la entidad. Además cuenta con varias agencias a nivel de Quito y varias agencias y sucursales en todo el país.

Hoy por hoy, ANETA es una institución muy competente, que brinda servicios de capacitación para conducción de vehículos livianos y motorizados a través de los cursos para obtención de licencias tipo A (motos), tipo B (autos) y tipo F (especiales); así como también la afiliación a través de membresías anuales para obtención de servicios como auxilio mecánico, grúas hasta 35 Km, servicio de conductor en caso de embriaguez, servicios psicosenométricos, horas de clases prácticas de conducción, además de un llavero mecánico para compra de gasolina en la estación de servicios, paquetes turísticos a nivel nacional, entre otros.

Según SOLÁ (2004), el Automóvil Club del Ecuador - ANETA, es una institución creada como Escuela de Aprendizaje, cuyo propósito fundamental es constituirse en la mejor escuela de conducción del País, siendo la entidad facultada para formar nuevos conductores en base de una capacitación técnica, mecánica y legal, que permita un correcto desempeño del conductor en las carreteras del Ecuador. Esta autora indica también que dentro del plano legal es indispensable aprobar los cursos de capacitación de las escuelas de conducción como requisito único e inexcusable para obtener la licencia de manejo (Ley de Tránsito del Ecuador).

En su estudio, SOLÁ 2004, indica que en el Ecuador, mediante Decreto Ejecutivo No. 3568 (Registro Oficial N° 3, 2003), suscrito por

el entonces Presidente de la República. Dr. Gustavo Noboa Bejarano, se emite el Reglamento de Organización para la Escuela de Conducción de Automóvil Club del Ecuador, que norma a su vez la ejecutoriedad de las acciones previstas como Centro de formación de nuevos conductores, sus fines se encuentran determinados en el Art. 1, Capítulo I referente a las finalidades y dice:

...Las Escuelas de capacitación de conductores no profesionales son las personas jurídicas encargadas de impartir los conocimientos, destrezas y habilidades necesarias para que los egresados puedan optar por una licencia de conducir tipos A y B, con el objeto de acceder a la conducción en forma responsable y segura, de vehículos motorizados legalmente autorizados para esta categoría... (Registro Oficial N° 3, 2003).

El crecimiento y desarrollo general de ANETA, ha venido a menos desde el año de 1999, fecha en que mediante Decreto Ejecutivo se determina que corresponde a las Escuelas de Conducción, la respectiva emisión del certificado correspondiente de aprobación de los cursos de manejo para aquellas personas que desean ser calificados como conductores sportman o profesionales. Sin embargo, y pese a ello, ANETA es una entidad que tiene más de 60 años en el país y ha sido calificada como una de las más adecuadas para impartir cursos correctos de conducción.

Ahora, mediante los cambios que se han realizado en la Ley de Tránsito y Transporte Terrestre (2014), se pretende cambiar el contexto de los cursos de conducción, en manifiesto que las escuelas han generado un gran negociado al impartir estos servicios al público en general y con base en el elevado número de accidentes de tránsito que se han generado en los últimos 10 años. Sin embargo, el Gobierno Nacional debe estar consciente que estos accidentes se han venido dando por la falta de control de las mismas autoridades tanto en las carreteras como en las instituciones de capacitación.

Sin embargo, ANETA sigue siendo la primera y mayor escuela de capacitación no profesional para conductores con licencias tipo A, B y F, y seguirá manteniendo sus servicios y productos por mucho tiempo más.

### **FILOSOFÍA EMPRESARIAL DE ANETA (ANETA, 2013)**

El Automóvil Club del Ecuador tiene en su filosofía el servicio a los demás, demostrado a través de sus productos y servicios.

**MISIÓN.-** Somos el Automóvil Club del Ecuador, una Organización sin fines de lucro, que cree y participa en el desarrollo de una cultura vial segura, comprometidos en entregar a los socios, automovilistas, peatones, turistas y a la comunidad servicios con calidad, eficiencia y tecnología dentro y fuera del país, con los recursos humanos más competentes e innovadores, empeñados en servir con responsabilidad y puntualidad para generar productividad y beneficios al país.

**VISIÓN.-** Consolidar un liderazgo en servicios automovilísticos, educativos viales y turísticos en el país, generando para ello mejoramiento continuo e innovación de sus servicios y productos, empeñados en alcanzar a futuro un rol protagónico en el desarrollo de una Cultura Vial segura.

**OBJETIVOS.-** El fomento del turismo en general y especialmente por carretera, la preservación del medio ambiente, fomento y control de las diferentes disciplinas del deporte automotor y demás actividades conexas, el establecimiento de servicios al automovilista y socios.



**VALORES.-** Calidad, Eficiencia, Tecnología, Disciplina, Lealtad, Honorabilidad, Responsabilidad y Puntualidad.

**POLÍTICAS DE CALIDAD.-** Asegurar el máximo nivel de satisfacción de los clientes trabajando en la prevención de sus “no conformidades” y la mejora continua del manejo y control de nuestro sistema de calidad, cumpliendo los objetivos de calidad establecidos en la Institución. Asegurarse que nuestros precios de productos y servicios sean siempre razonables y competitivos. Nuestra calidad en el servicio implica reacción rápida a toda solicitud del cliente, para resolverla en un plazo no mayor a 72 horas. Solo en casos especiales y según sea el servicio, se considera más tiempo como adecuado.

## **1.2. Formulación del Problema**

¿Cuál es el efecto financiero obtenido a partir de la administración del capital de trabajo en la toma de decisiones en la escuela de conducción Aneta de Quito?

## **1.3. Sistematización del Problema**

ANETA es una sociedad sin fines de lucro que ha venido brindando servicios a la comunidad por más de 60 años. A partir de su constitución, esta organización ha originado un importante aporte a la sociedad con sus productos y servicios. La comercialización de los mismos contribuye al desarrollo socioeconómico del país.

Así mismo, ANETA cuenta con el aporte por alianzas estratégicas con varias instituciones como Movistar, Seguros Unidos, SECOHI, Metrocar, Óptica Los Andes, Chevrolet, Good Year, Bankard, Petroecuador, y así también se encuentra asociada a

Fórmula 1, American Automobile Association, Fia World Rally Championship, Federation Internationale del'Automobile Region IV. Además de su autofinanciamiento proveniente de la venta de sus productos y servicios al público objetivo.

Su estructura constitutiva es la de una organización sin fines de lucro, con sus departamentos establecidos para cada una de sus actividades administrativas. Entonces, el departamento financiero lleva sus actividades como en cualquier organización, determinando los resultados que la gerencia requiere para una adecuada toma de decisiones en beneficio de la organización. Los estados financieros anuales demuestran la situación de la organización, además de permitir proyectarse hacia futuro para obtener mejores beneficios con el tiempo.

En base a lo anterior, es importante analizar y determinar el efecto financiero que tiene la administración del capital de trabajo en la toma de decisiones para un mejor desempeño anual en la escuela de conducción ANETA de Quito.

Para dar solución al problema de investigación se debe responder a las siguientes preguntas:

- ¿Cuál es el efecto financiero derivado de la toma de decisiones con respecto al capital de trabajo?
- ¿Cómo afectan estas decisiones al personal que labora en la institución?
- ¿Qué beneficios o perjuicios acarrea este efecto para la institución a nivel local?

## **1.4. Objetivos**

### **1.4.1. Objetivo General:**

Identificar el efecto financiero en la toma de decisiones respecto a la administración del capital de trabajo en ANETA – Quito.

### **1.4.2. Objetivos Específicos**

1. Recolectar la información bibliográfica respecto de la institución objeto de estudio, con el fin de saber su comportamiento económico.
2. Analizar la administración del capital de trabajo en ANETA.
3. Determinar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de ANETA.

## **1.5. Justificación de la Investigación**

La Asociación Nacional Ecuatoriana de Turismo y Automovilismo ANETA es una sociedad jurídicamente constituida como una Organización sin Fines de Lucro, cuya misión se vincula principalmente en el desarrollo de una cultura vial segura, con el compromiso de servicios de calidad y eficientes.

Aun así, se trata de una organización que genera ingresos, costos y gastos, controlados por el respectivo departamento financiero cuya información es muy importante y oportuna para la correcta toma de decisiones desde la administración general. Esta información financiera ejerce un importante impacto en todos los segmentos de la actividad organizacional puesto que asigna recursos que derivan beneficios futuros para la misma.

En este contexto, la administración del capital de trabajo juega un importantísimo papel en las finanzas de la empresa puesto que

su principal objetivo es el manejo adecuado de los activos y pasivos circulantes con la finalidad de obtener un adecuado nivel de capital de trabajo.

El principal motivo por este estudio es debido al impacto que los asuntos financieros de esta organización ejercen en los segmentos de la sociedad, sean empleados o colaboradores y público en general, y sus efectos a corto y largo plazo.

### **1.6. Alcance de la Investigación**

La presente investigación tiene como alcance la empresa ANETA a nivel de la ciudad de Quito, pues cuenta con siete agencias (Tumbaco, Carcelén, Gaspar de Villarroel, Vicentina, Villaflora, Solanda, Guamaní) que son perfectas para la realización de este estudio, cuyos reportes llegan a la oficina matriz diariamente.

Adicionalmente, es una investigación viable y puede ser una útil herramienta de estudio en la toma de decisiones con respecto al capital de trabajo de otras similares y aplicar sus conocimientos o variarlos.

La Universidad Tecnológica Equinoccial también se incluye dentro de éste alcance pues aporta con los conocimientos y herramientas para la realización de la investigación.

Así mismo, la Autora se beneficia del presente estudio puesto que al aplicar los conocimientos adquiridos durante su carrera logra un mayor crecimiento y experiencia válida para su vida profesional.

## **CAPÍTULO II**

### **2. MARCOS DE REFERENCIA**

#### **2.1. Marco Teórico**

##### **2.1.1. Capital de Trabajo**

En su tesis Rodríguez Castro (2013) señala que el término capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaban estrechamente ligadas con la agricultura. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados.

Según Chinchilla (1999), el origen y la necesidad del capital de trabajo se basa en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, y se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, siendo esencial y complicada la predicción de las entradas futuras de caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad a efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesite la empresa.

Según Rodríguez Castro (2013) el capital de trabajo es el capital adicional, diferente de la inversión inicial, con el que se debe contar para que empiece a funcionar el negocio y también durante el funcionamiento normal del mismo, producto del descalce natural que ocurre entre el comportamiento de los ingresos y egresos. Es importante pensar en el capital de trabajo, porque inicialmente se tendrá que gastar antes de ver utilidades.

Scott y Brigham (2001). Son los activos circulantes menos los pasivos circulantes, es decir cantidades de activos circulantes financiados por los pasivos circulantes. Para Chinchilla (1999) es la diferencia entre el total activo circulante y el total pasivo circulante.

En resumen, se puede decir que el capital de trabajo es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, usado para financiar la operación de un negocio y dar margen a recuperar la cartera de ventas. Se puede decir que también es la inversión en activos a corto plazo y sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario.

### **Importancia del Capital de trabajo**

Según Sánchez (2000), la importancia del capital de trabajo en las empresas, radica principalmente en tres puntos:

- a) Representa la inversión que el empresario tiene destinada para producir ingresos futuros a través de las ventas.
- b) Representa los recursos netos propiedad del empresario, destinados a las operaciones normales de la empresa.
- c) Requiere de 75% del tiempo de la Administración Financiera del empresario, que debe validar continuamente sus proyecciones, contra la realidad.

En base a los puntos anteriores se puede decir que, la importancia del capital de trabajo de una empresa radica principalmente en que es la parte de la inversión del empresario destinada a la obtención de utilidades a través de la operación normal de la empresa, es decir, mediante el logro de ventas.

### **Objetivos de su Administración.**

De acuerdo a Fernández (2000), en el área, se toman decisiones concernientes a los Activos Circulantes y Pasivos a Corto Plazo al plantear objetivos como:

- a) Manejar debidamente el Efectivo de la empresa.
- b) Otorgar Crédito a quien se le debe otorgar.
- c) Establecer el nivel de Inventarios que debe mantener la empresa.
- d) Determinar la estructura de la Deuda a proveedores de la empresa.

