

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Análisis Financiero de Corto Plazo

“Análisis Financiero del corto plazo y gestión del Capital de Trabajo”

Autor: Vanina Mariel Oviedo

Legajo: VCPB30523

DNI: 34.429.890

Director de TFG: Silvana Marcela Solís

Argentina, 2022

Índice

Contenido	
Resumen	3
Abstract	4
Introducción	5
Análisis de la situación	8
Análisis de contexto	8
Factor político:	8
Factor Económico:.....	9
Factor social:	10
Factor tecnológico:.....	10
Factor ecologico:	10
Análisis de las cinco fuerzas de Porter:	11
Análisis organizacional	11
Análisis del perfil profesional	12
Marco Teórico	15
Diagnóstico y Discusión	18
Declaración del problema	18
Conclusión.....	19
Plan de implementación	21
Objetivo general.....	21
Objetivos específicos.....	21
Alcance y limitaciones	21
Alcance de contenido	21
Alcance geográfico	21
Alcance temporal	21
Limitaciones	21
Recursos Involucrados.....	22
Presupuesto	23
Acciones propuestas:	23
Evaluación y medición del proyecto	26

Conclusiones27

Recomendaciones29

Bibliografía30

Resumen

El presente trabajo de grado ha sido realizado en base a los análisis contables de la empresa Edenor SA ubicada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que se dedica a la distribución y comercialización de energía eléctrica.

Con dicho análisis se ha podido detectar que la misma se encuentra en una situación financiera desfavorable debido a que en los últimos años la empresa ha venido registrando un capital de trabajo negativo, presentando de esta manera problemas de liquidez en el corto plazo.

El objetivo principal de este trabajo es implementar un plan que permita mejorar el capital de trabajo, donde se trataran las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y el inventario, buscando que la empresa mejore su liquidez y pueda hacer frente a sus obligaciones.

Como conclusión se determinó que a partir de una implementación de unas mejoras en el Capital de trabajo la empresa Edenor SA logra importantes cambios en su liquidez pudiendo así hacer frente a las obligaciones de corto plazo manejando de manera óptima las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

Palabras claves: Capital de trabajo, Cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, Inventario, Liquidez.

Abstract

The present degree work has been carried out based on the accounting analyzes of the company Edenor SA located in the Autonomous City of Buenos Aires, which is dedicated to the distribution and commercialization of electrical energy.

With this analysis it has been possible to detect that it is in an unfavorable financial situation due to the fact that in recent years the company has been registering a negative working capital, thus presenting liquidity problems in the short term.

The main objective of this work is to implement a plan that allows improving working capital, where accounts receivable, accounts payable and inventory will be treated, seeking that the company improve its liquidity and be able to meet its obligations.

As a conclusion, it was determined that from an implementation of some improvements in the Working Capital, the company Edenor SA achieves important changes in its liquidity, thus being able to face short-term obligations, optimally managing accounts receivable and accounts receivable. to pay.

Keywords: Working capital, Accounts receivable, Accounts payable, Inventory, Liquidity.

Introducción

Edenor S.A es una empresa privada constituida por el Estado el 21 de julio de 1992, ubicada en Buenos Aires, es la mayor distribuidora de electricidad en la Argentina, cuenta con alta cantidad de clientes y electricidad vendida. Posee una concesión para distribuir electricidad en forma exclusiva en el norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que comprende una superficie de 4637 kilómetros cuadrados y una población de aproximadamente nueve millones de habitantes.

En la actualidad nuestro País atraviesa una contexto de inestabilidad política y económica la cual perjudica a las empresas, como consecuencia de esto se puede decir que las empresas de servicios de energías eléctrica hoy se encuentran transitando una situación financiera desfavorable debido al exponencial crecimiento de la demanda, para poder afrontar esta situación de manera adecuada las empresas deben contar con informaciones precisas que sean significante para la toma de decisiones.

Es por ello que el análisis de los estados contables es de suma importancia, con el objetivo de efectuar un diagnóstico de la situación económica y financiera de la misma, para promover estrategias, generar ventajas competitivas, impulsar actividades que generen valor para la empresa. A través de este análisis se podrá estimar la capacidad de pago y los fondos disponibles en el corto plazo para hacer frente a los compromisos y al funcionamiento del ente, como así también poder evaluar la estructura del financiamiento y la conveniencia de contraer o no obligaciones con tercero, para esto es necesaria una buena administración del capital de trabajo que puede definirse como las decisiones que se implementan sobre los recursos que intervienen en una empresa en el corto plazo y que directamente se relacionan con la operatividad de la misma. Una gestión deficiente del capital de trabajo interfiere en la operación de la organización y la exposición a los riesgos aumenta, por lo tanto, la necesidad de describir la situación financiera de la empresa en el corto plazo se considera de gran importancia para la supervivencia de la misma, la administración del capital de trabajo es imprescindible para la empresa dado que permite saber el estado real en el que se encuentra respecto a su liquidez y esto es necesario para la toma de decisiones sobre aspectos como qué tipo de política financiera a corto plazo sería necesario implementar.

En el análisis financiero la correcta administración del capital de trabajo es sumamente importante debido a que el mismo es una medida de la capacidad que tiene la empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades.

La administración del capital de trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes (caja, bancos, cuentas de cobros, inversiones e inventarios) y los pasivos corriente. (Albornoz, 2008)

Al analizar la empresa Edenor S.A se observa que la misma en los años 2020 y 2021 presenta un capital de trabajo negativo, gran parte de esta situación se debe al contexto inflacionario en el que se encuentra inmersa la economía argentina, como así también el congelamiento de las tarifas, además de haberse visto afectada por el surgimiento de la pandemia donde el Estado ha establecido un aislamiento social obligatorio que genero para la empresa un aumento en la demanda del consumo provocando costos elevados para el mantenimiento y la operatividad.

El objetivo del análisis de los estados financieros es buscar una buena administración del capital de trabajo como estrategia para lograr la operatividad y su permanencia en el tiempo, dado a que se encuentra en una situación financiera desfavorable teniendo inconvenientes para afrontar sus obligaciones a corto plazo, este análisis se llevara adelante a través del uso de información cuantitativa, el cual permite conocer volúmenes de activos, magnitudes de deudas, cifras de resultados entre otros.

Para abordar el análisis de la información se realizó el cálculo de ratios e índices, permitiendo obtener conclusiones sobre la operatividad y su desenvolvimiento respecto de un ejercicio a otro, como así también establecer relaciones entre diversos rubros o cuentas que componen los estados contables para planificar y proyectar una situación futura.

Asimismo para la realización de este trabajo se realizó la búsqueda de antecedentes internacionales y nacionales referidos al tema a desarrollar.

