

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de caso**

**Determinación de estructura de financiamiento óptimo**

**“La reestructuración del activo y pasivo de MAN-SER productos y servicios industriales para mejorar la liquidez corriente”**

**Alumno: Silvestri Facundo Ezequiel**

**Legajo: VCPB24196**

**Tutor: Marquez Agustin**

**2020**

## **Agradecimiento**

A todas las personas que de alguna forma me han acompañado en el transcurso de mi carrera e influyeron en mi formación educativa y profesional con un consejo, una enseñanza o una palabra, evitando desistir a mi objetivo.

Párrafo aparte para mis padres, Silvia y Norberto que me dieron la vida, los cimientos de mi desarrollo y me inculcaron el sacrificio y la perseverancia para cumplir mis metas.

A todos ustedes, gracias por acompañarme en este camino.

## **Resumen**

Actualmente en Argentina las PyMEs se encuentran enfrentando una situación compleja producto de la inestabilidad y fluctuación económica, que impide un financiamiento óptimo. MAN-SER productos y servicios industriales se encuentra incluida dentro de esta categoría por lo que no escapa a esta realidad. El análisis de los estados contables y los indicadores financieros son herramientas fundamentales para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero de la empresa en el corto plazo. Por lo tanto, este trabajo tiene como objetivo analizar las razones sobre la pérdida de liquidez corriente, y llevar a cabo un plan que permita una reestructuración del pasivo corriente, para que éste, repercuta en el activo corriente. Finalmente, se logró demostrar que utilizando el conocimiento en materia financiera, se pudo desarrollar acciones que permitan recuperar la liquidez para hacer frente a las obligaciones diarias y cumplir los objetivos de la empresa a largo plazo.

*Palabras claves:* financiamiento óptimo, Análisis de estados contable, Liquidez corriente.

## **Abstract**

In Argentina, SMEs are currently facing a complex situation due to economic instability and fluctuation, which prevents optimal financing. MAN-SER industrial products and services are included in this category so it does not escape this reality. The analysis of the financial statements and the financial indicators are fundamental tools to assess the economic and financial situation and performance of the company in the short term. Therefore, this work aims to analyze the reasons for the loss of current liquidity, and carry out a plan that allows a restructuring of current liabilities, so that this, has an impact on current assets. Finally, it was possible to demonstrate the use of knowledge in financial matters, it was possible to develop actions that quickly recovered liquidity to meet daily obligations and meet the company's long-term objectives.

*Key words:* optimal financing, accounting statement analysis, current liquidity

## Introducción

Las empresas industriales en Argentina son variadas conforme a los productos que realizan y servicios que brindan, además de su estructura, administración, y por ende en resultados. Pero, a todas les afecta lo mismo: la inestabilidad nacional. ¿Es posible un financiamiento óptimo en la actualidad? Es una pregunta que se plantea el rubro a partir del contexto que se atraviesa en el país. Para responder la pregunta, habría que revisar los estados contables para observar la capacidad financiera de MAN-SER productos y servicios industriales.

MAN-SER es una PYME que tiene su sede central en la Ciudad de Córdoba y cuenta con una trayectoria, de más de 20 años en el rubro, esto no es un dato menor ya que el contexto socio-económico de nuestro país es fluctuante e inestable. Lograr afianzarse en el mercado y convertirse en una empresa completamente consolidada, no es fácil en Argentina. Sin dudas, este resultado es mérito de una dirección más que lograda por parte de sus socios.

A medida que la empresa fue creciendo, innovando, diversificando su cartera y mejorando la calidad de productos, servicios y procesos, requirió cambiar modelos y adaptarse a la demanda del mercado, hasta obtener las normas ISO 9001.

De esta manera, plasmamos la coyuntura que abordaremos en el presente trabajo. Siendo sus ejes fundamentales:

- La recolección y análisis de la información financiera y patrimonial.
- La organización y suficiencia de documentación pertinente.
- Los conocimientos necesarios sobre los ítems que abordaremos.

Las empresas argentinas hace años que vienen enfrentando la misma problemática para poder financiarse y progresar como la alta presión fiscal, altas tasas de intereses que ofrecen las entidades financieras, costos laborales, de producción y logística, y el manejo eficiente de la información/conocimiento por parte de los analistas. Frente a dichas complicaciones existe un abanico de posibilidades que ayudarían a un *financiamiento óptimo*, como la reducción de la presión impositiva, políticas de estado que fomenten la compra de productos nacionales, reducir el plazo de cobro de las ventas y aumentar el plazo de pago las compras. Dicho financiamiento es

de suma importancia para la vida de la empresa, ya que, a través de esta herramienta se haría un uso óptimo del capital, se contaría con la solvencia económica necesaria y permitirá administrar en forma correcta el pasivo.

Podemos citar como antecedente, un trabajo desarrollado por el Mg. en Gestión Joana Xará y la Dra. en Administración Elisabete Vieira (2015), en el que se analizan los determinantes de la liquidez de las PyME manufactureras de Portugal en periodos de estabilidad o recesión financiera. Dicho trabajo muestra una relación positiva entre el tamaño, la rentabilidad, la probabilidad de problemas financieros y la liquidez de las empresas. Así como una relación negativa entre el grado de endeudamiento y el vencimiento de la deuda en el corto plazo. El trabajo concluye con una muestra de que la liquidez corporativa se ve afectada por las crisis financieras.

También existe un artículo de la Lic. En administración de empresas, Peñaloza Palomeque (2008), en el que explica que una de las funciones más importantes de la administración financiera de la empresa, es determinar el nivel óptimo del flujo de efectivo que se requiere para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, destacando la importancia del ciclo operativo. Para ello, la administración del capital del trabajo busca lograr un equilibrio, de tal manera que se puedan cubrir las erogaciones de efectivo con los ingresos de los mismos, evitando inconvenientes con terceros.