### **Necesidad de Información del Capital de Trabajo.**

La Norma de Información Financiera (NIF-A2) en su Postulado Básico “Asociación de Costos y Gastos con Ingresos” (antes Principio *del Periodo Contable*) establece que “*Los costos y gastos de una entidad deben identificarse con el ingreso que generen (los resultados de operación y la situación financiera de la entidad) en el mismo periodo (en periodos convencionales de un año) independientemente de la fecha en que se realicen*”.

### **Ciclo Financiero u Operativo a Corto Plazo.**

“Tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de mercancía, su venta, y finalmente su recuperación convertida en efectivo” (Moreno, 2003).

“Tiempo que transcurre entre la recepción de la mercancía, su venta, y el cobro a los clientes por las ventas de mercancía” (Ochoa, 2009).

El Ciclo Financiero u Operativo a Corto Plazo se inicia con aportaciones en Efectivo, y puede también obtenerse Financiamiento a Corto Plazo (Proveedores), para que estos recursos se empleen en la adquisición de Mercancía (Inventario) para ser Vendida; en este momento se agrega la utilidad, que se transforma en Cuentas por Cobrar (Clientes), y que por último se convierten en Efectivo.

### **2.1.2. Efectivo**

En la Administración Financiera del Capital de Trabajo, el efectivo es un punto de vital importancia puesto que son los fondos con que se cuenta para cubrir las obligaciones ante terceros.

En sus inicios, toda empresa generalmente sólo cuenta con efectivo, el cual, es canjeado por bienes, que al ser realizados dentro del giro normal del negocio, se convertirán en inventarios y/o cuentas por cobrar que regresan a la empresa en forma de efectivo, dando como consecuencia el ciclo normal de la empresa.

- **Concepto.-** “Moneda de curso legal o sus equivalentes, propiedad de una entidad y disponible para la operación” (Moreno, 2003). El efectivo le permitirá a la empresa adquirir nuevas mercancías o liquidar sus compromisos, dando como resultado que en algunas ocasiones existan excedentes o faltantes de efectivo. El efectivo debe estar sujeto a libre disposición y sin restricciones. Según Fernández (2000), debe mostrarse como primer renglón del Estado de Situación Financiera dentro del Activo Circulante.
- **Importancia dentro del Capital de Trabajo.-** La empresa que no genera Flujo de Efectivo en su operación tenderá a



desaparecer. Las empresas con alta generación de efectivo tienen éxito y penetran en el mercado con cierta facilidad.

- **Objetivos de su Administración.-** La Administración del Efectivo dentro de una empresa busca manejar de la manera más eficiente los *Flujos de Efectivo* que la empresa necesita para operar normalmente. La Administración del Efectivo *planea, organiza, dirige y controla* estos flujos desde que entran a la empresa vía Crédito o Cobranza, hasta su salida como pago a Proveedores. Esta administración debe enfocar su esfuerzo a *recolectar, distribuir e invertir* el efectivo para:
  - **Evitar Despilfarros.** Lo cual se logra ejerciendo un estrecho control sobre las erogaciones a realizar, para que no se hagan gastos superfluos.
  - **Reducción al Mínimo de Imprevistos.** Debiendo evitarse que repercutan en forma substancial en la empresa; para ello hay que prever cuándo llegarán a la empresa y en qué forma la impactarán.
  - **Control de Inversión.** En cualquier fase del Ciclo Económico de la Empresa puede ser que se efectúen inversiones en exceso, que van a provocar una lenta recuperación del efectivo, razón por la cual es aconsejable ajustarse al *Presupuesto de Caja*, para evitar que la empresa se vea comprometida por falta de liquidez.
  - **Aprovechamiento de Descuentos.** Es aconsejable que se anticipe el pago de las obligaciones que causen intereses o que signifiquen obtener un beneficio, solo cuando se cuente con excedentes de efectivo.
  - **Inversiones de Recuperación Inmediata.** Tiene como fin efectuar inversiones con vencimientos escalonados, para evitar problemas de liquidez y obtener rendimientos adicionales, mientras no se utilicen los recursos para cumplir compromisos o inversiones proyectadas.

- **Necesidad de Información del Efectivo.-** De acuerdo a Montaña (1992), en Finanzas existen dos opciones con respecto al efectivo que deben mantenerse en equilibrio:

LIQUIDEZ  RENTABILIDAD

Significa tener dinero disponible para pagar las deudas o invertirlo dentro de la empresa para general utilidades.

### 2.1.3. Cuentas por Cobrar (Clientes)

- **Concepto.-** “Las cuentas por cobrar representan derechos exigibles originados por ventas” (Fernández, 2000), incluyendo además los Documentos por Cobrar a Clientes que representan derechos exigibles, que han sido documentados.

“Las cuentas por cobrar representan en toda empresa, el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin más garantías que la promesa de pago a un plazo determinado” (Madroño, 2008).

La palabra *crédito* proviene del latín “*creditum*” de “*credere*” y significa tener fe o confianza en que el deudor pagará el importe de una operación. “Las cuentas por cobrar representan aplicaciones de recursos de la empresa que se transformarán en efectivo para terminar el Ciclo Financiero a Corto Plazo” (Moreno, 2003).

- **Objetivos de su Administración.-** De acuerdo a (Fernández, 2000; Madroño, 2008) sus objetivos son los siguientes:
  - a) Fijar el límite máximo de inversión en Cuentas por Cobrar.
  - b) Establecer límites máximos por clientes.

- c) Establecer condiciones del Crédito en forma clara.
- d) Evitar al máximo contar con cartera vencida.
- e) Abatir costos de Cobranza.
- f) Evitar que el otorgamiento de descuentos por pronto pago se convierta en una carga adicional, es decir, que el costo del descuento no sea mayor que el beneficio del aumento en ventas.

Según Fernández (2000), para alcanzar el cumplimiento de los objetivos, el empresario debe tomar las siguientes normas o medidas:

- a) *Analizar la Información de Crédito.*- Este análisis se utiliza para conocer si el cliente es sujeto o no de crédito, efectuando un análisis de la situación financiera del cliente atendiendo a lo siguiente:
    - o Capacidad de pago.
    - o Estabilidad.
    - o Análisis de la antigüedad promedio de las cuentas por pagar.
  - b) *Analizar los Términos de Crédito.*- Es importante, al fijar los términos del crédito, tomar en cuenta lo siguiente:
    - o Periodo del crédito.
    - o Descuento en efectivo
  - c) *Evaluar las Políticas de Crédito y Cobranza*
- 
- **Necesidad de Información de las Cuentas por Cobrar (Clientes).**- El empresario debe controlar el cobro de las facturas y por lo tanto determinará los clientes a quienes se les puede otorgar crédito nuevamente.

#### 2.1.4. Inventarios

- **Concepto.-** “Los inventarios representan en la empresa comercial, mercancía que se adquiere para su venta” (Madroño, 2008). “Artículos de Compra-Venta también conocidos como Mercancías para Reventa que no fueron producidos por la empresa y están en condiciones para ser comprados por los clientes” (Moreno, 2003). “Relación clara, ordenada y valorada de los bienes corpóreos adquiridos a través de proveedores de la empresa y que están destinados a la venta de la misma forma material en que se adquirieron” (Ortega, 2008).

Según Montaña (1992), el Costo de los Inventarios está formado por los siguientes conceptos:

**a) Costo de Capital.**

- Inventario.
- Equipo para manejar y almacenar.

**b) Costo del Espacio.**

- Renta, depreciación y mantenimiento.
- Calefacción y otros servicios.
- Limpieza.

**c) Costos de Almacenamiento.**

- Seguros.
- Sueldos y prestaciones.
- Registro y control de los inventarios.
- Robos y mermas.
- Deterioros y obsolescencias.
- Disminución de precios.

- **Importancia dentro del Capital de Trabajo.-** Los Inventarios, junto con las Cuentas por Cobrar, constituyen la principal inversión dentro de los conceptos que dan origen al Capital de Trabajo. La Administración de los Inventarios es de significativa importancia, primero por el monto de la inversión que generalmente se requiere, así como por la complejidad y grado de dificultad que implica una Administración Financiera *efectiva*, la que tendrá como fin principal mantener y/o aumentar la productividad de la empresa, pues no habiendo inventarios no hay ventas y pérdida de mercado, y no habiendo ventas no hay utilidad y esto en cierto plazo llevará al cierre del negocio.

La Administración de Inventarios merece especial atención por tres motivos: *Primero*, porque los Inventarios comprenden la parte principal del Activo Total de un gran número de negocios, en especial de los Negocios Minoristas. *En segundo lugar*, debe considerar que, como los activos menos líquidos, los errores en su Administración no se solucionan rápidamente. *Finalmente*, porque los cambios de nivel de inventario tienen efectos económicos importantes.

Los Inventarios requieren para su *correcta* Administración de un amplio grado de planeación, necesaria para mantener inventarios razonables dentro de las necesidades de la empresa.

- **Objetivos de su Administración.-** De acuerdo a (Fernández, 2000; Madroño, 2008), sus objetivos principales son:
  - a) Determinar la inversión óptima de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa.
  - b) Hacer coincidir los intereses y posibilidades, de compras, ventas y finanzas; armonizando capacidad de compra, penetración en el mercado y capacidad financiera.

- c) Rotar adecuadamente las existencias de inventarios para evitar deterioros, obsolescencia, mermas o bien desperdicios.
  - d) Contar con las existencias suficientes para hacer frente a las demandas de los clientes.
  - e) Evitar al máximo posible el dejar de realizar ventas por falta de mercancía, con los siguientes costos al desaprovechar el mobiliario y equipo.
- 
- **Necesidad de Información de los Inventarios.-** Una buena parte de la Administración General depende de la información que se obtenga y se tenga. La Administración Financiera de los Inventarios no es excepción a esta regla y requiere información oportuna y veraz. El empresario (*encargado, financieramente, del manejo y monto de los inventarios*) requiere tener por lo menos un conocimiento continuo respecto a lo siguiente:
    - a) Estado actual de los inventarios.
    - b) Localización de los inventarios.
    - c) Antigüedad o añejamiento de los inventarios.
    - d) Existencias actuales de los inventarios.
    - e) Consumo o venta anual.
    - f) Lote óptimo económico de los principales inventarios.
    - g) Comparación de las existencias con máximos y mínimos.
    - h) Costos actuales y sus tendencias.
    - i) Precios de los artículos principales.
    - j) Problemas de abastecimiento.

### 2.1.5. Cuentas por Pagar (Proveedores)

- **Concepto.-** “Personas que proporcionan financiamiento a través de las mercancías que ofrecen mediante su crédito” (Montaño, 1992). “Empresas a las cuales se les debe por mercancía suministrada a la empresa” (Perdomo, 2001).

El promedio del financiamiento de los Proveedores depende en parte de las condiciones económicas, de la oferta y demanda de la mercancía que se adquiere y de la oportunidad de la empresa de negociar descuentos de pronto pago o pago anticipado.

- **Importancia dentro del Capital de Trabajo.-** Según Fernández (2000), las Cuentas por Pagar o Crédito Comercial constituyen la categoría individual más grande de deudas a Corto Plazo debido a que representan aproximadamente entre un tercio y el 40% de los Pasivos a Corto Plazo de las empresas.

Es importante recordar que siempre es más barato tomar hasta el último día del crédito obtenido, que pagarlo antes, siempre y cuando no valga la pena tomar un descuento por pronto pago.

- **Objetivos de su Administración.-** Los objetivos que persigue la administración de cuentas por pagar son:
  - a) Establecer el nivel de endeudamiento de la empresa.
  - b) Obtener el financiamiento (*sin costo*) adecuado para la empresa, que sin demeritar su estructura, le permita satisfacer los requerimientos de venta.
  - c) Obtener toda la mercancía necesaria para mantener los inventarios y, al mismo tiempo, la rentabilidad de la empresa.

d) Obtener descuentos por pronto pago o pago anticipado cuando se presenten condiciones para ser negociados.

