

**DISEÑO DE UNA ESTRATEGIA DE OPTIMIZACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO  
PARA LA EMPRESA GRUPO EFICIENTE S.A.S MEDIANTE EL ANÁLISIS DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS DURANTE EL PERIODO 2018 -2022**

**SINDY NATALY MUÑOZ BERNAL**

**PROYECTO INTEGRAL DE GRADO PARA OPTAR AL TITULO DE  
MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN MBA**

**DIRECTOR**

**MÓNICA ANDREA CAMARGO SALINAS**

**ADMINISTRADORA AMBIENTAL**

**FUNDACIÓN UNIVERSIDAD DE AMÉRICA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**PROGRAMA DE MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN EN MBA**

**BOGOTÁ D.C**

**2024**

**NOTA DE ACEPTACIÓN**

---

---

---

---

---

---

---

Firma del director

---

Firma del presidente del jurado

---

Firma del jurado

---

Firma del jurado

## **DIRECTIVOS DE LA UNIVERSIDAD**

Presidente de la Universidad y Rector del Claustro

**Dr. Mario Posada García-Peña**

Consejero Institucional

**Dr. Luis Jaime Posada García-Peña**

Vicerrectora Académica

**Dra. María Fernanda Vega de Mendoza**

Vicerrector Administrativo y Financiero

**Dr. Ricardo Alfonso Peñaranda Castro**

Vicerrectora de Investigaciones y Extensión

**Dra. Susan Margarita Benavides Trujillo**

Decano Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

**Dra. Magaly Faride Herrera Giraldo**

Coordinador Maestría en Administración – MBA

**Dra. Ana María Espinel**

Las directivas de la Universidad de América, los jurados calificadores y el cuerpo docente no son responsables por los criterios e ideas expuestas en el presente documento. Estos corresponden únicamente a los autores

## **DEDICATORIA**

Este trabajo quiero dedicarlo con mucho cariño a Dios, a mis papas, a mi hijo, a su papá, a mi familia, mis compañeros, a mi tutora y a todos quienes aportaron positivamente a lo largo de nuestra formación académica dándonos el apoyo e incentivo que necesitábamos para trabajar día a día, ya que son los testigos del trabajo, dedicación y la perseverancia de este logro.

Gracias por apoyarme, esperar pacientemente y acompañarme en este tiempo

## TABLA DE CONTENIDO

	<b>Pág.</b>
RESUMEN	10
INTRODUCCIÓN	11
1. DELIMITACIÓN DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN	12
1.1 Problema de investigación	12
1.2 Pregunta de investigación	13
<i>1.2.1 Preguntas de apoyo</i>	13
1.3 Hipótesis	14
2. JUSTIFICACIÓN	15
3. OBJETIVOS	17
3.1 Objetivo general	17
3.2 Objetivos específicos	17
4. ESTADO DEL ARTE	18
4.1 Estrategias de optimización del capital de trabajo en PyMEs	18
4.2 Casos de optimización del capital de trabajo	19
<i>4.2.1 Empresas de salud y seguridad en el trabajo</i>	20
<i>4.2.2 Micro y pequeñas empresas en Colombia</i>	20
4.3 Herramientas y tecnologías utilizadas en la gestión del capital de trabajo	22
4.4 Limitaciones y desafíos en la gestión del capital de trabajo	23
5. MARCO TEÓRICO	25
5.1 Capital de trabajo	25
<i>5.1.1 Componentes del capital de trabajo</i>	26
<i>5.1.2 Capital de trabajo neto operativo (KTNO)</i>	29
5.2 Rentabilidad	29

5.3	Liquidez	30
5.4	Diagnostico financiero para el capital de trabajo	30
5.5	Importancia de la gestión del capital de trabajo	31
5.6	Prueba acida	32
5.7	Ciclo de efectivo	32
5.8	Marco conceptual	33
5.9	Marco legal	34
6.	METODOLOGÍA	35
6.1	Paradigma de investigación	35
6.2	Tipo de investigación	35
6.3	Enfoque de investigación	35
6.4	Instrumentos de recolección de datos	36
	6.4.1 Homogenización de los datos	36
6.5	Fases de la investigación	38
	6.5.1 Fase 1. Diagnóstico inicial	38
	6.5.2 Fase 2. Análisis de datos	38
	6.5.3 Fase 3. Establecimiento de la estrategia de optimización	38
7.	DIAGNOSTICO INICIAL DE LA EMPRESA GRUPO EFICIENTA S.A.S	40
8.	DETERMINACIÓN DE ELEMENTOS DE ANÁLISIS	45
8.1	Capital de trabajo	45
8.2	Capital de trabajo neto operativo	47
8.3	Prueba ácida	50
8.4	Ciclo de efectivo	52
8.5	Tasa de crecimiento sostenible	54
8.6	Flujo de caja	58