Como antecedente internacional se menciona un artículo publicado por un docente de la Universidad Nacional de Colombia, el cual tiene como objetivo mostrar los puntos clave en el manejo del capital de trabajo, ya que es el que mide el nivel de solvencia de una empresa; como así también el manejo de los activos y pasivos circulantes de la misma. (Gomez, 2001)

En lo que respecta a esto el autor destaca la importancia de hacer foco en las cuentas por cobrar, caja, inventarios y las inversiones dado a que de estas depende la eficiencia de la liquidez.

Otro antecedente es un trabajo de la Universidad de Cartagena titulado “Modelo de gestión financiera para la administración del capital de trabajo en el hospital local Santamaría Mompox, Bolívar”, este trabajo realiza un análisis de las estrategias de la administración de los recursos financieros, con el objetivo de diseñar un modelo de gestión financiera para la buena administración de capital de trabajo, buscando estrategias adecuadas en la administración de los recursos. (Polo Corrales & Arrieta Hernandez , 2014)

El siguiente antecedente se basa en el estudio de la importancia de la administración eficiente en del capital de trabajo, como estrategia para lograr la operatividad de las Empresas y su permanencia en el tiempo. También, contribuye a fortalecer la teoría del capital de trabajo abordando temas como su origen, importancia, administración y los métodos más utilizados para su cálculo.

El Capital de Trabajo es parte fundamental del financiamiento a corto plazo de una empresa, razón por la cual debe administrarse cautelosamente para asegurar la obtención oportuna y utilización óptima de los recursos. En conclusión, se evidencia la necesidad de que toda empresa disponga de un nivel apropiado de él al inicio de sus operaciones. Para poder afrontar las obligaciones que se presenten en el corto plazo, caso contrario, deberá recurrir a un financiamiento. (UNEMI, Revista Ciencia;, 2017)

Como antecedente nacional se menciona un trabajo realizado en la Universidad de Rosario, donde se realiza el Análisis financiero de corto plazo del caso Galt SRL, la que se encuentra en una situación de estrés financiero, con falta de liquidez y una deuda financiera y con la dificultad de encontrar las causas que llevan a esta situación. Se propone analizar la situación financiera, para identificar cual es el grado de dificultad y como ha ido evolucionando. (Cicerchia, 2020)

Estos antecedentes denotan la importancia del análisis de los estados contables a través de lo cual se podrá estudiar la buena administración del capital de trabajo haciendo foco en la capacidad de pagos y los fondos disponibles en el corto plazo para hacer frente a los compromisos de pagos, para así posteriormente analizar la situación actual de la empresa y plantear opción de financiamiento.

Análisis de la situación

Para la realización de este análisis se ha recurrido a diferentes informes periodísticos, artículos de revistas y distintos trabajos de investigación, como así también se realizó análisis de los estados financieros de los años 2020 y 2021, se llevó a cabo la realización de análisis vertical y horizontal y cálculo de ratios los que sirven para la obtención de valores relativos y absolutos a través de los cuales nos permiten obtener resultados.

Edenor fue constituida como Sociedad Anónima bajo la razón social de Empresa Distribuidora Norte Sociedad Anónima el 21 de Julio de 1992 mediante Decreto N° 714/92.

El proceso tuvo lugar durante la privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía a cargo de SEGBA, la cual fue dividida en tres compañías generadoras de energía.

El 14 de mayo de 1992, el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos aprobó el pliego de Bases y condiciones del llamado a Concurso Publico Internacional para la venta de las acciones Clase A de la Compañía, respectivas del 51% de su capital social. En ese momento un grupo de inversores internacionales presento oferta de compra el paquete accionario a través de EASA, resultando adjudicataria suscribiendo contrato de compraventa con el Gobierno Nacional, mediante el cual se otorgó la concesión para distribuir de forma exclusiva dentro de su área y por periodo de 95 años. El primero de septiembre de 1992, EASA adquirió las acciones ordinarias Clase A, convirtiéndose en el accionista controlante de la Compañía. (Edenor, 2021)

Análisis de contexto

Para llevar a cabo un estudio del entorno de la empresa se utilizara la herramienta diagnostica P.E.S.T.E.L. El mismo es utilizado para analizar el macro entorno de las empresas. Dicha herramienta es una técnica con la cual se puede conocer el contexto macroeconómico en el que la empresa se desarrolla, a través, de los factores externos como son el político, económico, social, tecnológico, ecológico y legal. (ALVARADO, 2015).

Factor político:

A través de la Ley 27541 el Gobierno Nacional declara la emergencia pública de varias materias dentro de la cual se encuentra la tarifaria para regular la reestructuración tarifaria del sistema energético con criterios de equidad distributiva y sustentabilidad

productiva y reordenar el funcionamiento de los entes reguladores del sistema para asegurar una gestión eficiente. (InfoLEG , 2019).

En el año 2020 el mundo entero se ve afectado por una pandemia denominada COVID-19, en marzo comienza a verse afectado nuestro país, debido a esto el Presidente de la Nación Argentina, Dr. Alberto Fernández decreta medidas sanitarias. A través del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 311/20 dispuso la suspensión de corte de servicios para cientos de usuarios que se encuentren en mora o falta de pago, como así también extendió el plazo del congelamiento de tarifas por un plazo de 180 días. Este congelamiento luego fue extendido hasta abril 2022. (Boletín Oficial de la Republica Argentina , 2020).

Tanto el congelamiento de tarifas como las medidas sanitarias tomadas han sido desfavorable para la empresa ya que el consumo ha aumentado generando esto un costo de mantenimiento extra para la empresa sin esta recibir en una gran parte el pago por los servicios ofrecidos. A esta situación también se suma en forma desfavorable el contexto inflacionario que transita el país ya que el mismo repercute en la unidad de medida de las partidas contables, debido a que la información se encuentra integrada por valores expresados en moneda con distintos valores adquisitivos generando esto que cuando se mantengan activos tales como monedas de curso legal, o derechos a cobrar sumas fijas de monedas expuestos en contexto inflacionario como en el que vivimos genera pérdidas por exposición a la inflación.

Factor Económico:

El gobierno confirmo a través de una publicación en el Boletín Oficial el aumento de tarifas, dando a conocer los nuevos cuadros tarifarios para los usuarios de las distribuidoras de Edenor y Edesur.

Se trata de las resoluciones 313 y 314 del Ente Regulador de la Electricidad, el organismo público que tiene bajo su órbita la gestión del servicio eléctrico en el Área Metropolitana de Buenos Aires, según estimaciones privadas estas subas de tarifas implica un impacto de alrededor del 40% en las facturas (Boletín oficial de la República Argentina).

Si bien el gobierno con esta medida de segmentación de tarifas y quita de subsidios para algunos sectores trata de paliar de alguna manera el crecimiento inflacionario se puede concluir que no sería una medida suficiente, siendo esta medida no tan significativa debido a que somos un país que contamos con estimaciones cercana a un nivel de inflación del 100%.