- **Necesidad de Información de las Cuentas por Pagar (Proveedores).**- De acuerdo a Fernández (2000), es muy importante tener un buen Control de las deudas porque en un futuro, si se requiriera de *Financiamiento Adicional*, se solicitarán referencias de pago y lo más conveniente será que se cuente con una buena reputación en este aspecto.

#### 2.1.6. Constitución de una ONG o Asociación Civil sin Fines de Lucro

Según (Huanay Bonilla) en su artículo publicado en [www.monografias.com](http://www.monografias.com), las ONG (Organizaciones No Gubernamentales) como su nombre lo indica es una Organización no Gubernamental, u ONGD es una Organización no Gubernamental de Desarrollo, de carácter social, independientes y autónomas, jurídicamente constituidas con personería jurídica, de derecho privado y que actúan sin fines de lucro.

##### Objetivos

- Promover y ejecutar programas de promoción en tal o cual actividad.
- Promover la cooperación técnica financiera no reembolsable y reembolsable, internacional o nacional para apoyar a grupos humanos postergados.

Las fundaciones o asociaciones sin fines de lucro en su instrumento de constitución comprenderán exclusivamente, o varios de los siguientes fines: beneficencia, asistencia social, educativa, cultural, científica, artística, literaria, deportiva, política, gremiales, y/o de vivienda.



### **Como se constituye una ONG**

Se constituye una ONG, como una persona jurídica, de conformidad con el código civil vigente denominada Asociación sin Fines de Lucro o denominada una Fundación.

Se recomienda lo siguiente para la constitución de la asociación sin fines de lucro:

**A).- Decidir el nombre de la asociación** y verificar en la oficina de Registros Públicos de la ciudad donde se creará la asociación, que no exista dicho nombre previamente registrado por terceras personas, ya que no se puede crear 2 asociaciones con el mismo nombre o muy similares.

Una vez verificado que el nombre no existe registrado debemos de separar dicho nombre.

**B).- cuyos estatutos deben de contener:**

- 1.- La denominación, duración y domicilio.
- 2.- Los fines.
- 3.- Los bienes que integran el patrimonio social.
- 4.- La constitución y funcionamiento de la asamblea general de asociados, consejo directivo y demás órganos de la asociación.
- 5.- Las condiciones para la admisión, renuncia y exclusión de sus miembros.
- 6.- Los derechos y deberes de los asociados.
- 7.- Los requisitos para su modificación.

8.- Las normas para la disolución y liquidación de la asociación y las relativas al destino final de sus bienes.

9.- Los demás pactos y condiciones que se establezcan.

**C).- Libros de la asociación:** Toda asociación debe tener:

1. un **libro de registro** actualizado en que consten el nombre, actividad, domicilio y fecha de admisión **de cada uno de sus miembros**, con indicación de los que ejerzan cargos de administración o representación, registrando a los asociados fundadores, y posteriores asociados, incluyendo los que se retiran o son retirados de acuerdo a los estatutos.
2. **Un libro de actas de las sesiones de asamblea general**, en el que se registrarán el acta de fundación de la asociación y los estatutos y en los que constarán los acuerdos adoptados, en cada asamblea.
3. **Un libro de actas de las sesiones de consejo directivo** en los que constarán los acuerdos adoptados, en cada sesión del consejo.

Los libros a que se refiere el presente artículo se llevan con las formalidades de ley, bajo responsabilidad del Presidente del Consejo Directivo de la asociación y de conformidad con los requisitos que fije el estatuto.

**D).- Procedimiento de acciones de constitución y registro de la asociación:**

1. El abogado elabora la minuta de constitución que acompañada de los libros de actas y registro de asociados, se ingresa a la notaría pública,
2. El notario con la minuta y libros presentados, elabora la escritura pública, y seguidamente entregará al abogado los partes

notariales para presentarlos y solicitar la inscripción en registros públicos.

3. Registros Públicos califica y registra la Asociación en el Registro de Personas Jurídicas.
4. Efectuado el Registro se entrega una copia de la Partida Electrónica, que es cuando tiene vida legalmente la asociación.
5. Recién con el testimonio de la escritura pública y la Partida Electrónica, se deberán de realizar los siguientes registros:
  - o Inscribir la asociación en la correspondiente institución (SRI, MIES, Ministerio de Educación, etc.), con dos fines: **a)** obtener el Registro Único de Contribuyente (RUC), y **b)** solicitar también la Resolución que declara procedente la inscripción o la actualización de inscripción en el Registro de Entidades Exoneradas del pago del impuesto a la renta. Para la exoneración los estatutos deben de contener claramente especificado en sus artículos que es una asociación sin fines de lucro y que en caso de disolución, los bienes de la empresa serán entregados a otra asociación con similares fines.
  - o Inscripción en el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF): en el Registro de Personas Jurídicas como Entidad Perceptora de Donaciones.

### **Contabilidad.**

**LA ONG** Lleva contabilidad completa:

- Libro caja
- Libro de inventario y balance
- Libro diario
- Libro mayor
- Registro compras
- Registro de ventas

## 2.2. Marco conceptual

**Efecto Financiero.-** “Es aquel que se formaliza para instrumentar una operación crediticia, es decir, que no tiene un antecedente causal para su creación, siendo éste exclusivamente la concesión de crédito” (Wikipedia, Wikipedia, la enciclopedia libre, 2014).

**Toma de Decisiones.-** “Es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, sentimental, empresarial (utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración). La toma de decisiones consiste, básicamente, en elegir una opción entre las disponibles, a los efectos de resolver un problema actual o potencial (aun cuando no se evidencie un conflicto latente)” (Wikipedia, Wikipedia, la enciclopedia libre, 2014)

**Capital de Trabajo.-** “La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios)” (Gerencie.com, 2011)

**Sociedad sin Fines de Lucro.-** Es una entidad cuyo fin no es la consecución de un beneficio económico sino que principalmente persigue una finalidad social y/o altruista y/o humanitaria y/o comunitaria. Este tipo de instituciones por lo general se financian gracias a ayudas y donaciones derivada de personas físicas, empresas, e instituciones y organizaciones de todo tipo, y en algunos casos (aunque no en todos) también se reciben ayudas

estatales puntuales o regulares (en forma de subsidios, usufructo de fincas, exoneraciones fiscales o aduaneras, etc.).

Desde el punto de vista jurídico, lo más frecuente es que se organicen como una asociación, aunque también las hay que operan como fundación, mutualidad, o cooperativa (las cooperativas pueden tener o carecer de ánimo de lucro). Por lo general, el excedente económico de la actividad de este tipo de instituciones, si lo hay, se reinvierte en su totalidad en obra social y/o en el desarrollo de la propia institución, o eventualmente queda (en todo o en parte) como reserva para el siguiente ejercicio.

Las **organizaciones sin ánimo o fines de lucro**, suelen ser organizaciones no gubernamentales (ONG), particularmente cuando su ámbito de actuación excede las fronteras de un determinado país. La denominación **organización sin ánimo de lucro** (en inglés, **nonprofit organization** o **not-for-profit organization**) suele utilizarse en países de influencia anglosajona, (Reino Unido, Estados Unidos, Australia).

Este tipo de organizaciones básicamente trabaja para el progreso, desarrollo o bien común de la sociedad, con enfoque en ciertos colectivos o personas con necesidades especiales o generalmente vulnerables, como pueden ser los niños, los ancianos, los grupos delincuenciales o problemáticos, la juventud sin acceso a la educación o al trabajo, y/o la orientación se dirige a cubrir otros aspectos de la sociedad en que se puedan llegar a tener efectos positivos de algún tipo (por ejemplo ecología, medio ambiente, especies en peligro de extinción, adelantos de la ciencia, mejoramiento de la educación, etc). La conformación organizacional

de una fundación puede llegar a ser muy similar a la de una empresa comercial, y aunque puede llegar a ser administrada por personas asalariadas, en muchos casos existen programas de voluntariado para apoyar los fines sociales con tiempo y/o dinero. En líneas generales y de una u otra forma, el voluntariado suele estar asociado con este tipo de instituciones que no persiguen lucro.

### **2.3. Marco Temporal**

La investigación se realiza dentro del espacio empresarial de la ASOCIACION NACIONAL ECUATORIANA DE TURISMO Y AUTOMOVILISMO – ANETA.

Así también, la investigación se realiza con un margen de tiempo de 3 años atrás, para poder conocer su comportamiento y aplicarlo a futuro.

### **2.4. Hipótesis**

#### **2.4.1. Hipótesis General**

El efecto financiero en la toma de decisiones respecto a la administración del capital de trabajo en ANETA es positivo y bien influenciado en el desarrollo de sus actividades diarias, tanto para sus clientes internos como para los externos.

#### **2.4.2. Hipótesis Específicas**

- La administración del capital de trabajo de ANETA es efectiva y eficiente para lograr una toma de decisiones adecuadas que beneficien a la institución y sus clientes.

- Los administradores de la institución no le han dado la importancia suficiente a la administración del capital de trabajo que permita incrementar su rentabilidad.

## **2.5. Sistema de Variables**

La variable dependiente objeto de la presente investigación es el efecto financiero en la toma de decisiones respecto a la administración del capital de trabajo en ANETA - Quito.

### **2.5.1. Diagnóstico de la Situación Actual**

Para fines de la presente investigación esta variable es la situación actual en la que se encuentra la administración del capital de trabajo en ANETA -Quito.

### **2.5.2. Ahorro de Recursos**

Es la optimización de recursos mediante un tiempo de respuesta más eficiente de las partes involucradas en la administración del capital de trabajo.

### **2.5.3. Indicadores Estructurales y Funcionales**

Los indicadores estructurales de la presente investigación se definirán por la adecuada composición del capital de trabajo para su adecuado control.

Se entiende por indicadores funcionales la optimización del trabajo de las partes involucradas en la gestión del capital de trabajo.

## CAPÍTULO III

### 3. CAPITAL DE TRABAJO

#### 3.1. Capital de Trabajo

##### 3.1.1. Concepto

“La capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. Éste puede ser calculado como los activos que sobran en relación a los pasivos de corto plazo” (Definición de capital de trabajo - Qué es, significado y concepto).

“Cantidad de dinero que utiliza la empresa para su operación normal” (Fernández, 2000)

“Medida de liquidez que muestra, en un punto del tiempo, cuál es el excedente de recursos de fácil conversión en efectivo sobre los compromisos de pago a corto plazo” (Ochoa, 2009)

“Parte del capital o de la inversión de la empresa con la que ésta realiza sus operaciones” (Ortega, 2008)

“Parte del capital o de la inversión de la empresa con la que ésta realiza sus operaciones” (Ortega, 2008)

“Diferencia que existe entre el Activo Circulante y el Pasivo a Corto Plazo de una empresa” (Perdomo, 2001)

“El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) (Cortes, 2008)



### 3.1.2. Elementos del Capital de Trabajo

Los elementos del capital de trabajo son los siguientes:

- Activo Circulante (AC): Son los bienes y valores que se convierten fácilmente en dinero en un año plazo.
- Pasivo a Corto Plazo (PCP): Son todas las deudas, obligaciones y compromisos que deben ser pagados en un plazo máximo de un año.

### 3.1.3. Estructura del Activo Circulante (AC)

El *Activo Circulante* es el conjunto de los beneficios futuros esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios como consecuencia de transacciones pasadas. Son partidas que representan efectivo y que en forma razonable se espera que se conviertan en efectivo, bienes o recursos, o que brinden un beneficio económico futuro, ya sea por su venta, uso, consumo o servicios, normalmente dentro de un plazo de un año o del Ciclo Financiero a Corto Plazo.

Se divide en:

- a) *Activo Circulante Disponible* representado por el *Efectivo* en caja.
- b) *Activo Circulante Realizable* integrado por aquellos recursos que representan derechos de cobro (*Cuentas por Cobrar: Clientes*) y que se pueden vender (*Inventarios*), usar o consumir generando beneficios futuros fundadamente esperados en el plazo de un año o durante el Ciclo Financiero a Corto Plazo.