A partir de los antecedentes citados podemos observar que el tema a tratar ha sido motivo de más de una investigación debido al nivel de importancia y complejidad que este posee para las empresas en Argentina.

Por lo tanto, en el presente trabajo se desarrolla la problemática citada: la estructura del financiamiento óptimo en la actividad metalúrgica de MAN-SER, para así contribuir a las empresas con nuestro profesionalismo y capacidad resolutiva, revalorizando nuestra profesión, en este caso como analista financiero.

## **Análisis de situación**

### *Descripción de la situación de MAN-SER*

El día a día de una empresa genera numerosas situaciones y operaciones en las cuales la información va surgiendo y se va recolectando, a medida que se producen diferentes “hechos económicos” y a través de ellos podemos realizar acciones a corto plazo como la gestión del capital del trabajo, en el plazo de cobro y pago, tomar endeudamiento, analizar la liquidez y la capacidad de autofinanciación.

Es por todo esto que es de suma importancia realizar un análisis de los Estados Contables, centrándose en el Estado de Situación Patrimonial y en el Estado de Resultados, para obtener una visión clara de su situación patrimonial, financiera y económica. Dicho análisis permite tomar medidas oportunas para optimizar las disponibilidades. De esta forma se puede diagnosticar sus fortalezas y debilidades en aspectos económicos y financieros.

En MAN-SER las decisiones vinculadas a inversiones, desarrollo de unidades de negocio, análisis de oportunidades de crecimiento y demás decisiones del mediano y largo plazo, son tomadas por el gerente y la responsable de la administración, ambos socios de la empresa. Estas tareas se respaldan en asesorías externas, tanto en lo legal como en lo contable, ya que su costo es temporal y por un importe determinado. La asesoría tiene una visión externa de la empresa, al no estar involucrada en el día a día, no influye la historia de la misma, y las relaciones con el personal por lo que permite aportar un enfoque distinto e imparcial y además disponer una visión comparativa y nuevas ideas. Entre sus tareas más relevantes, se puede mencionar la recaudación de información para la confección de los estados contables, la realización de asientos, presentación de los libros, entre otras.

Como administrador financiero, toda decisión que implique un desembolso debe ser evaluada financieramente, por ello este debe conocer el mercado y sus competidores, técnicas de producción, avances tecnológicos, disposiciones legales, entre otros. Solo así estará en condiciones de hacer evaluaciones y posteriores recomendaciones y análisis sobre la conveniencia de un proyecto. Además, debe proporcionar información a todas las áreas, esta tiene que ser pertinente, confiable y clara, desempeña una función

básica en la planeación y en la aplicación de recursos de una empresa, obteniendo fondos necesarios y aplicándolos para fines rentables. Por lo que es de importancia que la comunicación y retroalimentación entre los socios y el administrador debe ser fluida y clara

Por lo tanto, la tercerización de una asesoría como herramienta por la relación costo-beneficio resulta conveniente.

#### *Análisis de contexto: Político y Económico en Argentina*

La actualidad económica en Argentina no está siendo el escenario más óptimo y estable para las PyME debido a las grandes fluctuaciones del Dólar Estadounidense, que produce incertidumbre y cambios en el comportamiento de los consumidores.

Esta incertidumbre viene acompañada de una elevada inflación anual que el gobierno actual no puede resolver. Las entidades financieras otorgan tasas de intereses elevadas, el riesgo país aumenta y aleja a los posibles inversores, provocando un escenario poco deseable para las PyME. Además, estos factores influyen en una caída considerable de ventas, el stock se acumula, la rentabilidad disminuye, mientras que los costos de fabricación, de logística y laborales aumentan, sumándole la presión fiscal donde las más perjudicadas sean las empresas del sector. Es por todo esto que actualmente es necesario el nivel óptimo de flujo de efectivo que permita cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Frente a este panorama desalentador, la Cámara Argentina de la Mediana Empresa (CAME), decretó la emergencia del sector PyME solicitando al gobierno que se tomen medidas en el plano tributario, financiero, energético, laboral y de consumo.

Algunas medidas requeridas son: tasas diferenciales, línea de crédito productivas con tasas del 21%, suspender el impuesto al cheque, eximir del cobro del IVA e Ingresos Brutos en las boletas de luz, gas y agua, y suspender el anticipo a ganancias, buscando así, alivianar al sector en sus costos y obligaciones tributarias.

### *Diagnóstico organizacional: MAN-SER*

Para efectuar el diagnóstico de la organización se utiliza la herramienta FODA: sus fortalezas son: su capacitado equipo de trabajo con años de experiencia, el posicionamiento de la marca en Argentina, la calidad de sus productos elaborados bajo normas ISO 9001:2015, la competencia “sana” y su cartera diversificable. Además, las compras se pagan con cheques a 60 días o 30 días de efectuadas y las ventas las realizan con transferencia bancaria o mediante cheques a 30 y 75 días, lo que permite, que el plazo de cobro sea menor que el plazo de pago y esto mantiene equilibrado los ingresos y los egresos. Centrándose en los estados contables, la empresa cuenta con liquidez suficiente para las obligaciones diarias, y su capital del trabajo es positivo, lo que permite que el activo corriente este financiado con pasivo corriente.

Entre sus debilidades podemos determinar la falta de sucursales, ausencia de acciones masivas de marketing, la no exportación de sus productos hace que no pueda recibir divisas internacionales, ni percibir los beneficios fiscales, entre ellos, y el más común es el reintegro del IVA. Otra de las debilidades, ya relacionada al enfoque de nuestro trabajo, podría ser el desconocimiento o la falta de importancia de las fuentes de financiación, lo que generaría que la empresa este omitiendo formas de crecimiento.