Factor social:

Según el INDEC los resultados de la canasta básica en el primer trimestre de 2022 tuvieron un incremento de 58,2% en relación con el primer trimestre del año 2021. El ingreso promedio per cápita del total de la población, alcanzó el \$ 39.644,00 mientras que la mediana fue de \$ 29.500,00 mientras que al 19 de agosto de 2022 el valor de una Canasta Básica Total es de \$ 111.298,00.

En relación a esto se puede decir que una gran parte de la población está por debajo de la línea de la pobreza, al incrementar la pobreza la empresa se ve perjudicada por acciones de los usuarios, los mismos pudiendo elegir convertirse en deudores o cuidar el consumo de energía y generar menos demanda disminuyendo sus consumos.

Factor tecnológico:

Edenor es una empresa que constantemente realiza inversiones para mantener y mejorar la calidad de sus servicios, dentro de las inversiones realizadas en el año 2021 las mayorías fueron destinadas para mejorar la calidad del servicio y reducir las pérdidas no técnicas, aumentar su capacidad, implemento equipamiento de telecontrol en la red de media tensión, conexión de nuevos suministros y la instalación de nuevos medidores de energía. Todas estas inversiones se realizan priorizando la protección del medio ambiente y la seguridad en la vía pública. (Edenor, 2021).

La tecnología cada vez más es la protagonista en las oportunidades para potenciar el crecimiento empresarial. La Argentina y el mundo se encuentran en un proceso de digitalización, la conectividad y una máxima experiencia de trabajo resultan herramientas claves para un desempeño rápido, dinámico y versátil. La adaptación a propuestas tecnológicas de vanguardia es el primer paso en una era digital para las pymes que deciden emprender o potenciar sus proyectos (Infobae, 2021).

Factor ecologico:

La implementación de acciones sustentables ya dejó de ser una tendencia para convertirse en una práctica necesaria para cualquier negocio, las leyes ambientales exigen a la sociedad y a los comercios ciertas medidas para evitar la contaminación.

Las nuevas tendencias ambientales buscan que los residuos sean utilizados como materia prima para la elaboración de nuevos productos, lo que implica un reciclado de los

residuos, de esa manera se contribuye no solo a un ahorro sino principalmente al cuidado del medio ambiente (Ministerio de ambiente y desarrollo sostenible, 2021).

La empresa se encontro alcanzada por todas estas medidas, las cuales fueron significativas en cuanto a el desarrollo de sus proyectos.

Análisis de las cinco fuerzas de Porter:

Michaux y Cadiat (2016) expresan que Las Cinco Fuerzas de Porter es un modelo que permite analizar el nivel de competencia de la organización dentro del sector al que pertenece, facilitando el desarrollo de la estrategia de negocio.

Rivalidades entre competidores: La rivalidad entre competidores en este sector no es alta, al ser un producto esencial y al contar con pocos competidores.

Amenaza de ingreso: difícil ingreso debido a que la empresa se encuentra posicionada en el mercado, para ingresar es un rubro que demanda de mucha inversión.

Poder del proveedor: el poder con el proveedor es alto debido a que es una empresa que no cuenta con productos sustitutos ni alta competencia.

Poder de cliente: Los clientes tienen un bajo poder casi nulo debido a que es un servicio esencial.

Amenaza de sustitutos: esta fuerza tiene posibles sustitutos como ser los paneles solares y energía eólica los cuales no están definitivamente desarrollados, lo que genera que la empresa no se sienta amenazada.

Análisis organizacional

FODA es un acrónimo de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. De acuerdo a Serna (1999, p. 157) “el análisis FODA ayuda a determinar si la organización está capacitada para desempeñarse en su medio”.

		Fortalezas	Debilidades
Ambiente Interno		Inversión	Baja liquidez
		Reconocimiento	Aumento de financiación
		Posicionamiento en el mercado	Capital de trabajo negativo
		Satisfacción del Cliente	Elevado gastos en intereses
		Financiación de deudas	
		Oportunidades	Amenazas
Ambiente externo		Escasa competencia	
		Actualización de tarifas	Incremento de pobrezas y tasa de desocupación.
		Fin de la pandemia	Inflación descontrolada
		Tecnología en desarrollo	Restricciones por medidas sanitarias

Tabla 1. Matriz FODA. Fuente: Elaboración propia.

Como conclusión podemos decir que la empresa se encuentra con un capital de trabajo negativo como producto del congelamiento de las tarifas, el aumento de la pobreza, la inflación descontrolada y las restricciones sanitarias, estas situaciones generan para la empresa un costo elevado para el mantenimiento del servicio.

La implementación de este trabajo se basara en la administración eficaz del capital de trabajo haciendo foco en las cuentas por cobrar, cajas, cuentas por pagar e Inventarios.

Análisis del perfil profesional

En este trabajo se seleccionó información de los Estados Financiero de la empresa y se realizó un análisis horizontal y vertical de los distintos componentes. En el análisis vertical se obtienen variaciones absolutas que consisten simplemente en la diferencia entre dos números; y variaciones relativas cuyo resultado se expresa en porcentaje y en el análisis horizontal se observa la evolución porcentual de los datos de los distintos rubros a diferentes fechas, a partir de la consideración de un periodo base, por medio de estos análisis se ha apreciar que la empresa no cuenta con un capital de trabajo positivo, es decir que el capital activo no corriente está siendo financiado con el pasivo corriente de corto plazo, lo cual está siendo contraproducente para el estado financiero de la empresa, aumentando la probabilidad de entrar en cesación de pagos.

ACTIVO	2021	Vertical	2020	Vertical	Horizontal
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, planta y equipos	195374,00	82,16%	188478,00	83,95%	3,66%
Participación en negocios conjuntos	14,00	0,01%	17,00	0,01%	-17,65%
Activo por derecho de uso	425,00	0,18%	344,00	0,15%	23,55%
Otros créditos	7,00	0,00%	143,00	0,06%	-95,10%
Activos financieros a costo amortizado	0,00	0,00%	361,00	0,16%	-100,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	195820,00	82,35%	189343,00	84,34%	3,42%
ACTIVO CORRIENTE					
Inventarios	3421,00	1,44%	2823,00	1,26%	21,18%
Otros créditos	2133,00	0,90%	941,00	0,42%	126,67%
Créditos por venta	17563,00	7,39%	21352,00	9,51%	-17,75%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	15451,00	6,50%	3352,00	1,49%	360,95%
Activos financieros a costo amortizado	243,00	0,10%	117,00	0,05%	107,69%
Efectivo y equivalentes de efectivo	3162,00	1,33%	6582,00	2,93%	-51,96%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	41973,00	17,65%	35167,00	15,66%	19,35%
TOTAL ACTIVO	237793,00	100,00%	224510,00	100,00%	
PASIVO	2021	Vertical	2020	Vertical	Horizontal
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales	660,00	0,28%	786,00	0,35%	-16,03%
Otras deudas	9452,00	3,97%	9483,00	4,22%	-0,33%
Prestamos	0,00	0,00%	12465,00	5,55%	-100,00%
Ingresos diferidos	1687,00	0,71%	2220,00	0,99%	-24,01%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	398,00	0,17%	458,00	0,20%	-13,10%
Planes de beneficios	997,00	0,42%	1130,00	0,50%	-11,77%
Pasivo por impuesto diferido	49438,00	20,79%	35774,00	15,93%	38,20%
Previsiones	3981,00	1,67%	3668,00	1,63%	8,53%