### 3.1.4. Pasivo a Corto Plazo (PCP)

“El **Pasivo a Corto Plazo** está integrado por aquellas deudas y obligaciones (*Cuentas por Pagar: Proveedores*) a cargo de una

entidad económica, cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año o al del Ciclo Financiero a Corto Plazo.” (Hernández Rincón, 2010)

### 3.1.5. Fórmula

El *Capital de Trabajo* se obtiene de la diferencia entre el *Activo Circulante* y el *Pasivo a Corto Plazo* lo que representa generalmente un exceso entre los bienes y derechos que podrían estar disponibles en efectivo en el término de un año.

*Por lo tanto, la fórmula matemática sería:*

$$\text{Capital de Trabajo (CT) =} \\ \text{Activo Circulante (AC) – Pasivo a Corto Plazo (PCP)}$$

### 3.1.6. Importancia del Capital de Trabajo

La importancia del capital de trabajo radica en lo siguiente: (Sánchez, 2000)

- a) Representa la inversión que el empresario tiene destinada para producir ingresos futuros a través de las ventas.
- b) Representa los recursos netos propiedad del empresario, destinados a las operaciones normales de la empresa.
- c) Requiere de 75% del tiempo de la Administración Financiera del empresario, que debe validar continuamente sus proyecciones, contra la realidad.

Entonces, la importancia del capital de trabajo de una empresa es debido a que es la parte de la inversión del empresario destinada a la obtención de utilidades a través de la operación normal de sus actividades, es decir, mediante el logro de ventas.

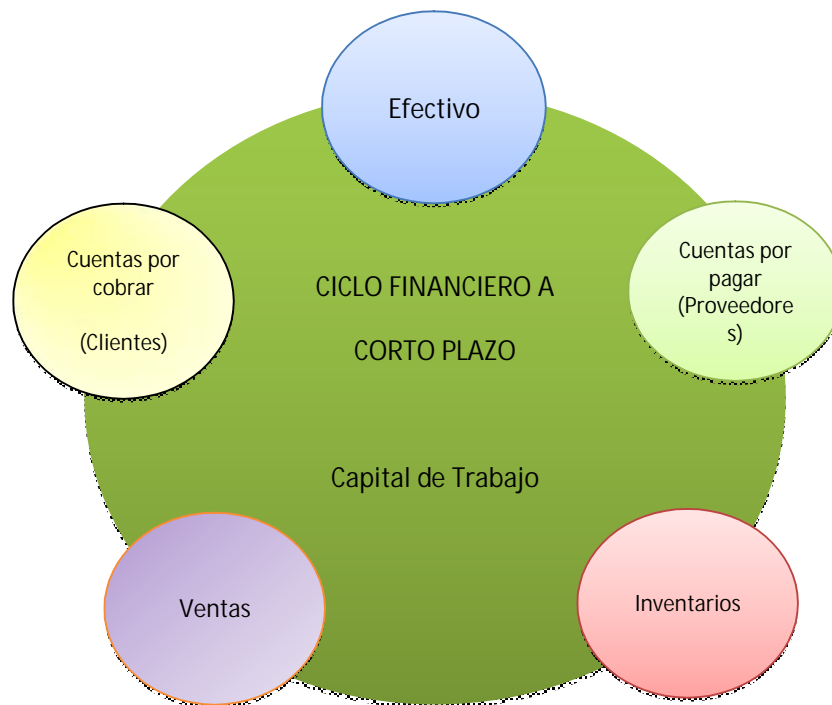
### 3.1.7. Ciclo Financiero del capital de trabajo

El concepto más común del ciclo financiero del capital de trabajo sería:

“Tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de mercancía, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo.” (Moreno, 2003)

En términos simples, el ciclo operativo del capital de trabajo se inicia con las aportaciones en efectivo que pueden ser obtenidas también a través del financiamiento a corto plazo (Proveedores), estos recursos se emplean en la adquisición de mercancías (Inventario) para su comercialización, previo la inserción de la respectiva utilidad y así se transforma en una cuenta por cobrar (Clientes), que finalmente se convierte en Efectivo.

**Figura N° 1. Ciclo del Capital de Trabajo**



**Fuente y elaboración:** (Moreno & Rivas, 2003)

### 3.2. Efectivo

En la Administración Financiero del Capital de Trabajo, el efectivo es muy importante debido a que son los fondos propios con que cuenta una empresa para cubrir con sus obligaciones ante terceros. Este efectivo es canjeado por bienes para el giro normal del negocio que serán convertidos en inventarios y/o cuentas por cobrar que luego de cierto tiempo retornarán a la empresa en forma de efectivo.

El efectivo según Moreno, 2003; es una moneda de curso legal o sus equivalente, de propiedad de una entidad y disponible para las operaciones.

Estos valores efectivos deben estar sujetos a libre disposición y sin restricciones para el normal giro de una organización.

Según Fernández (2000), el efectivo es el primer rubro que debe mostrarse en el Estado de Situación Financiera dentro del Activo Circulante.

Es muy importante dentro del capital de trabajo, puesto que si una empresa no genera un flujo de efectivo en su operación tenderá a desaparecer. Las empresas con un alto efectivo tiene éxito y penetran en el mercado con cierta facilidad.

“En finanzas existen dos opciones con respecto al efectivo que deben mantenerse en equilibrio:” (Montaño, 1992)

**LIQUIDEZ**  **RENTABILIDAD**

- Liquidez: es la capacidad para pagar oportunamente a los acreedores.
- Rentabilidad: es la capacidad para producir utilidades.

Esto significa que la empresa debe contar siempre con efectivo disponible para pagar las deudas o invertirlo dentro del giro del negocio que le permita generar utilidades.

Hay que tomar en cuenta que existen dos situaciones inadecuadas para una empresa en cuanto al efectivo:

- Exceso de efectivo, debido a que crea dinero ocioso.
- Faltante de efectivo, debido a que no se puede cumplir con las obligaciones ante terceros.

Es necesario que el empresario conozca de antemano sus compromisos y la capacidad financiera con la que cuenta para cumplirlos oportunamente; adicionalmente se debe analizar en forma concreta las características de su empresa para poder determinar los requerimientos necesarios de la función del efectivo y del mercado en el que se desenvuelve, a fin de fijar los niveles adecuados de inversión.

### **3.3. Cuentas por Cobrar (Clientes)**

“Las cuentas por cobrar representan derechos exigibles originados por las ventas” (Fernández, 2000)

“Las cuentas por cobrar representan en toda empresa, el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin más garantía que la promesa de pago a un plazo determinado” (Madroño, 2008)

“Cantidades de dinero que el cliente debe a la empresa por sus comprar a crédito. Es decir, son crédito que se otorgan a los clientes concediéndoles un tiempo razonable para que paguen los artículos comprados después de haberlos recibido” (Ortega, 2008)

La Administración de cuentas por cobrar cumple con el cierre del ciclo del capital de trabajo, es decir, que se necesita terminar la venta o recuperar el efectivo que se invirtió al principio del proceso operativo junto con su valor agregado para inyectarlo nuevamente al proceso y continuar con la operación.

Dentro del Activo Circulante, las cuentas por cobrar juegan un papel muy importante, puesto que se relaciona directamente con el giro del negocio y la competencia. Así también, se puede decir que refleja su impacto financiero en el Ciclo de Efectivo y permite la correcta asignación del dinero, por consiguiente, la continua operación de la empresa.

Es necesario mantener una adecuada información con respecto a las cuentas por cobrar, puesto que el empresario debe controlar el cobro de las facturas y por lo tanto determinará los clientes a quienes se les puede otorgar crédito nuevamente.

### **3.4. Inventarios**

“Los inventarios representan en la empresa comercial, mercancía que se adquiere para su venta” (Madroño, 2008)

“Artículos de compra-venta también conocidos como Mercancías para reventa que no fueron producidos por la empresa y están en condiciones para ser comprados por los clientes” (Moreno, 2003)

“Relación clara, ordenada y valorada de los bienes corpóreos adquiridos a través de proveedores de la empresa y que están destinados a la venta de la misma forma material en que se adquirieron” (Ortega, 2008)

Según Madroño (2008), actualmente se mantienen fuertes inversiones en inventarios atendiendo a las siguientes razones:

- Disminución en las ventas, por la situación económica de un país.
- Ganancia de tiempo, mientras menos tiempo de entrega el cliente está más satisfecho.
- Por aspectos de competencia, cuando la competencia ofrece mejores servicios posventa.
- Por especulación, por distintas condiciones del mercado.
- Abatimiento de costos, es decir comprando anticipadamente y con exceso mejora los ingresos que al realizar descuentos y rebajas de un producto.

Los inventarios junto a las cuentas por cobrar constituyen la principal inversión de una empresa en cuanto al origen del Capital de Trabajo, puesto que sin inventarios no hay ventas, y sin ventas no hay utilidad y a corto plazo se deberá cerrar el negocio.

La necesidad de información de los inventarios es también de suma importancia para una empresa, principalmente acerca de lo siguiente:

- Estado actual de los inventarios
- Localización de los inventarios
- Antigüedad o añejamiento de los inventarios
- Existencias actuales de los inventarios
- Consumo o venta anual
- Lote óptimo económico de los principales inventarios
- Comparación de las existencias con máximos y mínimos
- Costos actuales y sus tendencias
- Precios de los artículos principales
- Problemas de abastecimiento

### 3.5. Cuentas por Pagar (Proveedores)

“Personas que proporcionan financiamiento a través de las mercancías que ofrecen mediante su crédito” (Montaño, 1992)

“Empresas a las cuales se les debe por mercancía suministrada a la empresa” (Perdomo, 2001)

“Las empresas generalmente hacen compras a crédito a otros negocios y registran la deuda como una Cuenta por Pagar” (Fernández, 2000)

“El financiamiento de proveedores es considerado como una fuente natural de financiamiento para las inversiones en Capital de Trabajo.” (Ochoa, 2009) En ocasiones se argumenta que representa una opción de financiamiento sin costo para la empresa.

Su importancia radica en que permite financiar la operación de la empresa, es decir que mientras mayor sea el período de crédito, mejor será en términos financieros.

Adicionalmente, según Fernández (2000) es muy importante tener una excelente referencia crediticia porque a futuro si se requiere de un nuevo crédito se lo obtendrá más rápido; para ello se deberá llevar un control minucioso de saldos con los proveedores a fin de evitar diferencias que traigan problemas posteriores.



## **CAPÍTULO IV**

### **4. MARCO METODOLÓGICO**

#### **4.1. Diseño de la Investigación**

El presente trabajo se deriva por una investigación no experimental, es decir, que se requiere de datos reales para realizar el análisis y la interpretación respectiva.

#### **4.2. Tipo de Investigación**

La presente investigación se encuentra circunscrita dentro del enfoque cualitativo, orientado a conocer la influencia de la rentabilidad en el Automóvil Club del Ecuador ANETA Quito, a través de la Administración del Capital de Trabajo.

Atendiendo a la naturaleza del presente trabajo de investigación, el tipo de investigación asumida es: Básica, en su nivel Descriptivo – Explicativo.

#### **4.3. Métodos de la Investigación**

- Método Lógico: puesto que a través del razonamiento se eleva la investigación a conocimientos generales.
- Método Sintético: utilizado para analizar los hallazgos del marco teórico que constituyeron la investigación y a la vez a arribar a las conclusiones a partir de la posterior contrastación hecha de las mismas.

#### **4.4. Población y Muestra**

La población para la investigación se basa en el personal directivo de la empresa que tiene la responsabilidad de la toma de decisiones

para el correcto funcionamiento de la empresa, es decir del Gerente General y el Contador General de la empresa Automóvil Club del Ecuador ANETA.

#### 4.5. Técnicas de Procesamiento y Análisis de los Datos

Para la recolección de los datos se procederá con el registro de la información mediante el suministro de una entrevista, con un promedio de 20 preguntas para la población de la presente investigación.

Los datos sistematizados para su mayor entendimiento, serán presentados en cuadros y gráficos.

#### 4.6. Operacionalización de variables

La operacionalización de las variables consiste en llevarlas desde el plano abstracto a un plano concreto, a fin de poder medirlas o cuantificarlas.