Por otro lado, las oportunidades pueden ser: sus principales clientes son empresas grandes, la detracción de la AFIP a los empleadores del 100% de las contribuciones patronales, los beneficios que determina la AFIP para las PyME. Otra de sus oportunidades es el avance tecnológico, ya que, como empresa está orientada a la innovación y este avance le permite cumplir con este objetivo. En materia tributaria, la AFIP lanza el Libro IVA Digital que pone a disposición del contribuyente la información sobre que facturas electrónicas emitió y cuales recibió, y es el paso previo a la liquidación del IVA proforma o preparada también por el organismo recaudador, para que el contribuyente la acepte o haga ajustes.

Finalmente, las amenazas podrían ser la inestabilidad económica, política y social de la actualidad, la baja en el consumo de los clientes, los elevados costos, la inflación anual y la dificultad para encontrar personal capacitado en el rubro.



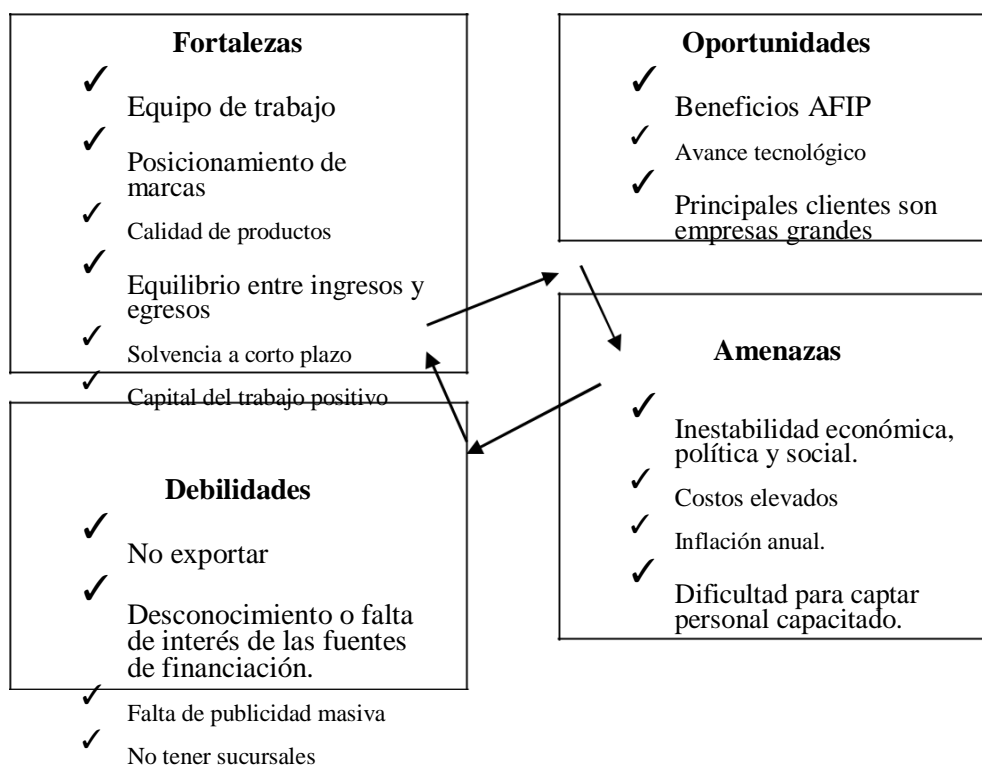


Figura 1. Análisis FODA. MAN-SER

### *Análisis del profesional en Ciencias Económicas*

El profesional en Ciencias Económicas cumple la función de ser asesor en materia contable, impositiva y financiera, es responsable de distintos escenarios que pueden presentarse en la vida económica de una empresa. Además, éste puede colaborar tangencialmente desde el área comercial, pasando por las demás áreas hasta llegar a su especialidad que es la administración. Dentro de la financiación a corto plazo, el profesional realiza análisis y ratios que le permite obtener un diagnóstico sobre la situación patrimonial (endeudamiento y capitalización) y financiera (solvencia a corto plazo, plazo de cobro y pago). Así, de esta forma puede contestar preguntas como:

- ¿El capital del trabajo es suficiente?
- ¿Tiene la empresa la capacidad de asumir deudas adicionales?
- ¿Es correcta la gestión de los plazos de cobros y pago?
- ¿Está la empresa suficientemente capitalizada?

Para abordar cada una de ellas, es necesario realizar un análisis vertical que permita ver la composición de cada rubro y luego un análisis horizontal que permita una comparación temporal para ver la evolución de cada uno de los ratios.

<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>							
<b>ACTIVO</b>	<b>al 31/12/2018</b>		<b>al 31/12/2017</b>		<b>al 31/12/2016</b>		
		Vertical		Vertical		Vertical	Horizontal
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							2017vs 2018
Caja y Bancos	2.178.770,08	1%	9.954.707,30	6%	516.000,00	0%	-78%
Cuentas por cobrar	137.024.019,91	63%	95.110.616,29	61%	76.755.159,70	60%	44%
Otras cuentas por cobrar	0,00	0%	0,00	0%	2.575.432,69	2%	0%
Bienes de cambio	30.910.950,30	14%	23.777.654,07	15%	19.188.789,93	15%	30%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>170.113.740,29</b>	<b>78%</b>	<b>128.842.977,67</b>	<b>83%</b>	<b>99.035.382,31</b>	<b>78%</b>	<b>32%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Bienes de uso	44.894.286,49	21%	27.205.302,71	17%	28.395.569,18	22%	65%
Otros activos no corrientes	3.690.552,83	2%	0,00		0,00		
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>48.584.839,32</b>	<b>22%</b>	<b>27.205.302,71</b>	<b>17%</b>	<b>28.395.569,18</b>	<b>22%</b>	<b>79%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>218.698.579,61</b>		<b>156.048.280,38</b>		<b>127.430.951,49</b>		<b>40%</b>