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	66613,00	28,01%	65984,00	29,39%	0,95%
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	76177,00	32,03%	49820,00	22,19%	52,90%
Otras deudas	3977,00	1,67%	4526,00	2,02%	-12,13%
Prestamos	10262,00	4,31%	216,00	0,10%	4650,93%
Ingresos diferidos	44,00	0,02%	55,00	0,02%	-20,00%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	4515,00	1,90%	5635,00	2,51%	-19,88%
Planes de beneficios	131,00	0,06%	127,00	0,06%	3,15%
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	1254,00	0,53%	0,00	0,00%	0
Deudas fiscales	619,00	0,26%	2705,00	1,20%	-77,12%
Previsiones	537,00	0,23%	540,00	0,24%	-0,56%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	97516,00	41,00%	63624,00	28,34%	53,27%
TOTAL PASIVO	164129,00	69,01%	129608,00	57,73%	26,63%
PATRIMONIO NETO	73694,00	30,99%	94902,00	42,27%	-22,35%
TOTAL PASIVO Y PN	237823,00	100,00%	224510,00	100,00%	5,93%

Tabla 1. Análisis horizontal y vertical del ESP de Edenor S.A. *Fuente de elaboración propia.*

En el análisis se ha podido observar que el activo corriente ha disminuido con respecto de un año a otro, se podría decir que es como consecuencia de las ventas a crédito que han tenido un crecimiento importante.

En cuanto al pasivo corriente también se observa un aumento significativo de un año a otro, pudiéndose notar que el mayor incremento proviene de las deudas comerciales.

La liquidez corriente que es igual al AC/PC arroja un resultado de 0,430 lo que representa un valor menor a uno e indica que la empresa no logra cubrir la totalidad de su deuda en el corto plazo.

El capital de trabajo que es igual al AC-PC da como resultado \$-55.543 que representa el dinero faltante en la empresa para hacer frente a sus necesidades.

Marco Teórico

Para llevar adelante el trabajo se ha analizado los estados contable de la empresa dado que dicho análisis tiene como objetivo determinar un diagnostico acerca de la situación financiera y económica de un ente, basándose en las informaciones que brindan los estados contables. En relación a esto Hernández (2005), viene a definir al análisis financiero como una técnica para definir el comportamiento de una empresa, mediante la cual se puede visualizar la situación y predecir los posibles acontecimientos en el tiempo.

El análisis de los estados contables es muy importante para conocer con exactitud la situación actual de la empresa y de esta manera poder contar con la información necesaria y tomar las mejores decisiones que esta necesita. En concordancia con esto Navarro (2018), plantea que las finanzas son la base para una buena dirección que permite lograr un eficiente uso de los recursos financieros para obtener una eficiencia económica deseada. Ortega (2016) viene a coincidir con esto y plantea que el análisis de los estados financieros es necesario en la empresa para poder llevar adelante un diagnostico respecto a la situación económica y financiera, la cual serviría para tomar decisiones en el tiempo.

Ahondando en el concepto de análisis financiero se puede decir que se trata de un análisis crítico el cual tiene como fin diagnosticar la situación tanto económica como financiera de las empresas, el cual permite poder analizar las situaciones de las mismas en el tiempo.

En relación con lo mencionado Block, Hirt, y Danielsen (2013), sostienen que el análisis financiero es el estudio que se hace en los Estados contables que realizan las empresas, las cuales brindan información importante con el fin de poder tomar las mejores decisiones y obtener un mejor rendimiento.

Para llevar a cabo el análisis de los estados financieros se ha utilizado el cálculo de ratios, estos nos permiten conocer el grado de liquidez, rentabilidad y demás análisis respecto de la empresa. Para Herrera Freire (2016) la toma de decisiones son más fáciles cuando se realizan a través de los resultados de los análisis de ratios, los cuales permiten visualizar cuales son los puntos fuertes o débiles de la empresa. Estos indicadores a su vez permiten conocer si la empresa cuenta con los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones en el corto plazo.

Para la empresa el análisis e información de los estados contables es una herramienta básica ya que estos nos permiten conocer el diagnóstico de empresa, mediante la aplicación de diferentes métodos y técnicas nos posibilitan interpretar los Estados Financieros para poder visualizar la situación financiera de esta manera poder proyectar hacia el futuro.

Los métodos utilizados para realizar el análisis financiero son: análisis vertical, el análisis horizontal y los ratios.

El análisis vertical el cual es utilizado para estudiar las relaciones entre los datos financieros en un solo ejercicio.

“El método vertical es estático ya que corresponde a una fecha o periodo determinado y se realiza únicamente para el análisis de cada una de las partidas que componen al estado financiero” (Robles Roman, 2012)

Dumrauf (2013) al referirse al análisis vertical da a entender que lo que se busca es determinar la participación que tiene cada rubro sobre una categoría en común tomando como base un determinado periodo, este autor a su vez interpreta el análisis horizontal como una acción que consiste en transformar los números de diferentes periodos en valores relativos tomando como base un determinado periodo.

En cuanto al método horizontal este se basa en la comparación de los estados financieros en diferentes años, permitiendo demostrar la evolución de las operaciones de la empresa.

En el método horizontal se comparan los estados financieros homogéneos, en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuales de un periodo a otro, conociendo los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos, se define cuales merecen mayor atención por ser significativos para la toma de decisiones. (Córdoba Padilla, 2012, p.97)

Como complemento de los análisis verticales y horizontales también están los ratios los cuales representan números de veces, estos pueden ser expresados en porcentajes, en valores absolutos o unitarios. Las variaciones absolutas consisten en las diferencias entre dos números, las relativas en la diferencias entre dos números pero generalmente los resultados son expresados en porcentajes. Estas herramientas nos permiten poder establecer las relaciones que existen entre los diferentes rubros o cuentas que forman parte de los estados contables, dentro de un periodo y a través de distintos ejercicios económicos.