#### 4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos:

**Tabla 4-1 Matriz de Técnicas e Instrumentos**

Técnicas	Instrumentos de recolección de datos	Instrumentos de registro
Entrevista	Guía de entrevista	Papel y lápiz (formato)
Observación	Guía de observación	Papel y lápiz

**Fuente:** Universidad Tecnológica Equinoccial, Dirección General de Posgrados, Instructivo de Presentación y Desarrollo de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría, página 37, Abril de 2011.

**Elaborado por:** La autora.

En la aplicación de estas técnicas se utilizarán fuentes primarias. El internet será una fuente secundaria.

#### **4.7.1. Modelo de instrumento para la recolección de datos**

### **UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL MAESTRIA EN AUDITORÍA Y FINANZAS**

#### **Guía de entrevista dirigida al Gerente General, al Contralor y al Contador General del Automóvil Club del Ecuador ANETA**

**I. Objetivo:** Evaluar la existencia de políticas sobre el Capital de Trabajo, su eficiencia y las herramientas que se utilizan para ejecutarlo.

#### **II. Instrucciones**

Estimado entrevistado, sírvase contestar la presente guía de Entrevista, toda vez que su opinión será valiosa para la realización de esta investigación.

#### **III. Items**

1. ¿Qué es ANETA y cuánto tiempo lleva en el mercado brindando sus productos y servicios?
2. ¿Con cuántas agencias cuenta ANETA a nivel de Quito?
3. ¿Conoce usted la terminología Capital de Trabajo? ¿Podría describirlo?
4. ¿Considera usted importante el Capital de Trabajo?
5. ¿Conoce la situación actual del Capital de Trabajo de ANETA?
6. ¿Existen políticas para Administrar el Capital de Trabajo de ANETA?
7. ¿Considera que el resultado económico – financiero es adecuado? ¿Cuál es el factor de mayor influencia en los resultados?
8. ¿Cómo califica usted el manejo del Capital de Trabajo de ANETA?
9. ¿Considera usted que la empresa muestra liquidez actualmente?
10. ¿La empresa presenta autonomía financiera y/o económica?
11. ¿Los flujos de efectivo que obtiene son resultado de actividades de operación, inversión o financiamiento?
12. ¿La toma de decisiones gerenciales se basan en informes contables, financieros, operativos?
13. ¿Considera usted que ANETA presenta debilidades económico – financieras? ¿Cuáles son? ¿Qué factor es el más influyente?
14. ¿Cuál es la proyección de crecimiento económico de ANETA, a mediano y largo plazo?
15. ¿Existe un sistema de control para el manejo del Capital de Trabajo en ANETA?
16. ¿Cuáles son las políticas establecidas para el manejo del dinero en tesorería?

17. ¿ANETA, evalúa constantemente su liquidez para hacer frente a sus obligaciones?
18. ¿Qué instrumentos utiliza para administrar Flujos de Efectivo?
19. ¿Qué deudas prioriza al momento de efectuar pagos?
20. ¿Ha tenido que enfrentar situaciones de falta de liquidez? ¿Qué estrategia aplicaron para revertir la situación?
21. ¿Con qué frecuencia le efectúan arqueos de caja?
22. ¿Cuál considera usted la mejor forma de financiamiento (propia o de terceros)?
23. ¿Quién decide efectuar las compras? ¿Cuáles son las compras de mayor envergadura e importancia en ANETA?
24. ¿Cómo maneja la negociación con los proveedores?
25. ¿Se guía de algún informe para evaluar el nivel de costos y gastos?

**GRACIAS POR SU ATENCIÓN**

**ING. KARLA ANDINO M.**

## CAPITULO V

### 5. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

#### 5.1. Presentación de Resultados

La entrevista realizada a los directivos objeto de estudio de la empresa Aneta, han manifestado sus respuestas en cuanto al tema de investigación, y entre otros puntos se ha conocido de mejor manera la empresa y su funcionamiento.

##### 5.1.1. Resultados de la entrevista al Gerente General, al Contralor y al Contador General de Aneta.

###### 1. ¿Qué es ANETA y cuánto tiempo lleva en el mercado brindando sus productos y servicios?

ANETA, es la Asociación Nacional Ecuatoriana de Turismo y Automovilismo, que brinda servicio a los automovilistas promoviendo el turismo en carretera.



Fue fundada en 1950 por un grupo de inversionistas para hacer realidad este objetivo, actualmente tiene 65 años en el mercado nacional.

###### 2. ¿Con cuántas agencias cuenta ANETA a nivel de Quito?

ANETA, cuenta con 75 agencias a nivel nacional, y en la ciudad de Quito cuenta con 8 agencias y 11 puntos de venta, distribuidos por todo el Distrito Metropolitano, que son las siguientes:

**Cuadro N° 5.1. Agencias y puntos de venta de Aneta en el Distrito  
Metropolitano de Quito**

PUNTO DE VENTA (P)	NOMBRES	DIRECCIÓN
P	Punto Martha Bucaram	Av. Martha Bucaram, sector Cdla. Ibarra
P	Punto La Magdalena	Av. Mariscal Sucre, sector La Mascota
P	Punto La Ecuatoriana	Av. P. V. Maldonado, entrada a La Ecuatoriana
P	Quito - CC El Condado	Av. Mariscal Sucre, CC El Condado, PB.
P	Quito - CC El Recreo	Av. Maldonado, CC El Recreo, ingreso 2
P	Quito - CC Iñaquito	Av. Amazonas, CC Iñaquito, PB
P	Quito - CC Quicentro Sur	Av. Morán Valverde, CC Quicentro Sur, PB, zona roja.
P	Quito - CC San Luis	Sangolquí
P	Quito - CC Scala	Tumbaco
P	Quito - Carapungo	Carapungo
P	Quito - Conocoto	Conocoto
AGENCIA (A)	NOMBRES	DIRECCIÓN
A	Quito – Carcelén	Av. Mariscal Sucre, sector Carcelén.
A	Quito - Guamaní	Av. Maldonado y La Perla.
A	Quito – Gaspar de Villarroel	Av. Gaspar de Villarroel e Isla Floreana
A	Quito - San Rafael	San Rafael
A	Quito – Solanda	Av. Ajaví y Cardenal de La Torre
A	Quito - Tumbaco	Tumbaco
A	Quito - Villaflores	Av. Alonso de Angulo

**Fuente:** Entrevista

**Elaboración:** La autora

**3. ¿Conoce usted la terminología Capital de Trabajo? ¿Podría describirlo?**

Si, el capital de trabajo es el dinero que se reserva para el adecuado funcionamiento de la empresa, o los valores con los cuales se arrancan las operaciones de una empresa, o también es el dinero con el cual se debe contar para absorber sus costos y gastos.

**4. ¿Considera usted importante el Capital de Trabajo?**

Sí, es muy importante pues es el dinero con el que cuenta la empresa para iniciar sus actividades y mantenerla en el tiempo.

**5. ¿Conoce la situación actual del Capital de Trabajo de ANETA?**

Sí.

**6. ¿Existen políticas para Administrar el Capital de Trabajo de ANETA?**

Sí, y entre las principales políticas de administración del capital de trabajo están:

- Control mensual de estados financieros
- Revisión constante del saldos de bancos
- Sobregiros
- Préstamos
- Ingresos

Estas políticas son establecidas por la Gerencia General en conjunto con el Departamento Financiero (Contabilidad) y Contraloría.

**7. ¿Considera que el resultado económico – financiero es adecuado? ¿Cuál es el factor de mayor influencia en los resultados?**

Por ser una organización sin fines de lucro con carácter social, Aneta no trabaja por un superávit, las utilidades son muy mínimas o inexistentes, pues el objetivo principal es el servicio a la sociedad.

Aneta cuenta con varios giros de negocio, siendo la principal fuente de ingresos la escuela de conducción, seguida de la estación de gasolina.

**8. ¿Cómo califica usted el manejo del Capital de Trabajo de ANETA?**

El personal a cargo del capital de trabajo es el más responsable, y el resultado económico de Aneta es el adecuado. Hay que tomar en cuenta el tiempo que lleva Aneta en el mercado (65 años), y las circunstancias económicas en las cuales se desenvuelve, como por ejemplo las últimas medidas gubernamentales como son la no obligatoriedad de los cursos de conducción para la obtención de una licencia de conducir, han influido en forma absoluta a la actividad económica, afectando directamente al capital de trabajo de Aneta.

**9. ¿Considera usted que la empresa muestra liquidez actualmente?**

Por las medidas económicas tomadas últimamente por parte del gobierno, los ingresos se han visto afectados y se ha tenido que acudir a endeudamiento en el sistema financiero.

**10. ¿La empresa presenta autonomía financiera y/o económica?**

Si, pues puede decirse que dependemos de los ingresos propios todavía.

**11. ¿Los flujos de efectivo que obtiene son resultado de actividades de operación, inversión o financiamiento?**

En su mayor parte, los flujos de efectivo se obtienen por parte de actividades de operación, sin embargo temporalmente se debe recurrir a financiamiento y también a la inversión de los auspiciantes.

**12. ¿La toma de decisiones gerenciales se basan en informes contables, financieros, operativos?**

Las decisiones gerenciales se basan en los informes continuos de los directores de cada sucursal con un período semanal y



mensual lo que permite tomar decisiones inmediatas y oportunas.

**13. ¿Considera usted que ANETA presenta debilidades económico – financieras? ¿Cuáles son? ¿Qué factor es el más influyente?**

Como cualquier otra institución, Aneta tiene sus oportunidades, fortalezas, amenazas y debilidades, siendo la principal el hecho de depender de las políticas de gobierno como en este caso el que ya no sea obligatorio el realizar un curso de conducción para la obtención de las licencias de conducir, este es el principal factor de riesgo.

Otro factor son los precios de gasolina los cuales se han mantenido estables en los últimos años, así que se puede decir que no hay otro factor de riesgo mayor para Aneta.

**14. ¿Cuál es la proyección de crecimiento económico de ANETA, a mediano y largo plazo?**

Por el momento, Aneta atraviesa una etapa de reingeniería por la medida gubernamental, esto para medir qué riesgos de mercado se tienen que enfrentar. La proyección de crecimiento económico dependerá de la sociedad, que siga tomando los cursos de conducción aunque ya no son obligatorios para obtener las licencias de conducir.

**15. ¿Existe un sistema de control para el manejo del Capital de Trabajo en ANETA?**

Si, los balances son revisados todos los meses, con la Gerencia, y Contraloría. El monitoreo es constante pues hay muchas sucursales y proveedores a nivel nacional. Se ha contado hasta el momento con personal muy responsable, se procura vender lo

mínimo a crédito, no se cuenta con una cartera vencida muy alta. Los depósitos son diarios para evitar problemas.

**16. ¿Cuáles son las políticas establecidas para el manejo del dinero en tesorería?**

Que los depósitos sean realizados a diario.

**17. ¿ANETA, evalúa constantemente su liquidez para hacer frente a sus obligaciones?**

Claro, puesto que los informes de sucursales son semanales para tener control constante del efectivo.

**18. ¿Qué instrumentos utiliza para administrar Flujos de Efectivo?**

Lo maneja el Contralor, con sus propias herramientas.

**19. ¿Qué deudas prioriza al momento de efectuar pagos?**

Los pagos principales son las de personal (sueldos), IESS, impuestos (por ser contribuyentes especiales estos valores se cancelan puntualmente), finalmente los proveedores.

**20. ¿Ha tenido que enfrentar situaciones de falta de liquidez?  
¿Qué estrategia aplicaron para revertir la situación?**

Ocasionalmente, se ha pedido sobregiros a los bancos.

**21. ¿Con qué frecuencia le efectúan arquezos de caja?**

Los arquezos de caja son diarios, el responsable en cada sucursal se encarga de contar y cuadrar el efectivo respecto a las ventas, reporta a un superior (Director de la Sucursal) quien se encarga de depositar estos valores realizados en efectivo, con cheques y/o con vouchers.

Por otro lado, el Departamento de Auditoria realiza control y verificaciones constantes pero esporádicas.