Figura 2. Elaboración propia. Análisis vertical y horizontal del ESP de MAN-SER

<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>							
<b>PASIVO</b>	<b>al 31/12/2018</b>		<b>al 31/12/2017</b>		<b>al 31/12/2016</b>		
		Vertical		Vertical		Vertical	Horizontal
<b>PASIVO CORRIENTE</b>							2017 vs 2018
Cuentas por pagar	115.346.795,43	78%	77.207.216,31	79%	71.793.637,67	90%	49%
Remuneraciones y Cargas Sociales	13.612.500,00	9%	11.570.625,00	12%	1.276.171,88	2%	18%
Cargas Fiscales	8.627.278,00	6%	7.676.469,00	8%	3.668.822,10	5%	12%
Otras cuentas por pagar							
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>137.586.573,43</b>	<b>93%</b>	<b>96.454.310,31</b>	<b>98%</b>	<b>76.738.631,64</b>	<b>96%</b>	<b>43%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>							
Cuentas por pagar	0,00		0,00		0,00		
Otros pasivos no corrientes	10.000.000,00	7%	1.600.000,00	2%	3.200.000,00	4%	525%
Otras cuentas por pagar							
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>7%</b>	<b>1.600.000,00</b>	<b>2%</b>	<b>3.200.000,00</b>	<b>4%</b>	<b>525%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>147.586.573,43</b>		<b>98.054.310,31</b>		<b>79.938.631,64</b>		<b>51%</b>

Figura 3. Elaboración propia. Análisis vertical y horizontal del ESP de MAN-SER

A raíz de la elaboración del análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial, se puede observar como MAN-SER, en el último período, redujo las disponibilidades en un -78% y aumentó las cuentas por cobrar en un 44%. Esto trae complicaciones para enfrentar obligaciones inmediatas o contingencias que puedan surgir. Además, existe el peligro de que las cuentas por cobrar se transformen en incobrables y terminen siendo pérdida para el ejercicio, lo que agravaría aun más la situación.

También, se nota un incremento del 32% del activo corriente y un gran aumento del activo no corriente en un 79%, por la adquisición de nuevas instalaciones, por lo que se observa que su activo total, tuvo una variación de un ejercicio al otro, del 40%.

Por otra parte, se advierte una problemática para MAN-SER por tener un pasivo corriente muy significativo, en el cual, se observa que la gran proporción se la lleva las cuentas por pagar, que aumentaron en un 49% respecto al ejercicio anterior.

Otro punto a observar es un préstamo a largo plazo que adquirió del Banco Macro y provocó un aumento del 525% en el pasivo no corriente.

Todo esto, hizo que su pasivo aumente en un 51% respecto al ejercicio anterior, por ende, se observa que afronta complicaciones por poseer una variación mayor en el pasivo que en el activo.

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>al 31/12/2018</b>	<b>Vertical</b>	<b>al 31/12/2017</b>	<b>Vertical</b>	<b>al 31/12/2016</b>	<b>Vertical</b>	<b>Horizontal 2017 vs. 2018</b>
Ventas Netas							
Ventas Industriales	\$ 198.635.385,85		\$ 174.030.770,30		\$ 141.224.616,24		
Ventas Servicios	\$ 130.222.261,94		\$ 111.301.078,58		\$ 89.040.862,86		
<b>Total Ventas del Ejercicio</b>	<b>\$ 328.857.647,78</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 285.331.848,88</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 230.265.479,10</b>	<b>100%</b>	<b>15%</b>
Costos							
Costos de Venta	\$ 146.596.294,11		\$ 128.632.321,85		\$ 87.727.099,57		
Otros costos de venta	\$ 102.468.794,04		\$ 89.363.035,28		\$ 87.610.818,90		
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>\$ 249.065.088,15</b>	<b>76%</b>	<b>\$ 217.995.357,13</b>	<b>76%</b>	<b>\$ 175.337.918,48</b>	<b>76%</b>	<b>14%</b>
<b>Resultado Bruto</b>	<b>\$ 79.792.559,64</b>	<b>24%</b>	<b>\$ 67.336.491,75</b>	<b>24%</b>	<b>\$ 54.927.560,63</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>
Gastos							
Administración	\$ 7.669.955,43	2%	\$ 4.815.560,90	2%	\$ 4.789.579,25	2%	59%
Comercialización	\$ 11.558.454,72	4%	\$ 25.166.360,30	9%	\$ 16.224.135,90	7%	-54%
Resultado Actividad Principal	\$ 60.564.149,49	18%	\$ 37.354.570,55	13%	\$ 33.913.845,47	15%	62%
Resultado Financiero	\$ 39.496.697,42	12%	\$ 19.949.795,60	7%	\$ 15.225.824,63	7%	98%
<b>Resultado NETO</b>	<b>\$ 21.067.452,07</b>	<b>6%</b>	<b>\$ 17.404.774,94</b>	<b>6%</b>	<b>\$ 18.688.020,85</b>	<b>8%</b>	<b>21%</b>
Otros Ingresos y Egresos	-\$ 885.858,05	0%	-\$ 1.248.390,00	0%	-\$ 238.298,00	0%	-29%
Resultado antes de Imp. a las Ganancias	\$ 20.181.594,02	6%	\$ 16.156.384,94	6%	\$ 18.449.722,85	8%	25%
Impuesto a las Ganancias	\$ 7.063.557,91	2%	\$ 5.654.734,73	2%	\$ 6.457.403,00	3%	25%
<b>Resultado Final</b>	<b>\$ 13.118.036,11</b>	<b>4%</b>	<b>\$ 10.501.650,21</b>	<b>4%</b>	<b>\$ 11.992.319,85</b>	<b>5%</b>	<b>25%</b>

Figura 4. Elaboración propia. Análisis vertical y horizontal del ER de MAN-SER

Del análisis del Estado de Resultado se observa como los costos de ventas no han variado respecto a su participación en las ventas, pero si se observa un incremento del 14% de un período respecto del otro, lo cual no influye significativamente, ya que, el resultado bruto pudo variar en una proporción mayor como resultado de un aumento de las ventas. Donde, la empresa se encuentra saneada en los gastos de comercialización producto a una disminución importante en las comisiones pagadas, permitiendo que la empresa obtenga un resultado final de un 25%

Luego de un análisis general, es necesario calcular ratios que permitan observar en profundidad la situación financiera a corto plazo.