La comparación entre ratios de periodos distintos sirve para detectar tendencias y contribuye a anticipar problemas buscando soluciones adecuadas a tiempo. Es importante tener en cuenta que el análisis suelto de los ratios no significa nada, debiendo considerar otros factores, para no incurrir en errores, siendo fundamental tener en cuenta el tipo de negocio, la estacionalidad y el sector al que pertenezca la empresa. Entre la gran variedad de índices que se pueden calcular podemos citar como principales aquellos que sirven para determinar liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad del negocio (García Saucedo, 2013).

En relación a lo dicho por García Saucedo, es pertinente señalar que la liquidez es la capacidad que tiene la empresa de convertir sus activos fácilmente en efectivo y así poder cumplir con sus obligaciones de pagos a corto plazo.

En este sentido, diversos autores coinciden en el estudio de la relación de la solvencia y liquidez de una organización con los flujos de operación; la dependencia del efectivo para poder llevar a cabo sus actividades ordinarias y acceder a los recursos; inclusive, de las posibles situaciones de insolvencia a las que se pueden encontrar expuestas (De Souza, Meirelles & Onome, 2020).

En la misma línea, Escobar menciona que los flujos de efectivo son la base para el proceso de toma de decisiones en las organizaciones, debido a que estos proporcionan información sobre el origen de los recursos, así como el destino de los mismos, el cual constituye el fundamento para determinar y evaluar la liquidez y solvencia de la organización (2014).

El Capital de Trabajo es fundamental para el financiamiento de corto plazo, motivo por el cual es importante una buena administración del mismo.

Según Gitman y Zutter (2012), plantea “(...) que el capital de trabajo neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes” (pág. 544).

Se podría concluir que para el giro normal de un negocio es necesario contar con liquidez. Para poder calcular el mismo se debe analizar el capital de trabajo que no es más que el excedente entre los activos y pasivos de corto plazo. Siguiendo esta interpretación podemos decir que es el activo de corto plazo excedente una vez canceladas las obligaciones siendo esta una medida de la capacidad que tiene la empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

A continuación se expone el análisis de ratios de corto plazo de la empresa Edenor S.A los cuáles han sido realizados en base a los Estados Contables 2020 y 2021.

Indicadores		Año 2021	Año 2020
Capital de Trabajo	AC – PC	-\$55.543.000	-\$28.457.000
Ratio circulante o liquidez corriente	AC / PC	0,43	0,55
Ratio liquidez seca	(AC – INV) / PC	0,40	0,51
Plazo medio de cobranzas	EFC. Y SUS EQUIV. / PC	46 días	46 días
Plazo medio de pago	(DS COMERC *360) / COMPRAS + IVA	325 días	170 días
Periodo de inventario	(BS DE CAMBIO * 360) / CMV	18 días	12 días
Ciclo Operativo	P.I + PC	64 días	58 días

Tabla 2. Calculo de Ratios. Fuente: Elaboración propia.

Al analizar capital de trabajo se observa que en relación al año 2020 es mayormente negativo, este muestra la capacidad que tiene la empresa para poder hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, se determina que la empresa se encuentra en una situación negativa, es decir que no cuenta con los recursos necesarios para afrontar sus pasivos por lo que se debería buscar alguna fuente de financiamiento.

Se puede inferir que el incremento del capital de trabajo negativo es producto del congelamiento de tarifas por mucho tiempo como así también consecuencias del COVID-19 por lo que para la empresa ha incrementado su nivel de actividad generando un aumento en los costos de sus operaciones e inversiones. Para que la empresa cuente con un fondo de maniobra mayor dependerá en gran parte de los vencimientos de los pasivos.

Asimismo, se puede observar que la liquidez ha caído respecto de un año a otro, es decir que la empresa cuenta con un 0,43 para cubrir sus pasivos corrientes, la caída de un año a otro se debe a que el pasivo corriente creció en mayor proporción que el activo corriente.

En cuanto a la liquidez seca demuestra la capacidad de pago que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones, se puede observar que para el año 2021 es de 0,40 es decir que

por cada peso de pasivo exigible a corto plazo, cuenta con 0,40 para solventarlo, dependerá de los plazos en los que se realicen los bienes de cambios para mejorar la capacidad para afrontar los compromisos.

En cuanto a la administración de los activos corrientes se observa como han decaído, en cuanto a las cobranzas en promedio, las ventas se cobran en 46 días siendo esto desfavorable para la empresa ya que al ser un promedio bastante alto genera un desequilibrio en cuanto a la capacidad de pagar sus cuentas con los proveedores en tiempo y forma.

Los plazos de pago con los proveedores para el año 2020 se encontraban disminuidas pero para el año 2021 estos plazos se han incrementado de una manera significativa generando esto un beneficio, debido a que cuanto mayor es el plazo para el pago menor es el capital de trabajo requerido, en promedio las deudas comerciales se encontraban en el balance por 170 días antes de ser canceladas y para el 2021 se encuentran en 325 días.

En cuanto a la liquidez de la empresa se ha observado que en el año 2021 ha sido desfavorable en relación al año 2020, esta diferencia radica en los valores de los activos corrientes y los pasivos corrientes de la empresa. La empresa necesita un capital de trabajo mayor al real, para esto se necesita que el activo corriente se encuentre financiado con recursos permanentes.

Al haber analizado los Estados Financieros de los años 2020 y 2021 de la empresa Edenor S.A se observa que la misma se encuentra en una situación desfavorable teniendo un capital de trabajo negativo, contando además con plazos de cobros sumamente extensos, provocando que la empresa pierda oportunidades de ventas. Esta situación es un llamado de atención ya que puede generar un desequilibrio patrimonial generando incluso su quiebre.

La falta de liquidez lleva a que la empresa tenga un menor crecimiento en su capacidad de producción, por lo cual es muy importante revertir la situación y lograr una adecuada administración del capital para que la empresa pueda cumplir sus obligaciones y continuar con su normal funcionamiento.

Es por eso que es sumamente importante que la empresa cuente con un buen financiamiento a corto plazo para poder contar con un exitoso Capital de Trabajo.

Conclusión

Según el análisis de los balances de la empresa la situación financiera de esta no es favorable, debido a que cuenta con un indicador bajo de liquidez seca, lo que significa que

no cuenta con fondos que pueda disponer rápidamente para afrontar sus obligaciones. Ante esta situación se debería revisar las políticas o estrategias operativas para incrementar las ventas y mejorar el circuito de cobranzas.

Plan de implementación

Objetivo general

Analizar la situación financiera de la empresa Edenor S.A en el corto plazo haciendo foco en los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar con el fin de lograr una mayor liquidez a partir del periodo 2023.