**22. ¿Cuál considera usted la mejor forma de financiamiento (propia o de terceros)?**

Propia

**23. ¿Quién decide efectuar las compras? ¿Cuáles son las compras de mayor envergadura e importancia en ANETA?**

Aneta cuenta con inventarios según giro de negocio:

- Estación de servicio: el inventario se considera el combustible (gasolina extra, súper)
- En el Centro de Servicio Automotriz se tiene como inventarios los repuestos y lubricantes que son de consumo interno para los autos a nivel nacional.
- En la Escuela de Conducción, los inventarios vienen a ser los títulos en blanco.

Desde la bodega se realiza un control y cuadro mensual, y son quienes realizan los pedidos para las compras de los mismos.

Existe en Aneta un Comité de Compras quien autoriza ciertas compras en base a un monto por límite mínimo y máximo, compras mínimas las autoriza el Director de cada agencia, si la compra sobrepasa el límite se pide autorización a la Gerencia General, y si éste sobrepasa el monto se pide autorización al Directorio. Hay un flujo y control en base a montos de los niveles de compra.

**24. ¿Cómo maneja la negociación con los proveedores?**

El comité de compras de Aneta evalúa a los proveedores, los califica, en base a tres cotizaciones solicitadas.

**25. ¿Se guía de algún informe para evaluar el nivel de costos y gastos?**

Se basan en los informes semanales de cada sucursal expuesta por cada Director.

**5.2. Análisis Situacional de Aneta**

Como toda institución, Aneta también cuenta con su análisis situacional de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas – FODA, en el cual se puede visualizar el entorno interno y externo de la empresa.

El FODA o matriz de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas representa el resumen de la situación interna-externa de una compañía, tanto de nivel general, de su entorno competitivo y de su operación interna, permitiendo valorar su posición de mercado, con proveedores, competidores, con el ambiente social y económico del país, así como internacional y las tendencias que afectan su futuro (Andino & Galárraga, 2004).

La matriz FODA es una herramienta de gestión que es utilizada por los gerentes de las empresas para establecer estrategias relacionadas entre las oportunidades y amenazas de mercado y las fortalezas y debilidades internas.

Según (FRED, 2002), la matriz de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas es un instrumento de ajuste importante que ayuda a los gerentes a desarrollar cuatro tipos de estrategias: estrategias de fuerzas y debilidades, estrategias de debilidades y oportunidades, estrategias de fuerzas y amenazas y estrategias de debilidades y amenazas.

La matriz de factores FODA de Aneta es el siguiente:

**Cuadro N° 5.2. Matriz FODA de ANETA**

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
Somos la primera escuela de conducción a nivel nacional.	Uso continuo de tecnología innovadora.
Posicionamiento en el mercado por más de 60 años.	Preferencias de los usuarios por servicios de calidad.
Estructura administrativa y financiera fuertemente desarrollada.	Fuertes alianzas comerciales a nivel nacional e internacional.
Diversificación de productos y servicios para cubrir distintos segmentos de mercado identificados.	Apertura comercial a nuevos segmentos de mercado.
Personal calificado y comprometido con la institución.	Fuerte participación en el mercado nacional.
Alta calidad en los servicios ofertados.	
DEBILIDADES	AMENAZAS
Alto costo de mantenimiento de autos de las escuelas de conducción.	Políticas y decisiones gubernamentales respecto a los cursos de conducción.
Las escuelas de conducción solamente capacitan conductores no profesionales.	El fortalecimiento de la competencia en cuanto a servicios.
Reducción de costos a través de limitaciones en costos y gastos administrativos y de personal.	Incertidumbre respecto a decisiones gubernamentales en economía y política.
	Los precios en cuanto a combustibles, lubricantes y repuestos a nivel general afectan directamente los costos.

**Fuente:** Entrevistas Byron Ortega, Contador Aneta.

**Elaboración:** la autora.

Como se puede apreciar, Aneta tiene una estructura fuertemente organizada, la cual le permite mitigar de manera inmediata y con la mayor eficacia posible los riesgos externos que pueden presentarse, así como también enfrentar y cambiar las debilidades en fortalezas capaces de impulsar el mejoramiento continuo y un mayor crecimiento de la empresa.

Sin embargo, aún depende de políticas y decisiones gubernamentales que; constantemente, tienen una influencia total en las operaciones normales, como por ejemplo el anuncio del gobierno de que a partir del año 2016 los cursos de conducción para obtener por primera vez la licencia tipo B ya no serán obligatorios para aquellas personas que tiene conocimientos de conducción; no obstante, al no poder aprobar las pruebas establecidas en la Agencia Nacional de Tránsito, el público en general deberá tomar los cursos de conducción, pero como alternativa final afectando directamente a la institución en la comercialización de sus servicios.

### **5.3. Análisis de la Situación Económica Financiera de Aneta**

A continuación, el Balance de Situación Financiera de Aneta, a nivel nacional, información obtenida del Contador General de la institución, Lcdo. Byron Ortega, en forma concatenada puesto que la información específica de cada sucursal no está disponible.

Este estado de situación contiene un comparativo entre los años 2012 y 2013, en donde se analiza el capital de trabajo y su influencia en las decisiones tomadas para esos períodos.

**TOURING Y AUTOMOVIL CLUB DEL ECUADOR - ANETA**  
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre del 2013 y 2012**  
(Expresados en dólares americanos)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	2.013	%	2.012	%	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	422.324	5,12%	514.449	6,57%	92.125	-17,91%
Inversiones	810.823	9,82%	200.000	2,55%	-610.823	305,41%
Cuentas por cobrar	346.325	4,20%	605.313	7,73%	258.988	-42,79%
Inventarios	235.452	2,85%	204.266	2,61%	-31.186	15,27%
Pagos anticipados e impuestos corrientes	670.294	8,12%	703.475	8,98%	33.181	-4,72%
<b>SUMA EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.485.218</b>	<b>30,10%</b>	<b>2.227.503</b>	<b>28,43%</b>	<b>-257.715</b>	<b>11,57%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Propiedad, planta y equipo – neto	5.540.377	67,11%	5.384.829	68,73%	-155.548	2,89%
Inversiones a largo plazo	102.958	1,25%	102.958	1,31%		
Otros activos no corrientes	126.700	1,53%	119.544	1,53%	-7.156	5,99%
<b>SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.770.035</b>	<b>69,90%</b>	<b>5.607.331</b>	<b>71,57%</b>	<b>-162.704</b>	<b>2,90%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>8.255.253</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.834.834</b>	<b>100,00%</b>	<b>-420.419</b>	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Préstamos que devengan intereses	836.911	10,14%	302.235	3,86%	-534.676	176,91%
Acreedores comerciales y otros	498.045	6,03%	392.869	5,01%	-105.176	26,77%
Gastos acumulados por pagar	1.061.151	12,85%	1.265.319	16,15%	204.168	-16,14%
Otros pasivos corrientes	33.250	0,40%	151.525	1,93%	118.275	-78,06%
<b>SUMA EL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.429.357</b>	<b>29,43%</b>	<b>2.111.948</b>	<b>26,96%</b>	<b>-317.409</b>	<b>15,03%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Provisión para jubilación patronal y desahucio	939.392	11,38%	775.107	9,89%	-164.285	21,20%

Préstamos a largo plazo que devengan intereses	161.088	1,95%			-161.088	
Otros pasivos no corrientes	59.173	0,72%	59.773	0,76%	600	-1,00%
<b>SUMA EL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.159.653</b>	<b>14,05%</b>	<b>834.880</b>	<b>10,66%</b>	<b>-324.773</b>	<b>38,90%</b>
<b><u>TOTAL DEL PASIVO</u></b>	<b>3.589.010</b>	<b>43,48%</b>	<b>2.946.828</b>	<b>37,61%</b>	<b>-642.182</b>	<b>21,79%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Excedentes acumulados	4.671.889	56,59%	5.198.084	66,35%	526.195	-10,12%
Superavit por revaluación	72.889	0,88%	72.889	0,93%		0,00%
Resultado del ejercicio	(78.535)	-0,95%	(382.967)	-4,89%	-304.432	-79,49%
<b><u>TOTAL DEL PATRIMONIO</u></b>	<b>4.666.243</b>	<b>56,52%</b>	<b>4.888.006</b>	<b>62,39%</b>	<b>221.763</b>	<b>-4,54%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.255.253</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.834.834</b>	<b>100,00%</b>	<b>-420.419</b>	<b>5,37%</b>

Fuente: Departamento contable Aneta  
Elaboración: la autora



## **Descripción:**

### **Activo**

El Activo Total de Aneta para el año 2012, está conformado básicamente por el efectivo y equivalente de efectivo el cual representa 6.57%, ya que a finales del año obtuvo entradas de dinero principalmente por la venta de un mayor número de cursos de conducción, sin embargo de esto existe una cantidad de cuentas por cobrar un tanto alta con el 7.73%. Para el año 2013 estas cuentas disminuyen notablemente sobre todo las cuentas por cobrar, reducida al 4.20% valor muy notable por la mayor cantidad de cuentas por cobrar cerradas. Hay que notar que en 2012 las inversiones fueron mínimas, y por el contrario se muestra un gran incremento para el año 2013, de 2.55% a 9.82%. Los inventarios por su parte, se han mantenido estables.

### **Pasivo y Patrimonio**

El pasivo corriente de Aneta se ha incrementado en 2013 con relación al año anterior, siendo las cuentas más representativas las de préstamos que devengan intereses, puesto que a pesar de haber mayor inversión, también hay mayor cantidad de dinero de terceros por la disminución en los ingresos a nivel nacional.

En el patrimonio por su parte, se puede apreciar que el resultado del ejercicio ha sido déficit en menor escala, puesto que al ser una institución sin fines de lucro no ha puesto sus mayores esfuerzos en la consecución de ingresos como rentabilidad.

**TOURING Y AUTOMOVIL CLUB DEL ECUADOR - ANETA**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS**  
 Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012  
 (Expresado en dólares americanos)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	2.013	%	2.012	%	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>INGRESOS</b>						
Ingresos operacionales	23.117.508	100,00%	23.980.735	100,00%	863.227	-3,60%
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	(7.553.149)	-32,67%	(8.211.799)	-34,24%	(658.650)	-8,02%
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	15.564.359	67,33%	15.768.936	65,76%	204.577	-1,30%
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>						
Generales	15.825.797	68,46%	16.443.682	68,57%	617.885	-3,76%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES</b>	(261.438)	-1,13%	(674.746)	-2,81%	(413.308)	-61,25%
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	237.792	1,03%	339.927	1,42%	102.135	-30,05%
OTROS EGRESOS(Gastos financieros)	(54.889)	-0,24%	(48.148)	-0,20%	6.741	14,00%
<b>EXCEDENTE (DEFICIT) DEL PERIODO</b>	(78.535)	-0,34%	(382.967)	-1,60%	(304.432)	-79,49%

Fuente: Departamento contable Aneta  
 Elaboración: la autora

**Descripción:**

Se puede determinar que los ingresos de operación han presentado una disminución del 3.60% en 2013 con respecto de 2012. Por su parte, los gastos financieros han crecido un 14% para este período, principalmente por el incremento en las cuentas por pagar obtenidas de instituciones financieras para cubrir con los gastos y costos generados. Los gastos de operación (gastos de gestión, gastos de personal) representan el 68% de los ingresos, valores que se han mantenido en los períodos comparados.

Sin embargo, es necesario acotar que durante la entrevista se mencionó que las pérdidas que presenta la empresa Aneta en el Estado Consolidado Nacional de Rentas y Gastos son debido a que las agencias y puntos de venta a nivel de provincias cubren apenas sus propios gastos, y las utilidades que se generan a nivel del Distrito Metropolitano de Quito sirven para aplacar esos gastos y costos generando un efecto de déficit.