<b>Ratio</b>	<b>Año</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Capital corriente		\$ 32.527.166,85	\$ 32.388.667,35	\$ 22.296.750,67
Liquidez corriente		1,24	1,34	1,29
Liquidez seca		1,01	1,09	1,04
Endeudamiento		0,67	0,63	0,63
Antigüedad de créditos por ventas en días		10	8	8
Antigüedad de bienes de cambio		4	3	3
Antigüedad de proveedores en días		15	15	18
Ciclo operativo neto en días		-1	-3	-6
Plazo promedio de realización de los créditos por ventas en días		6	5	5
Plazo promedio de realización de los bienes de cambio en días		8	6	6
Plazo promedio de exigibilidad de proveedores en días		8	8	9
Plazo promedio de realización del activo corriente		5	4	4
Plazo promedio de exigibilidad del pasivo corriente		11	12	10
Liquidez necesaria		0,45	0,32	0,39

Figura 5 .Elaboración propia. Ratios del corto plazo de MAN-SER

Los ratios calculados permiten tener una visión clara de MAN-SER en el corto plazo, arrojando un capital del trabajo positivo y con aumento respecto al periodo anterior. Lo significa que su activo corriente es superior y está siendo financiado por el pasivo corriente, y donde, el activo no corriente está financiado con capital permanente.

Su índice de liquidez corriente, se mantuvo por encima de los parámetros objetivos ( $LC > 1$ ) y del índice de liquidez necesaria, lo cual, permite observar que en caso de que realizara sus activos corrientes, obtendría \$1.24 centavos por cada \$1 de pasivo corriente, pero disminuyó en el último ejercicio y es un alarmante ya que si sigue

esta tendencia, en uno o dos ejercicios futuros, el pasivo corriente va a ser más significativo que el activo corriente ( $LC < 1$ ), y no va a poder cumplir con las obligaciones diarias. Si complementamos este último ratio, con el ratio de liquidez seca, podemos observar claramente que el problema lo dispara la disminución en el rubro caja y banco.

Otro de los problemas que se observa es la disminución en la velocidad de flujo de ingreso en comparación con el ejercicio anterior. Esto significa que ahora los bienes permanecen almacenados 1(un) día mas, respecto al ejercicio anterior, y los créditos se cobran 2(dos) días más tarde, también comparando con el mismo ejercicio. Aun así, mantiene como punto positivo que el plazo de cobro sigue siendo menor al plazo de pago, lo que permite un flujo de ingreso más rápido en comparación con las erogaciones.

También se observa a la empresa descapitalizada por poseer un endeudamiento por encima de los parámetros normales ( $End. < 0.6$ ), lo que significa que posee un pasivo corriente elevado en relación al activo corriente y deben tomarse medidas que ayuden a mejorar la situación.

Este análisis horizontal brinda una visión clara de que la empresa fue perdiendo liquidez corriente con el pasar de los ejercicios, producto del aumento del pasivo corriente. De este diagnostico, y para profundizar aun más el análisis del pasivo, surge el cálculo de nuevos ratios.

<b>Ratio</b>	<b>Año</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Calidad de la deuda		0,93	0,98	0,95
Gastos financieros		12%	7%	7%
Capacidad de pagos de intereses		1,53	1,87	2,22

Figura 6.Elaboración propia. Ratios del corto plazo de MAN-SER

Dichos resultados definen a una empresa con un pasivo corriente significativo y elevados gastos financieros, donde la capacidad de pagos de intereses, demuestra que el resultado de la actividad principal, solo está 1,53 veces por encima de los gastos financieros, lo cual es un dato preocupante por poseer elevados intereses bancarios.

#### *Condiciones generales del régimen PyME*

Como otro punto relevante, se debe encuadrar a la empresa dentro del régimen.

<b>Ventas totales anuales</b>					
Podrán inscribirse en el "Registro" siempre que sus valores de ventas totales anuales no superen los topes establecidos en el siguiente cuadro:					
<b>Categoría</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios</b>	<b>Comercio</b>	<b>Industria y Minería</b>	<b>Agropecuario</b>
Micro	12.710.000	6.740.000	23.560.000	21.990.000	10.150.000
Pequeña	75.380.000	40.410.000	141.680.000	157.740.000	38.180.000
Mediana - Tramo 1	420.570.000	337.200.000	1.190.400.000	986.080.000	272.020.000
Mediana - Tramo 2	630.790.000	481.570.000	1.700.590.000	1.441.090.000	431.450.000

El monto de las ventas surge del promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales o años fiscales, excluyendo el IVA, el/los impuesto/s interno/s que pudiera/n corresponder y deduciendo hasta el 75 % del monto de las exportaciones. Si después de registrarte cambiás tu actividad o se modifican los montos, cuando hagas la recategorización y cargues un nuevo ejercicio fiscal, se te va a asignar una nueva categoría.

Figura 7. Administración Federal de Ingresos Públicos. Información sobre el Registro MiPyME. Recuperado de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes>

Analizando la situación económica de MAN-SER y observando la columna de industria y minería, podemos encuadrarla dentro de empresa pequeña por poseer ventas promedio de los últimos tres años por un total de \$281.484.991,92.

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS</u></b>	<b><u>al 31/12/2018</u></b>	<b><u>al 31/12/2017</u></b>	<b><u>al 31/12/2016</u></b>
Ventas Netas			
Ventas Industriales	198.635.385,85	174.030.770,30	141.224.616,24
Ventas Servicios	130.222.261,94	111.301.078,58	89.040.862,86
<b>Total Ventas del Ejercicio</b>	<b>328.857.647,78</b>	<b>285.331.848,88</b>	<b>230.265.479,10</b>

Figura 8. MAN-SER. Información económica.