Objetivos específicos

- Determinar los problemas financieros de la empresa en el corto plazo para mejorar el uso de los activos y pasivos
- Analizar el comportamiento de los elementos del capital de trabajo para evaluar la capacidad de la empresa.
- Analizar los plazos de créditos en las cuentas por cobrar y ofrecer una propuesta para obtener una mayor liquidez en el menor tiempo posible.
- Evaluar los plazos de pagos con los proveedores para mejorar el capital de trabajo en el corto plazo
- Proponer políticas que permitan optimizar el capital de trabajo.

Alcance y limitaciones

Alcance de contenido

Este trabajo hace referencia a la temática de la estructura financiera de la Empresa Edenor SA en el corto plazo, para ello se llevó a cabo el análisis de los estados contables de diferentes periodos, a partir de los cuales se han realizados cálculos de ratios los que permitieron observar la situación actual de la empresa y generar propuestas que mejoren la situación financiera, haciendo énfasis en los componentes del capital de trabajo.

Alcance geográfico

Se lleva adelante el trabajo de la empresa Edenor que se encuentra situada en la provincia de Buenos Aires.

Alcance temporal

El proyecto comprende los periodos de agosto, septiembre, octubre y noviembre del año 2022.

Limitaciones

El presente reporte de caso se ha desarrollado en base a memorias, estados contables e información brindada en la plataforma de la empresa, como así también de diferentes

artículos periodísticos, en cuanto a las limitaciones al ser una empresa que no cuenta con residencia local ha surgido la imposibilidad de realizar visitas y observaciones directas, como así también llevar a delante entrevistas y análisis de documentaciones más profunda para poder ahondar en la problemática y lograr mejores resultados.

Recursos Involucrados

Para la puesta en marcha del plan de implementaciones necesitara contar con los siguientes recursos:

Recursos tangibles:

- Computadoras
- Mobiliarios de oficinas
- Artículos de librería
- Impresora
- Estados contables y financieros
- Memorias, estados financieros

Recursos intangibles:

- Paquete Microsoft Excel y Word
- Acceso a internet
- Honorarios profesionales establecido por el Consejo provincial de Ciencias Económica de la Provincia de Santa Cruz.

A continuación se presupuestan los recursos que anteriormente se han mencionado

Recursos	Estado	Presupuesto
Computadoras	\$80.000,00	\$80.000,00
Mobiliarios de oficinas	Disponibles	Disponibles
Artículos de librería	Disponibles	Disponibles
Impresora	\$44.899,00	\$44.899,00
Paquete Microsoft Excel y Word	Disponibles	Disponibles
Internet	\$3.500,00	\$3.500,00
Honorarios del Contador	\$1.400,00	\$195.750,00

Tabla 3. Recursos. Fuente: Elaboración propia. Base de cálculo obtenido del CPCE de la provincia de Santa Cruz y de la página de mercadolibre.com

Los honorarios profesionales se calcularon en base a lo estipulado por el Consejo profesional de Ciencias Económica de Santa Cruz, lugar donde estaría registrado el Contador

que llevara adelante el trabajo. Se tomó en base el valor modulo que establece a \$450,00, el cálculo realizado es el valor de doce modulo para establecer un valor por horas trabajadas haciendo un total de 2.250 pesos por días trabajando cinco horas lo que genera un total en el periodo de cuatro meses de \$195.750,00.

Presupuesto

Descripción de la actividad	Cantidad de Módulos	Total
Reuniones especificas	48	\$21.600,00
Acciones a extender y deferir el pago de los proveedores	40	\$180.000,00
	35	\$15.750,00
Acciones a promocionar y analizar la rotación de los inventarios para reducir los costos	40	\$180.000,00
	35	\$15.750,00
Acciones a acelerar las cobranzas	40	\$180.000,00
	35	\$15.750,00
Control	144	\$777.600,00

Tabla 4.Presupuesto. Fuente. Elaboración propia.

Una vez llevado a cabo el proyecto, pasado los 4 meses se presupuestan honorarios de mantenimiento y control tomando como referencia para las reuniones específicas 48 módulos que de acuerdo a los honorarios establecidos por el CPCE de Santa Cruz 12 módulos conforman a \$5.400 equivalen a una hora trabajada, las diferentes acciones a implementar están calculados en base a los módulos de consultas verbales y escritas, las mismas corresponden a 10 módulos por \$4.500,00 en cuanto a las consultas escritas y 35 módulos por escritos a \$15.750,00. En cuanto a los honorarios del control que se realizara en la empresa una vez implementado el trabajo fue calculado en base al módulo de valor profesional por horas lo que hace un total de 144 módulos equivalentes a \$5.400 cada uno.

Acciones propuestas:

Se han establecido diferentes tipos de tareas que serán llevados a cabo en un lapso de cuatro meses, a través de la realización de diferentes tareas se busca lograr alcanzar los objetivos.

A continuación se desarrollan cada una de las tareas:

1. Analizar la situación actual y determinar metas para optimizar el capital de trabajo.

		Actual	Meta
Periodo medio de cobranza	(Créditos por ventas *360) / (Ventas + IVA)	46	30
Periodo medio de pago	(Deudas comerciales * 360) / compras + IVA	325	365
Periodo medio de Inventario	(Bienes de Cambio*360) /CMV	18	10

Tabla 5. Metas trazadas. Fuente. Elaboración propia

2. Establecer reuniones específicas con los socios y el personal de la empresa para plantear la situación actual y las metas establecidas.

3. Reunión con la gerencia de Administración y Finanzas para comunicar y trabajar en conjunto sobre las metas presentadas.

4. Capacitación al personal para poder trabajar en la propuesta del plan.

Para lograr la propuesta del punto 1 se recomienda las siguientes acciones:

Respecto a las cobranzas, ofrecer a los clientes incentivos para pagar anticipadamente, como ser descuentos de pronto pagos y crear programa de recompensas que generen un impacto positivo en los clientes, como así también aplicar altas tasas de intereses por pagos fuera de términos, ofrecer descuentos a personas que adhieran al pago del servicio a través del débito automático. A través de estas medidas se incentiva a los usuarios para que traten de cumplir con los pagos en tiempo y forma siendo esto positivo para la empresa.

Mejorar el activo corriente es importante reducir los plazos de cobro de los clientes, si la empresa busca disminuir los días de cobros mejorara la capacidad de obtener utilidad y se evita el financiamiento externo por contar con activos líquidos. En una contexto inflacionario como en el que vivimos buscar la reducción de los plazos de cobros es muy importante, más aun cuando las cuentas a cobrar son monetarias, para generar una disminución de estos créditos por ventas como se mencionó anteriormente la empresa podrá brindar promociones y ofertas, descuentos por pago al contado, descuentos por pagos anticipados y/o multas por pagos atrasados, para incrementar su capital también pueden

desprenderse de activo fijo, aumentar el pasivo no corriente, reducir el pasivo corriente y aumentar el capital propio.