TOURING Y AUTOMOVIL CLUB DEL ECUADOR - ANETA  
 ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS POR SUCURSAL  
 UNIDADES DE NEGOCIO - QUITO  
 Al 31 de diciembre de 2013  
 (Expresado en dólares americanos)

SUCURSALES	INGRESOS	%	COSTOS	%	GASTOS					%	RESULTADOS
					PERSONAL	%	GESTIÓN	%	FINANCIEROS		
Escuela de conducción Quito	5.952.316,55	40,71%	147.874,25	2,03%	2.376.968,02	77,33%	2.250.493,97	72,00%	9.371,84	92,59%	1.167.608,47
Quito - Centro de Atención al Cliente	442.539,35	3,03%	213,47	0,00%	272.358,83	8,86%	220.086,09	7,04%	168,90	1,67%	(50.287,94)
Quito - Centro de Servicio Automotriz	899.911,91	6,16%	622.321,92	8,54%	183.956,80	5,98%	281.044,60	8,99%	151,28	1,49%	(187.562,69)
Quito - Comisión Deportiva Nacional	(1.882,36)	-0,01%	2.565,23	0,04%	0,00	0,00%	178,07	0,01%	0,00	0,00%	(4.625,66)
Quito - Estación de Servicio	7.309.625,92	50,00%	6.513.706,03	89,39%	150.597,28	4,90%	274.882,18	8,79%	379,93	3,75%	370.060,50
Quito - Karting	18.397,71	0,13%	0,00	0,00%	16.043,24	0,52%	20.932,79	0,67%	7,28	0,07%	(18.585,60)
Quito - Unidad Vial Itinerante	(1.077,09)	-0,01%	0,00	0,00%	49.568,30	1,61%	47.449,42	1,52%	24,31	0,24%	(98.119,12)
Quito - Parque Vial	30,00	0,00%	0,00	0,00%	24.381,56	0,79%	30.706,39	0,98%	18,70	0,18%	(55.076,65)
TOTAL QUITO	14.619.861,99		7.286.680,90		3.073.874,03		3.125.773,51		10.122,24		1.123.411,31
ANALISIS VERTICAL	100,00%		49,84%		21,03%		21,38%		0,07%		7,68%

Fuente: Departamento contable Aneta  
 Elaboración: la autora

**Descripción:**

Las unidades de negocio a nivel del Distrito Metropolitano de Quito indican que tienen ingresos capaces de soportar el déficit de las sucursales a nivel de provincias, siendo el principal soporte financiero la Estación de Servicio de Combustible que genera el 50% de los ingresos anuales de Aneta, y las Escuelas de Conducción aportan con el 40.71% de los ingresos. El Centro de Servicio Automotriz también es una unidad que provee servicios al público en general, para 2013 aportó con el 6,16% de los ingresos, porcentaje que tuvo un decrecimiento para el 2014 puesto que por cambio de domicilio, el CSA solamente atendió las demandas y necesidades de la empresa misma.

En el análisis de costos se aprecia que, así como genera ingresos, también genera costos altos, la Estación de Servicios tiene costos altos durante el período anual. El CSA por su parte genera costos representativos puesto que, no solo cubre a las agencias del Distrito Metropolitano, sino también cubre las demandas de las agencias de provincias. Por otro lado, los costos que generan las escuelas de conducción no son muy altos en comparación con los ingresos que generan.

Los gastos de personal en las Escuelas de Conducción, así como los gastos de gestión representan valores altos, puesto que son los primeros rubros en cubrir para el correcto funcionamiento de la empresa. Al contar con una mayor cantidad de personal, las escuelas de conducción generan un mayor costo de personal.

Los costos representan aproximadamente el 50% de los ingresos totales, los gastos de gestión representan el 21,38% y los gastos de personal el 21,03%. Los gastos financieros representan solamente el 0,07% de los ingresos, puesto que la empresa trata en

menor medida acceder a préstamos de instituciones financieras, busca su propio sustento pero a largo plazo siempre requiere el apoyo de estas instituciones.

#### 5.4. Indicadores Financieros

Los principales indicadores financieros respecto del capital de trabajo se analizan a continuación:

##### 1. Medidas de Liquidez Total.

###### a) Capital Neto de Trabajo

El CNT es calculado de la siguiente manera:

$$\text{CNT} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

	Activo Corriente	Pasivo Corriente	CNT
2013	2.485.218	2.429.357	55.861
2012	2.227.503	2.111.948	115.555

Aneta es y ha sido siempre una empresa autosuficiente, por lo mismo se puede determinar que cuenta con un capital de trabajo suficiente, capaz de mantener funcionando la empresa con buenas posibilidades durante el período anual. Se puede observar que en 2012 Aneta ha mantenido un capital de trabajo de USD 115.000 dólares para cubrir sus pasivos, y aunque haya tenido dificultades con el tiempo mantiene un capital de trabajo de USD 55.000 para el siguiente año. Es muy capaz de cubrir con sus obligaciones con terceros.

b) Índice de Solvencia o Razón Corriente

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RCT} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Razón Corriente
<b>2013</b>	2.485.218	2.429.357	1,02
<b>2012</b>	2.227.503	2.111.948	1,05

Aunque la empresa sea autónoma, este indicador muestra que Aneta cubre con sus obligaciones con terceros apenas, puesto que gracias a las disposiciones emitidas por el Gobierno Nacional, los cambios que se presentan afectan directamente a los ingresos de la institución y por lo mismo a su nivel de cumplimiento con sus clientes internos y externos.

c) Índice de Prueba Ácida

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{PA} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

	Activo Corriente	Inventarios	Pasivo Corriente	Prueba Ácida
<b>2013</b>	2.485.218	235.452	2.429.357	0,93
<b>2012</b>	2.227.503	204.266	2.111.948	0,96

La Prueba Ácida de Aneta muestra que no cubre con la totalidad de sus compromisos con terceros sin la ayuda de los inventarios. Esto indica que los inventarios son una fuente importante de ingresos para Aneta.

## 2. Medidas de Liquidez o Actividad.

### a) Rotación del Inventario

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{7.286.681}{219.859} = 33$$

La rotación de inventarios de Aneta es de 33 veces en el año.

### b) Plazo promedio del inventario.

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{PPI} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

$$\text{PPI} = \frac{360}{33} = 11$$

En promedio, un artículo permanece en el inventario de Aneta durante 11 días.



c) Rotación de cuentas por cobrar.

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{RCC} = \frac{23.117.508}{475.819} = 49$$

El promedio de cuentas por cobrar de Aneta es de 49 veces anuales. Sin embargo, si se incrementa este promedio, sería mejor para la empresa.

d) Plazo promedio de cuentas por cobrar.

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{PPCC} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{PPCC} = \frac{360}{49} = 7$$

El promedio de rotación de cuentas por cobrar de Aneta es de 7 días.

e) Rotación de cuentas por pagar.

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio Cuentas por pagar}}$$

$$\text{RCP} = \frac{7.286.681}{445.457} = 16$$

El promedio de cuentas por pagar de Aneta es de 16 veces anuales.

f) Plazo promedio de cuentas por pagar

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{PPCP} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

$$\text{PPCP} = \frac{360}{16} = 22$$

El promedio de rotación de cuentas por pagar de Aneta es de 22 días.

### 3. Medidas de Rentabilidad.

a) Rotación Total del Activo

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ventas Anuales}}{\text{Activos Totales}}$$

	<b>Ventas anuales</b>	<b>Activos totales</b>	<b>ROA</b>
<b>2013</b>	23.117.508	8.255.253	2,80
<b>2012</b>	23.980.735	7.834.834	3,06

La rotación del Activo para 2012 fue de 3,06 veces mientras que para 2013 se redujo a 2,80 veces en el año.

b) Rendimiento sobre la Inversión

Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

	<b>Utilidad neta</b>	<b>Activos totales</b>	<b>ROI</b>
<b>2013</b>	1.123.411	8.255.253	14%

El rendimiento sobre la inversión del año 2013 es de solamente el 14%.

## 5.5. Discusión de Resultados

El presente trabajo de investigación sobre la Administración del Capital de Trabajo de la empresa Aneta, y cómo influye su manejo en la Rentabilidad, se llevó a cabo a finales de 2014, por lo que no se pudo obtener los estados financieros de ese año, más el análisis se realizó de los dos años anteriores, de los cuales se ha deducido que durante los períodos 2012 y 2013 existió déficit financiero, debido a que se trata de una empresa sin fines de lucro, no persigue un interés de utilidades, por lo que su fin está dirigido a la sociedad.

La ciudad de Quito es la que mayores ingresos genera a nivel nacional. Los ingresos los obtiene de la Estación de servicios de combustible abierta a todo público pero con la intención del consumo interno, las Escuelas de conducción que generan ventas e ingresos por sus servicios al público en general, el Centro de Servicio Automotriz que por el momento no atiende al público, por el contrario solo atiende de manera interna a los intereses de Aneta. Estas son las tres fuentes de mayores ingresos para Aneta.

Otras divisiones de negocios como son la Escuela de Karting, la Unidad vial itinerante y el Parque Vial son unidades menores que no generan ingresos a gran escala pero brindan servicios al público en general.

Las sucursales y puntos de venta a nivel de provincias generan ingresos para sostenerse apenas en el mercado, por lo que no son una gran fuente de referencia para mantener a la empresa a flote.

Por lo mismo, el año 2013 se ha visto afectado en cuanto al incremento de los gastos financieros pues se requiere de estos valores para cubrir los gastos presentados. La inversión ha sido también un punto muy importante para Aneta pues de eso también depende su existencia.

Aneta ha llevado 65 años en el mercado nacional con proyección de mantenerse por mucho tiempo aún, a pesar de las amenazas o debilidades que se le puedan presentar en el transcurso del tiempo.

### 5.5.1. Rentabilidad

Por ser una institución de carácter social, sin fines de lucro, no genera rentabilidad, por el contrario, cuenta en su mayor parte de tiempo con déficit en sus balances. Como se explicó anteriormente, no es interés de la empresa generar rentabilidad, sino más bien los ingresos necesarios para seguir con sus actividades en bien de la sociedad ecuatoriana.

### 5.5.2. Capital de Trabajo

Como resultado de la investigación y análisis realizados a lo largo del presente estudio, se determina lo siguiente:

Nombre:	Asociación Nacional Ecuatoriana de Turismo y Automovilismo – Aneta
Régimen Jurídico:	Persona jurídica de derecho privado con finalidad social.
Giro:	Servicios
Fecha de inicio de	7 de febrero de 1950
Años de servicio:	65 años al 7 de febrero de 2015

En resumen, el capital de trabajo muestra lo siguiente:

#### 5.5.2.1. Efectivo

El capital de trabajo neto muestra que Aneta cubre totalmente sus obligaciones con terceros, pero sin generar una mayor utilidad, aunque si se toma en cuenta los inventarios que son los que generan ingresos, el nivel de endeudamiento es cubierto casi en la totalidad, puesto que el flujo de efectivo se ve disminuido.

La razón corriente indica que la empresa presenta 1,02 dólares por cada dólar que debe, considerando que se trata de una entidad sin fines de lucro se puede decir que este rubro presenta un saldo mínimo que podría mejorar si se implementase un calendario de entradas y salidas de dinero que permitirá a la organización cubrir sus obligaciones a corto plazo de una manera eficiente.

#### **5.5.2.2. Clientes**

La cartera de clientes de Aneta se redujo en un 43% en el año 2013 con respecto del año anterior, ya que la rotación de cuentas por cobrar es relativamente de 1 semana al año, la empresa presente un muy saludable efecto a corto y largo plazo. Esto también permite contar con el efectivo necesario para las operaciones normales de la empresa.

#### **5.5.2.3. Inventarios**

El inventario con el que cuenta Aneta se incrementó en un 15% a 2013 con respecto al año anterior, con una rotación de 33 veces al año y un promedio de 11 días de permanencia es un indicador de que genera ingresos inmediatos por su comercialización.