La empresa por estar incluida dentro del Régimen PyME, va a percibir el beneficio del pago del IVA a 90 días que otorga la Administración Federal de Ingresos Públicos, donde una vez dentro del sitio “Pymes”, se va a poder dar la aprobación o el rechazo de la solicitud. Este beneficio consta de un pago diferido con una recuperación de dos o tres meses, para que las empresas puedan dar cumplimiento impositivo y de esta forma evitar el desfasaje financiero que sucede cuando se factura con IVA. Una vez aprobada la solicitud, el beneficiario debe seguir presentando la Declaración Jurada mensual, pero va a poder ingresar el saldo resultante en la fecha de vencimiento correspondiente al segundo mes siguiente al de su vencimiento original.



## Marco teórico

El contar con un financiamiento óptimo a corto plazo, permite el cumplimiento de los grandes objetivos económicos, las políticas y las estrategias a largo plazo. Además, el tener recursos financieros, permite cumplir con las obligaciones que vencen en un periodo de tiempo de hasta un año. El tomar este periodo, está basado en las normas contables vigentes, ya que ellas clasifican los activos y los pasivos en corrientes y no corrientes, según el plazo que tienen, para hacer frente a las obligaciones.

La importancia de interpretar los datos para hacer frente a las obligaciones corrientes, surge de la necesidad que tiene el contar con un adecuado flujo de fondo, para evitar desaprovechar oportunidades de negocios, dificultades para hacer frente a obligaciones inmediatas, cesación de pagos, complicaciones financieras contrayendo préstamos bancarios, entre otras. Además, el contar con un exceso de recursos en el corto plazo genera un costo de oportunidad. (Perez, 2014).

El éxito de las empresas, es independiente de su tamaño, sector o ubicación. Para llegar al mismo, es necesaria una adecuada elección de las alternativas de financiación que sea acorde a los objetivos de la empresa para poder cumplir con la optimización de la rentabilidad y la disminución del riesgo. (Bertrán, 2013)

Realizando un análisis de información complementaria, es pertinente citar una publicación de OBS Business School (2018), el cual se destaca la importancia que tienen las empresas de calcular el capital del trabajo, para determinar si la misma, es viable en términos financieros y por cuánto tiempo. Partiendo de la diferencia entre activo corriente y el pasivo corriente, y en caso de ser necesario, profundizar utilizando ratios que permitan interpretar el resultado obtenido y tomar decisiones al respecto.

Para el desarrollo del marco teórico propio se analizan situaciones cotidianas en industrias del sector PyME, este es el caso de MAN-SER, para comprender la problemática planteada.

El financiamiento a corto plazo de una empresa se centra en como las empresas pueden hacer un manejo óptimo de su capital del trabajo, y si es conveniente obtener fondos de terceros para financiar sus actividades y en cómo invertir estos fondos para

generar valor. Entonces, podríamos utilizar herramientas que ayuden a obtener un diagnóstico claro de la situación patrimonial y financiera de la empresa.

Los ratios a utilizar para describir este diagnóstico serían:

- Capital del trabajo
- Endeudamiento
  - Calidad de la deuda
  - Gastos financieros
  - Capacidad de pagos de intereses
- Liquidez corriente, Liquidez seca y Liquidez necesaria
- Ciclo operativo neto
- Gestión de cobro y de pago
  - Antigüedad de créditos por ventas
  - Antigüedad de bienes de cambio
  - Antigüedad de proveedores
  - Plazo promedio de realización de los créditos por ventas
  - Plazo promedio de realización de los bienes de cambio
  - Plazo promedio de exigibilidad de proveedores
- Plazo promedio de realización del activo corriente

Diversos autores destacan la importancia que tiene el obtener conocimientos y comprensión sobre el análisis de los estados contables para poder diagnosticar a través de las herramientas, las fortalezas y debilidades en cuanto a solvencia, endeudamiento y capital del trabajo en el corto plazo. Los autores coinciden que el análisis facilita la toma de decisiones de usuarios internos y externos a la empresa, donde además, se debe enfocar en los objetivos de la misma y en las herramientas a utilizar según el grado de profundidad a la cual se pretende llegar según las necesidades de información. Es por todo esto, que la ayuda de un asesor y especialista financiero, facilita todas estas tareas.

## **Diagnóstico y Discusión**

Hemos visto y analizado hasta aquí, el panorama particular de MAN-SER, y el presente trabajo posee una problemática a raíz del análisis de los estados contables, donde se observa un óptimo capital del trabajo, una adecuada liquidez corriente pero disminuida en comparación al ejercicio anterior. El uso del ratio de liquidez seca, permite observar que la disminución está asociada a una contracción del rubro caja y bancos. Por otro lado, se observa un aumento horizontal del 43% del pasivo corriente, y en su composición, el rubro cuentas a pagar, solo varió -1%, lo que implica que esa liquidez corriente está siendo consumida por gastos financieros, precisamente, por intereses bancarios, y por el aumento considerable de ese pasivo. Donde, además, del análisis complementario del estado de resultado, se observa que el costo de mercaderías, de administración y de comercialización no han aumentado y no influyen en forma significativa con la liquidez corriente.

Las distintas lecturas de especialistas en el tema e investigaciones anteriores referidas al financiamiento a corto plazo, engloban herramientas de trabajo del profesional de ciencias económicas pero de manera aislada, sin abordar como en nuestro caso a la mediana empresa en su contexto actual.

Los antecedentes analizados manifiestan la importancia que posee administrar en forma eficiente el capital del trabajo frente a la incertidumbre económica que nos rodea actualmente. Un análisis incorrecto deriva en malas decisiones, que desencadenan con el peor escenario, la quiebra de la empresa.

Pondremos en discusión la necesaria intervención del profesional de ciencias económicas dentro de la empresa, para realizar un análisis de los estados contables y con el uso de ratios, realizar seguimiento de tareas y de información financiera, ya que, si se desatienden las cuestiones de corto plazo, es muy probable que la empresa se enfrente a problemas financieros, con lo cual habrá que abocarse sobre todo a regenerar la liquidez corriente perdida en el último ejercicio, haciendo foco en el pasivo corriente.