En relación a los pagos como la Empresa ya se encuentra financiándose con los proveedores lo que se busca para mejorar el capital de trabajo es tratar de disminuir el pasivo corriente a través de la renegociación de los plazos con los proveedores llevando el plazo de pago a un largo plazo tomando como base la TNA del 92% que es la tasa de intereses de los bancos para préstamos a largo plazos, a través de esta renegociación se lograra disminuir el pasivo corriente y de esta manera mejorar la situación del capital de trabajo pudiendo la empresa cumplir con sus obligaciones

Las ventaja que tiene negociar con los proveedores es que como ya son conocidos se evita el gasto extra de la burocracia que implica solicitar un préstamo bancario, es decir todos los gastos de papeleos, otro motivo por el cual es conveniente negociar con los proveedores es porque según el informe dado por el INDEC, la tasa de inflación proyectada para el 2023 superaría los tres dígitos, entonces, analizando la relación costo beneficio, se concluye que es conveniente, debido a que la tasa en la que se acordará con los proveedores es una tasa fija que a su vez es menor al índice de inflación proyectada.

En caso de que la empresa no lograra renegociar con su proveedor que es CAMMESA, se podría solicitar un crédito bancario a largo plazo ya que los estados contables posibles de ser auditado por el banco se encuentran con números desfavorable para el corto plazo, con dicho crédito se generaría un incremento en la liquidez ya que disminuiría el pasivo corriente posibilitando a la empresa que pueda hacer frente a sus obligaciones.

En cuanto a la rotación de inventarios existen muchas formas para fomentar las ventas de los inventarios como ser incluir promociones y descuentos para vender más rápido.

Respecto de la capacitación al personal es relevante para poder llevar adelante la implementación del plan, ya que el personal debe estar al tanto y conocer las estrategias de las cobranzas y pagos.

5. *Control:* se llevara adelante en el momento que se implemente el trabajo, con el fin de lograr el objetivo propuesto tratando de realizar las tareas de la mejor manera posible y en caso de que sea necesario implementar las correcciones necesarias.
6. *Seguimiento:* una vez cumplido el plazo de los cuatro meses y haber desarrollado la implementación del trabajo, se realizará un seguimiento por tres meses a través de un

recorrido por la empresa una vez por semana para observar cómo han evolucionado las diferentes actividades que hayan sido ejecutadas, en caso de ser necesario el contador realizará alguna intervención.

Se expone el diagrama de Gantt con las diferentes propuestas

MESES	Agosto				Septiembre				Octubre				Noviembre			
METAS	Semanas				Semanas				Semanas				Semanas			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Reuniones con los socios	■	■	■													
Reunión con la gerencia Administrativa	■	■	■	■												
Refinanciamiento de deuda										■	■	■	■	■	■	■
Acelerar las cobranzas			■	■	■	■	■	■	■	■	■	■				
Capacitación					■	■	■	■	■	■	■	■				
Control y seguimiento	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■

Tabla 6. Diagrama de Gantt. Fuente elaboración propia.

Las actividades planteadas tienen que ser supervisadas constantemente para poder detectar en tiempo y forma las irregularidades que puedan ocurrir. Las metas serán llevadas a cabo mediante indicadores que permitan comparar los resultados reales con los proyectados.

De los días de cobranzas, pagos e inventarios se pueden realizar un seguimiento el último día de cada mes, para visualizar su evolución, también es recomendable hacer una evaluación de los índices de liquidez.

Evaluación y medición del proyecto

Para una adecuada evaluación de la propuesta se propone utilizar indicadores de referencias de corto plazo, que permitan conocer la evolución de los mismos.

A continuación se exponen los ratios recomendados.

Índice	2021	Resultados esperados
Capital de trabajo	-\$55.543.000	Positivo
Liquidez corriente	0,43	1

Liquidez seca	0,40	0,60
Días de inventarios	18	10
Días de cobranzas	46	30
Días de pagos	325	365

Tabla 7. Evaluación y medición del proyecto. Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones

A lo largo del presente trabajo se analiza la importancia que tiene la buena administración del capital de trabajo en la empresa como maniobra para lograr la operatividad y permanencia en el tiempo.

En este trabajo se ha propuesto la realización de un análisis financiero de corto plazo de los Estados Contables de la empresa Edenor SA para analizar la situación actual de la misma, en la que se ha detectado que esta se encuentra con problemas de liquidez.

Se propuso la implementación de varias alternativas para que la empresa pueda optimizar su capital de trabajo, el cual podrá ser llevado a cabo a través de diferentes políticas de cobranzas, de pagos, de inventarios y refinanciamiento buscando de esta manera mejorar la liquidez e incrementar su capital de trabajo y asegurar su permanencia en el tiempo.

Si se hace hincapié en las políticas mencionadas anteriormente buscando llegar a un punto favorable en cuanto a la negociación con los proveedores, la rotación de inventarios y aceleramiento de las cuentas por cobrar, la empresa podría lograr una buena administración y así generar la eficiencia económica.

Ante lo planteado se afirma que el efectivo depende del nivel de los activos circulantes y pasivos circulantes que posee la empresa para generar ingresos, por tal motivo es de suma importancia su buena administración, debido a que esta permitirá generar la liquidez necesaria para que la empresa haga frente a sus compromisos.

Recomendaciones

A continuación se sugieren algunas recomendaciones a tener en cuenta para una posterior etapa:

➤ Continuar trabajando e innovar en nuevas políticas para acelerar los cobros de cuentas pendientes en el menor tiempo posible, el cual se ha observado el incremento que ha tenido en los últimos ejercicios , como así también estudiar nuevas políticas para incrementar las ventas.

➤ Como se ha mencionado anteriormente uno de las problemáticas de la empresa es que posee deudas con CAMMESA, por lo que se recomienda buscar la manera de caer nuevamente en estas deudas.

➤ Otro problema que tiene la empresa es alto nivel de robo de energía, para esto se recomienda trabajar en planes de pagos alternativos para las personas de bajo recursos, también es necesario invertir en infraestructuras y políticas de seguridad para apaliar de alguna manera y tratar de disminuir el hurto de la misma.

➤ Actualmente como se está implementando el descongelamiento de tarifas, se sugiere implementar nuevas políticas para concientizar el uso adecuado de la energía, como así también ofrecer nuevas formas de pagos para los clientes.