#### **5.5.2.4. Proveedores**

Las deudas a corto plazo a los proveedores se han incrementado en un 27% en el año 2013 con respecto a 2012, con una rotación de cuentas por pagar de 16 veces al año y un promedio de 22 días para hacer efectivo el pago a los proveedores.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### CONCLUSIONES

1. La Asociación Nacional Ecuatoriana de Turismo y Automovilismo Aneta es la pionera y por lo tanto, la innovadora, en la oferta de servicios para el turismo y el automovilismo en el Ecuador, por lo mismo, las decisiones tomadas en cuanto a sus operaciones normales han sido basadas en el control absoluto del mercado desde hace 60 años. La creación de competencia a nivel nacional no ha provocado un efecto mayor en las operaciones de Aneta, por el contrario ha sido un aliciente para el continuo mejoramiento de sus servicios ofertados.
2. El efecto financiero en la toma de decisiones respecto del capital de trabajo de Aneta es positivo y bien influenciado de acuerdo a sus necesidades en el desarrollo de sus actividades cotidianas. Las fuentes de financiamiento para Aneta son en su mayoría propias, pues requiere de su propio flujo de ingresos para su adecuado funcionamiento; sin embargo, ocasionalmente requiere acudir al sistema financiero (préstamos a corto plazo) para cubrir sus necesidades.
3. La administración financiera pone un gran énfasis en las decisiones de inversión y desarrollo que le permiten determinar la cantidad de activos y pasivos a poseer. Es importante tomar en cuenta que por el giro de negocio, la empresa no tiene una alta fuente de capital de trabajo, puesto que se autoalimenta de su propia actividad económica para lo cual se apoya en su activo fijo.

## RECOMENDACIONES

1. Aneta debe implementar nuevas políticas internas respecto del capital de trabajo que posee, o a su vez mejorar las existentes que eviten un sobreendeudamiento, y a la vez, generar otras fuentes de ingresos que permitan incrementar los flujos de efectivo para cubrir así sus necesidades a nivel nacional y evitar el déficit de sus presupuestos.
2. Las autoridades de Aneta deben mejorar las condiciones del personal en cada una de las agencias y sucursales para que éstos a su vez oferten los servicios con mayor calidad y atraigan más clientes, de esa forma se incrementarían los ingresos de la empresa optimizando su Flujo de Efectivo y así evitar sobreendeudamientos.
3. Para mitigar de alguna forma los efectos de las decisiones gubernamentales respecto a los cursos de conducción, las autoridades de Aneta deberían fijar un precio menor al actual y mejorar el servicio a los clientes, lo que provocaría incremento en las ventas y por lo mismo en sus ingresos.



## BIBLIOGRAFÍA

- 3, R. O. (20 de Enero de 2003. Año 1 Pgs del 5 al 12.).
- Andino, K., & Galárraga, G. (Septiembre de 2004). Plan de factibilidad para la creación de una empresa de comercialización de café tostado y molido de Zaruma en el sector norte del D. M. Quito. Pág. 126. Quito: Universidad Tecnológica América.
- ANETA. (2013). Obtenido de <http://www.aneta.org.ec/index.php/la-institucion/nosotros>
- Chichilla, C. (1999). Estudio Analítico del Balance General. Mérida: Universidad de los Andes.
- Cortes, Y. &. (Noviembre de 2008). Análisis Financiero para la mejor toma de decisiones "Administración del Capital de Trabajo". México: Instituto Politécnico Nacional .
- Definición de capital de trabajo - Qué es, significado y concepto. (s.f.). Obtenido de <http://definicion.de/capital-de-trabajo/>
- Fernández, E. (2000). Planeación y control del capital de trabajo. México: Prentice Hall, ITAM.
- Fred R., D. (2003). Conceptos de Administración Estratégicas. Mexico: Pearson Educación Mexico S.A.
- FRED, D. (2002). Conceptos de Administración Estratégica, 5ta. Edición. México: Pearson Prentice Hall.
- Gerencie.com. (28 de 06 de 2011). Obtenido de Capital de trabajo: <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>
- Hernández Rincón, C. (Marzo de 2010). Administración Financiera del Capital de Trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, Ver. Xalapa, Veracruz, México: Universidad Veracruzana.
- Huanay Bonilla, M. R. (s.f.). MH Abogados & Asociados, Consultoría legal preventiva. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos94/constitucion-ong-o-asociacion-civil-fines-lucro/constitucion-ong-o-asociacion-civil-fines-lucro.shtml>
- Madroño, M. (2008). Administración financiera del circulante (3ra. Ed.). México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Montaño, A. (1992). Administración de las inversiones. México: Editorial PAC.
- Moreno, J. &. (2003). La administración financiera del capital de trabajo: texto del siglo XXI. (2da. Ed.). México: CECSA.

- Ochoa, G. (. (2009). Administración financiera. México: McGraw-Hill.
- Ortega, A. (2008). Introducción a las finanzas (2da. Edición). México: McGraw-Hill.
- Perdomo, A. (2001). Administración financiera del capital de trabajo (2da. Edición). México: Thomson.
- Registro Oficial N° 3. (20 de Enero de 2003).
- RODRIGUEZ, C. D. (Noviembre de 2013). ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONSORCIO ROGA S.A.C. TRUJILLO 2011-2012. Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Sánchez, J. (2000). Diagnóstico Financiero Integral (2da. Ed.). México: ECARSA, Thomson Learning.
- SOLÁ, M. E. (Enero de 2004). Integración de los procesos de desarrollo individual y organizacional. Quito, Ecuador: Instituto de Altos Estudios Nacionales - IAEN.
- Talancón, H. P. (Junio de 2007). Redalyc.org. Recuperado el 23 de 12 de 2014, de [www.redalyc.org/pdf/292/29212108.pdf](http://www.redalyc.org/pdf/292/29212108.pdf)
- Wikipedia. (2014). Wikipedia, la enciclopedia libre. Obtenido de [http://es.wikipedia.org/wiki/Categor%C3%ADa:Efectos\\_financieros](http://es.wikipedia.org/wiki/Categor%C3%ADa:Efectos_financieros)
- Wikipedia. (2014). Wikipedia, la enciclopedia libre. Obtenido de Toma de decisiones: [http://es.wikipedia.org/wiki/Toma\\_de\\_decisiones](http://es.wikipedia.org/wiki/Toma_de_decisiones)

## ANEXOS

### Anexo 1. Estados de Situación Financiera de Aneta

**TOURING Y AUTOMOVIL CLUB DEL ECUADOR - ANETA**  
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre del 2013 y 2012**  
 (Expresados en dólares americanos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Diciembre 31 de</b>	
	<b>2.013</b>	<b>2.012</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	422.324	514.449
Inversiones	810.823	200.000
Cuentas por cobrar	346.325	605.313
Inventarios	235.452	204.266
Pagos anticipados e impuestos corrientes	670.294	703.475
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE	2.485.218	2.227.503
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipo - neto	5.540.377	5.384.829
Inversiones a largo plazo	102.958	102.958
Otros activos no corrientes	126.700	119.544
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE	5.770.035	5.607.331
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>8.255.253</b>	<b>7.834.834</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Préstamos que devengan intereses	836.911	302.235
Acreedores comerciales y otros	498.045	392.869
Gastos acumulados por pagar	1.061.151	1.265.319
Otros pasivos corrientes	33.250	151.525
SUMA EL PASIVO CORRIENTE	2.429.357	2.111.948
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisión para jubilación patronal y desahucio	939.392	775.107
Préstamos a largo plazo que devengan intereses	161.088	
Otros pasivos no corrientes	59.173	59.773
SUMA EL PASIVO NO CORRIENTE	1.159.653	834.880
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	3.589.010	2.946.828
<b>PATRIMONIO</b>		
Excedentes acumulados	4.671.889	5.198.084
Superávit por revaluación	72.889	72.889
Resultado del ejercicio	(78.535)	(382.967)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	4.666.243	4.888.006
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.255.253</b>	<b>7.834.834</b>

## Anexo 2. Estados de Ingresos y Gastos de Aneta

**TOURING Y AUTOMOVIL CLUB DEL ECUADOR –Aneta**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS**  
Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012  
(Expresado en dólares americanos)

	Diciembre 31 de	
	2.013	2.012
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos operacionales	23.117.508	23.980.735
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<u>(7.553.149)</u>	<u>(8.211.799)</u>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	15.564.359	15.768.936
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Generales	<u>15.825.797</u>	<u>16.443.682</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES</b>	(261.438)	(674.746)
<b>OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	237.792	339.927
<b>OTROS EGRESOS(Gastos financieros)</b>	<u>(54.889)</u>	<u>(48.148)</u>
<b>EXCEDENTE (DEFICIT) DEL PERIODO</b>	<u><u>(78.535)</u></u>	<u><u>(382.967)</u></u>

Anexo 3. Estados de Rentas y Gastos Aneta Quito

AUTOMOVIL CLUB DEL ECUADOR  
CUADRO DE RESULTADOS POR SUCURSAL  
ACUMULADO A DICIEMBRE DEL 2013

AGENCIA / P. DE VENTA	SUCURSALES	INGRESOS	COSTOS	GASTOS			RESULTADOS
				PERSONAL	GESTIÓN	FINANCIEROS	
P	Punto Martha Bucaram	6.539,44	123,49	0,00	2.201,17	0,00	4.214,78
P	Punto La Magdalena	156,00	2,13	0,00	331,36	0,00	(177,49)
P	Punto Machachi	2.222,14	18,44	0,00	925,20	0,00	1.278,50
P	Quito - CC El Condado	212.727,20	5.894,08	18.372,81	21.672,31	17,80	166.770,20
P	Quito - CC El Recreo	258.154,46	5.335,34	17.298,64	30.490,92	17,47	205.012,09
P	Quito - CC Iñaquito	179.542,81	6.685,82	17.964,99	34.529,89	19,32	120.342,79
P	Quito - CC Quicentro Sur	184.106,95	3.935,45	17.386,66	18.392,38	13,50	144.378,96
P	Quito - CC San Luis	165.884,17	4.370,94	17.166,02	21.867,77	16,49	122.462,95
P	Quito - CC Scala	34.645,39	1.130,03	8.544,96	16.425,80	8,15	8.536,45
P	Quito –Carapungo	26.908,68	263,13	10.832,87	5.367,30	7,19	10.438,19
P	Quito –Conocoto	73.844,61	1.495,37	3.167,32	4.415,52	1,88	64.764,52
A	Quito –Carcelen	337.621,05	7.296,75	248.577,26	200.890,43	244,93	(119.388,32)
A	Quito – Guamaní	374.055,66	5.411,94	145.230,80	121.694,73	127,32	101.590,87
A	Quito - La Pradera	1.898.199,40	61.102,66	936.383,52	943.960,42	8.011,23	(51.258,43)
A	Quito - San Rafael	525.145,00	10.808,24	250.174,43	219.525,13	244,70	44.392,50
A	Quito – Solanda	517.205,45	9.789,56	216.899,52	173.102,20	199,92	117.214,25
A	Quito – Tumbaco	337.976,86	7.804,90	120.746,87	157.937,17	107,43	51.380,49
A	Quito – Villaflores	817.381,28	16.405,98	348.221,35	276.764,27	334,51	175.655,17
	<b>SUBTOTAL ESCUELAS QUITO</b>	<b>5.952.316,55</b>	<b>147.874,25</b>	<b>2.376.968,02</b>	<b>2.250.493,97</b>	<b>9.371,84</b>	<b>1.167.608,47</b>
	Quito - Centro de Atención al Cliente	442.539,35	213,47	272.358,83	220.086,09	168,90	(50.287,94)
	Quito - Centro de Servicio Automotriz	899.911,91	622.321,92	183.956,80	281.044,60	151,28	(187.562,69)
	Quito - Comisión Deportiva Nacional	(1.882,36)	2.565,23	0,00	178,07	0,00	(4.625,66)
	Quito - Estación de Servicio	7.309.625,92	6.513.706,03	150.597,28	274.882,18	379,93	370.060,50
	Quito – Karting	18.397,71	0,00	16.043,24	20.932,79	7,28	(18.585,60)
	Quito - Unidad Vial Itinerante	(1.077,09)	0,00	49.568,30	47.449,42	24,31	(98.119,12)
	Quito - Parque Vial	30,00	0,00	24.381,56	30.706,39	18,70	(55.076,65)
	<b>TOTAL QUITO</b>	<b>14.619.861,99</b>	<b>7.286.680,90</b>	<b>3.073.874,03</b>	<b>3.125.773,51</b>	<b>10.122,24</b>	<b>1.123.411,31</b>