## Plan de implementación

### *Objetivo general*

Realizar una reestructuración del activo y del pasivo de MAN-SER, ubicada en la Ciudad de Córdoba, que permita mejorar la liquidez corriente en el año 2020.

### *Objetivos Específicos*

- ✓ Realizar un análisis vertical y horizontal de los estados financieros.
- ✓ Inscribir a MAN-SER dentro del régimen PyME y encuadrarla en la categoría correspondiente, para así obtener el certificado que acredite tal condición y que permita el acceso al beneficio del pago diferido del IVA con el objetivo de mejorar el pasivo corriente.
- ✓ Definir políticas y objetivos que permita administrar el capital del trabajo, respecto a la liquidez, el endeudamiento, los ingresos y los egresos.
- ✓ Evaluar alternativas de mejora dado el grado de endeudamiento

### *Alcance*

- De contenido: Se aborda el tema en materia de análisis de estados contables como herramienta para poder diagnosticar la situación patrimonial y financiera a corto plazo.
- Temporal: se lleva a cabo en el periodo 2020
- Ámbito Geográfico: Este análisis se lleva a cabo en la Provincia de Córdoba, Argentina. (Empresa, MAN-SER productos y servicios industriales).
- Metodológico: De acuerdo a los objetivos, será un estudio de tipo cualitativo y descriptivo.
- Limitaciones: El presente trabajo no tuvo limitaciones para su ejecución. La elaboración del análisis fue factible, por contar con los recursos necesarios para su desarrollo normal y efectivo.

### *Recursos*

Para cumplir con los objetivos propuestos, es necesario recurrir a la siguiente información patrimonial y financiera de la empresa MAN-SER:

- Estado de situación patrimonial
- Estado de Resultados
- Notas de los estados contables
- Anexos contables

Incluyendo recursos intangibles como el conocimiento del área administrativa por parte del asesor contable externo, las normas contables vigentes, internet y energía eléctrica. Y otros tangibles como una computadora, calculadora, lápiz y hojas de trabajo.

Los recursos ascienden a un monto mensual de \$42.000

### *Acciones específicas*

Partiendo de que la empresa se encuentra en funcionamiento y encuadrada dentro del régimen PyME se podría mejorar el pasivo corriente a través del beneficio que otorga la AFIP, ingresando al servicio y tildar el casillero que nos posibilite el acceso a dicho beneficio, una vez aprobada la solicitud la presentación de las Declaraciones Juradas de IVA siguen siendo mensuales, pero ingresa el saldo en el segundo mes posterior a la fecha de vencimiento correspondiente, sin intereses.

Como otra labor posterior al análisis y a la ejecución de los ratios de los estados contables es necesario llevar a cabo un plan de reestructuración de activos y pasivos que permita recuperar la liquidez corriente perdida. .

### *Marco de tiempo*

Se estipula una duración de 4 meses y 6 días desde el inicio del trabajo, hasta el análisis de los resultados. Partiendo con la empresa encuadrada y con la certificación PyME correspondiente.

Desarrollo:

- Completar el F.1272: 5 días
- Presentación de la Declaración Jurada IVA: 1 día
- Trabajar con los ratios que se detallan: 1 mes y 10 días por cada grupo de ratios, haciendo a un total de 4 meses de trabajo:
  - ✓ Capital del trabajo, Liquidez corriente y liquidez seca,
  - ✓ Gestión de cobro y de pago.
  - ✓ Calidad de la deuda, Gastos financieros, Capacidad de pagos de intereses.

#### *Propuesta de medición y/o evaluación*

A los fines de poder implementar el plan se necesita acudir a los estados contables de MAN-SER, para luego proceder a realizar un análisis de los mismos que permitan planificar y ejecutar acciones con el objetivo de recuperar la liquidez corriente.

#### I. Beneficio del diferimiento del IVA

Éste tiene como objetivo que las compañías abarcadas por la nueva normativa, tengan más tiempo para cumplir impositivamente, y así buscar evitar los desfases financieros que suceden cuando se factura con IVA, pero luego se tarda en algunos casos dos o tres meses para recuperarlo.

Entonces, utilizando un supuesto, la empresa factura en octubre 2019 un monto mensual de \$10.000.000 y \$2.100.000 en concepto de IVA. Este beneficio permite que MAN-SER realice la presentación de octubre 2019, recién en enero 2020, lo cual, permite evitar el desfase financiero, producto del 3,5% mensual de inflación que tuvo en promedio el año 2019. Donde el Contador, debe cargar los débitos y créditos e ingresos directos, en el aplicativo SIAp a los fines de la declaración jurada correspondiente.

Luego, cuando se analicen los estados contables pertenecientes al mes de enero 2020, si los débitos fiscales fueron mayor a los créditos fiscales, la cuenta IVA saldo a pagar, arrojará un valor anterior lo que permite corregir en cierta medida, su pasivo

corriente y como consecuencia, también optimizará en la misma medida los ratios de capital del trabajo solvencia a corto plazo y endeudamiento.

## II. Acciones según los ratios

Sin ninguna duda, tener un capital del trabajo suficiente es una garantía para la estabilidad financiera a corto plazo, donde, en general debe ser positivo ya que si no, se daría la circunstancia de que el activo no corriente estaría financiado con pasivo corriente, lo cual aumentaría la probabilidad de tener problemas de liquidez a corto plazo.