Bibliografía

- Albornoz, D. C. (2008). *Administracion del Capital de Trabajo, un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual*. Obtenido de <https://www.studocu.com/es-ar/document/universidad-siglo-21/analisis-cuantitativo-financiero/albornoz-c-2008-administracion-de-capital-de-trabajo-un-enfoque-imprescindible-para/28113694>
- ALVARADO, O. (2015). *ADMINISTRACION ESTRATEGICA ANALISIS PEST*. ADMINISTRACION ESTRATEGICA ANALISIS PEST. Recuperado el 3 de ABRIL de 2022, de <https://articulateusercontent.com/rise/courses/V7SMhP4TwoZ4eYrnn01rrgF2aklylKAi/PvwDvDPW2sopgW2t-administraci-c-3-b-3-n-20-estrat-c-3-a-9-gica.pdf>
- ARGENTINA.GOB. (s.f.). Obtenido de ARGENTINA.GOB: <https://www.argentina.gob.ar/buscar/vigenacia%20de%20prohibicion%20de%20depidos>
- Block,, S., Hirt, G., & Danielsen , B. (2013). *Fundamentos de la Adminsitracion Financiera*. Mexico : Mc Graw Hill Educacion . Obtenido de https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25469w/Fundamentos_de_Administracion_Financiera.pdf
- BOLETIN OFICIAL. (11 de AGOSTO de 2021). Obtenido de BOLETIN OFICIAL: <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/248089/20210813>
- Boletin Oficial de la Republica Argentina* . (24 de Marzo de 2020). Obtenido de Boletin Oficial de la Republica Argentina : <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/227120/20200325>
- CACE. (2021). *Informe Mid Term 2021*. Buenos Aires: Cámara Argentina de Comercio Electrónico. Obtenido de <https://cace.org.ar/uploads/estudios/informe-mid-2021-final-prensa-final.pdf>

- Cancilleria.* (octubre de 2021). Obtenido de Cancilleria:
<https://cancilleria.gob.ar/es/actualidad/noticias/el-gobierno-nacional-lanzo-el-plan-de-exportaciones-para-el-desarrollo-2022>
- Cicerchia, R. (2020). *Analisis Financiero de corto plazo*. Rosario. Obtenido de
<https://rii.austral.edu.ar/bitstream/handle/123456789/1838/Cicerchia%2c%20Rober%20tino%202020.pdf?sequence=1>
- De Souza, F., Meirelles, B., & Onome, J. (2020). Incentivos para opciones contables en estados de flujos de efectivos. *Contabilidad y finanzas*, 244 - 261.
- Edenor. (2021). Obtenido de <https://ir.edenor.com/inversores/compania/historia>
- Escobar. (2014). Flujos de efectivo y entorno económico en las empresas de servicios. *Finanzas y Políticas económicas*, 141 - 158.
- Freire, H. (Abril de 2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *QUIPUKAMAYOC*, 151 - 160. Obtenido de <file:///C:/Users/Vany%20Oviedo/Downloads/45984.pdf>
- Gitaman, & Zutter. (2012). *Principio de administración financiera*. Mexico : Pearson Educación.
- Gobierno de la Nación Argentina. (04 de Septiembre de 2018). *Argentina.gob.ar*. Recuperado el 06 de setiembre de 2021, de *Argentina.gob.ar*: <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/ley-25916-98327/texto>
- Gobierno de la Nación Argentina. (21 de Septiembre de 2020). *Argentina.gob.ar*. Recuperado el 05 de Setiembre de 2021, de Políticas ambientales: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-presidente-presento-el-plan-de-politicas-ambientales>
- Gomez, G. (2001). *La Administración del Capital de Trabajo*. Colombia. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/administracion-capital-trabajo/>

- Hernandez, J. L. (2005). *Tecnicas de Analisis Financiero*. Peru. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/tecnicas-de-analisis-financiero-los-indicadores-financieros/>
- Indec.gob.ar*. (18 de Agosto de 2022). Obtenido de *Indec.gob.ar*: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/canasta_08_22D4FF94DF70.pdf
- Infobae. (30 de Junio de 2021). *Infobae.com*. Recuperado el 06 de setiembre de 2021, de La tecnologia como una oportunidad unica para potenciar pymes: <https://www.infobae.com/inhouse/2021/06/30/la-tecnologia-como-una-oportunidad-unica-para-potenciar-a-pymes-y-emprendedores/>
- InfoLEG* . (23 de Diciembre de 2019). Obtenido de InfoLEG : <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/330000-334999/333564/texact.htm>
- INFOLEG*. (MARZO de 2020). Obtenido de INFOLEG: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=335741>
- INFOLEG*. (31 de MARZO de 2020). Obtenido de INFOLEG: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/335000-339999/335976/norma.htm>
- Kantar. (2021). *Informe Mid Term 2021*. Obtenido de <https://cace.org.ar/uploads/estudios/informe-mid-2021-final-prensa-final.pdf>
- Michaux, S., & Cadiat, C. (2016). *LAS CINCO FUERZAS DE PORTER*. Recuperado el 10 de 04 de 2022
- Ministerio de ambiente y desarrollo sostenible. (2021). *argentina.gob.ar*. Recuperado el 05 de setiembre de 2021, de <https://www.argentina.gob.ar/ambiente/erradicacion-de-basurales>

- Navarro, S. (2018). Prespectiva de la Administracion Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolucion de las Mipymes. *Espacios*, 14. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a18v39n42/a18v39n42p14.pdf>
- Ortega, J. (2016). *Analisis de los estados financieros*. Mexico.
- Padilla, C. (2012). *Gestion financiera*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Polo Corrales , D., & Arrieta Hernandez , M. (2014). *Modelo de Gestion Financiera para la Administracion del Capital de Trabajo*. Cartagena . Obtenido de <https://repositorio.unicartagena.edu.co/bitstream/handle/11227/2716/PROYECTO%20HOSPITAL%20SANTA%20MARIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Robles Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de administracion financiera*. Mexico: Red tercer milenio. Obtenido de <https://estadosfinancierosblog.files.wordpress.com/2016/02/fundamentos-de-administracion-financiera-lectura-alumnos.pdf>
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas*. Mexico : Mc Graw Hill. Obtenido de https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf
- Sariago Curi, C. B. (2017). *ANALISIS DE FINANCIAMIENTO*. UNIVERSIDAD DE CORDOBA, CORDOBA. Recuperado el 10 de ABRIL de 2022, de <https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/6061/Sariago%20Curi%2C%20Constanza%20Belen.%20Analisis%20de%20las%20fuentes%20de%20financiamiento.....pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Sauceda, G. (2013). *Raciones Financieras Basicas*.
- UNEMI, Revista Ciencia;. (23 de Agosto de 2017). IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACION EFICIENTE DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS PYMES. *Revista Ciencia UNEMI*. Recuperado el 1 de ABRIL de 2022, de

file:///C:/Users/Vany%20Oviedo/Desktop/claudia/Dialnet-
ImportanciaDeLaAdministracionEficienteDelCapitalDe-8377267.pdf