MAN-SER cuenta con capital del trabajo y liquidez corriente positiva, pero no quiere decir que podrá cumplir con las obligaciones del corto plazo, por contar con préstamos y deudas con proveedores que van a consumir esa disponibilidad inmediata. A raíz de esto surgen algunas acciones a tomar para poder solucionar dicho problema:

- Ampliar la disponibilidad inmediata de efectivo, acortando los plazos de las cuentas a cobrar, y suprimiendo por un tiempo indeterminado la cobranza con cheques a 60 días, lo que va a permitir que al inicio de cada mes, la empresa se encuentre con el efectivo necesario para cubrir las cuentas por pagar. Suponiendo que la empresa tiene el 90% de sus ventas realizadas a plazo, entonces, actualmente tiene una rotación de créditos por ventas de 31 días. El Estado de Situación Patrimonial arroja un saldo para el ejercicio 2018 de \$137.024.019,91 de cuentas a cobrar, suponiendo, que el 50% se cobra a 30 días y el resto con cheques a 60 días, significa que tengo un ingreso bimestral de \$11.418.668,32. Entonces, si la empresa suprime las cobranzas a 60 días, estamos generando un ingreso mensual de \$11.418.668,32, lo que permite contar con mayor disponibilidad mensual.
- Negociar nuevas condiciones de pago con los proveedores. Actualmente la empresa no supera el plazo de 30 días para pagar, lo que le está consumiendo su efectivo diario. El Estado de Situación Patrimonial, arroja un saldo de proveedores para el 2018 de \$108.410.712.23 y actualmente se está pagando

cada 30 días \$8.910.469,49. El objetivo sería poder pagar ese \$8.910.469,49 cada 60 días, utilizando los cheques a 60 días, en el caso que la empresa no pueda negociar nuevas condiciones de ventas.

- Reconvertir la deuda a largo plazo. Actualmente la empresa cuenta con dos préstamos importantes a cancelar dentro de un año lo que también le está consumiendo sus disponibilidades en forma significativa. Actualmente la empresa cuenta con dos préstamos a corto plazo por un monto total de \$6.936.083 y suponiendo que se contrajo con una tasa del 50% anual, el monto total sería de \$10.404.125,50. Que se realiza con pagos mensuales de \$867.010,37. Reconvertir la deuda a largo plazo, suponiendo a 2 años y a una tasa del 60% anual, provocaría que los \$6.936.083 adeudados (utilizando interés compuesto), pasarían a ser \$17.756.372,48, lo que significarían, 24 pagos de \$739.848,85, logrando un desembolso mensual menor al actual.



## **Conclusiones**

En el presente trabajo, nos centramos en la financiación óptima para MAN-SER, en el cual, se logró exponer a raíz de un análisis de estados contables, el aprovechamiento de los recursos propios para resolver la problemática planteada sobre la pérdida de liquidez corriente y poder arribar con los objetivos a largo plazo de la empresa.

Se observa que a través del uso de herramientas y ratios se obtiene una visión clara de la situación patrimonial, financiera y económica para entender si el capital del trabajo es viable y si la empresa va a poder atender las obligaciones inmediatas.

Finalmente, el asesor externo en materia financiera garantiza una correcta aplicación de los recursos de la empresa para llevar a cabo una adecuada administración del capital del trabajo.

## **Recomendaciones**

El trabajo desarrollado está enfocado en un tema puntual, y a partir de este, se pueden presentar problemáticas que no fueran tratadas a lo largo del mismo.

Actualmente las PyMEs enfrentan problemas como la inflación y la presión tributaria que afectan la venta de bienes y encarecen los costos e impactan negativamente en la rentabilidad del sector

Podemos implementar el presupuesto como herramienta que mejore la toma de decisiones y la gestión económica y financiera que permita anticiparse a escenarios posibles.

Otra de las acciones, sería evaluar y controlar las políticas financieras constantemente con la finalidad de lograr una mejora continua en los resultados de la gestión empresarial

## Bibliografía

- AFIP. (s.f.). *Administracion Federal de Ingresos Publicos*. Recuperado el 02 de Septiembre de 2019, de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- AFIP. (s.f.). *Información sobre el Registro mi PyME*. Recuperado el 02 de Septiembre de 2019, de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Amat, O. (2008). *Analisis de balances*. Barcelona, España: Profit.
- Argendustria. (s.f.). *Sector en quiebra: CAME pidió declarar la emergencia del sector PyME*. Recuperado el 2019 de Septiembre de 21, de <http://argendustria.com.ar/sector-en-quiebra-came-pide-declarar-la-emergencia-pyme/>
- Bertrán, M. C. (2013). *La financiación de la empresa*. Barcelona: Profit.
- I-profesional. (02 de Agosto de 2019). *I-Profesional*. Recuperado el 29 de Agosto de 2019, de <https://www.iprofesional.com/impuestos/297081-impuesto-exportacion-dolares-La-AFIP-realizara-el-libro-de-IVA-digital-del-contribuyente-a-fin-de-ano>
- OBS. (18 de Agosto de 2018). *OBS Business School*. Recuperado el 26 de septiembre de 2019, de <https://www.obs-edu.com/int/blog-investigacion/recursos-humanos/cinco-pasos-para-calculiar-el-capital-de-trabajo-de-tu-empresa>
- Peñalosa Palomeque, M. (28 de Junio de 2008). *Redalyc*. Recuperado el 23 de Septiembre de 2019, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942157009>
- Perez, J. O. (2014). *Analisis de los estados financieros*. Cordoba: Educc.
- Rizzi, A. (2015). *Analisis y planeación financiera en una PyME*. Obtenido de <http://repositoriosdigitales.mincyt.gob.ar/vufind/>

Roset, N. (10 de febrero de 2019). *La Nacion*. Recuperado el 27 de Agosto de 2019, de <https://www.lanacion.com.ar/economia/mundo-pyme-el-impacto-de-la-crisis-en-tres-sectores-claves-nid2218662>

Vieira, J. X. (marzo de 2015). *Determinantes de la liquidez de las PyMEs manufactureras en Portugal*. Obtenido de [http://www.scielo.mec.pt/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1645-44642015000100002&lang=es](http://www.scielo.mec.pt/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1645-44642015000100002&lang=es)