9.	ESTABLECIMIENTO DE LA ESTRATEGIA DE OPTIMIZACIÓN	60
9.1	Estrategia de optimización	60
9.1.1	<i>Desarrollo de nuevos servicios</i>	60
9.1.2	<i>Marketing y promoción efectiva</i>	61
9.1.3	<i>Alianzas estratégicas</i>	61
9.1.4	<i>Inversión en tecnología y desarrollo de capacidades</i>	62
9.2	Estrategia de optimización 2	62
9.2.1	<i>Optimización de cuentas por cobrar y pagar</i>	63
9.2.2	<i>Gestión eficiente de inventario</i>	64
9.2.3	<i>Optimización de procesos y reducción de costos operativos</i>	64
9.2.4	<i>Capacitación de personal</i>	65
9.2.5	<i>Renovación de clientes y maximización de ingresos</i>	65
9.2.6	<i>Reserva de efectivo para contingencias</i>	65
10.	CONCLUSIONES	67
	REFERENCIAS	72
	ANEXOS	77

## LISTA DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
Figura 1 <i>Formatos de balance general de la empresa Grupo Eficiente S.A.S.</i>	37
Figura 2 <i>Formatos universal del balance general</i>	38
Figura 3 <i>Cambio en el inventario durante el periodo 2018-2022</i>	40
Figura 4 <i>Fluctuación de los ingresos durante el periodo 2018-2022</i>	41
Figura 5 <i>Fluctuación de la utilidad neta en el periodo 2018-2022</i>	42
Figura 6 <i>Tabla de resumen balance generales periodo 2018-2022</i>	43
Figura 7 <i>Gráfica de resumen balance general periodo 2018-2022</i>	43
Figura 8 <i>Cálculo del capital de trabajo</i>	45
Figura 9 <i>Gráfica capital de trabajo</i>	46
Figura 10 <i>Cálculo del capital de trabajo neto operativo</i>	47
Figura 11 <i>Gráfica capital de trabajo neto operativo</i>	49
Figura 12 <i>Cálculo de la prueba ácida</i>	50
Figura 13 <i>Gráfica prueba ácida</i>	51
Figura 14 <i>Ciclo de efectivo</i>	53
Figura 15 <i>Tasa de crecimiento sostenible</i>	55
Figura 16 <i>Gráfica de la tasa de crecimiento sostenible</i>	56
Figura 17 <i>Cálculo del flujo de caja</i>	58

## RESUMEN

En la actualidad, las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) se enfrentan a diversas problemáticas que conllevan a una alta tasa de mortalidad empresarial. Grupo Eficiente S.A.S, una empresa dedicada a la prestación de servicios de salud y seguridad en el trabajo, ha experimentado dificultades en los últimos años. Por consiguiente, el objetivo de este estudio es diseñar una estrategia de optimización del capital de trabajo para Grupo Eficiente S.A.S mediante el análisis de sus estados financieros durante el periodo comprendido entre 2018 y 2022. Para alcanzar dicho propósito, se analizaron los balances generales y estados de resultados, calculando elementos clave como el capital de trabajo, el capital de trabajo neto operativo, el ciclo de efectivo y la prueba ácida. Se encontró que la empresa posee un capital de trabajo positivo; sin embargo, se observa una excesiva dependencia en las cuentas por cobrar. Asimismo, se demostró la eficacia de la política de inventario actual mediante el ciclo de efectivo, el cual ha ayudado a la empresa a cumplir con sus obligaciones financieras. Basándose en estos hallazgos, se han propuesto dos estrategias de optimización: una centrada en la expansión de la empresa, buscando nuevos clientes para reducir la dependencia de las cuentas por cobrar; y la otra enfocada en mejorar las prácticas de gestión actuales de la empresa, ajustando las políticas y maximizando el aprovechamiento de los clientes existentes. En conclusión, a pesar del indicador positivo del capital de trabajo de Grupo Eficiente S.A.S, se recomienda que la empresa modifique sus políticas adoptando una de las dos estrategias propuestas. Esto garantizará su supervivencia a largo plazo en un entorno empresarial competitivo y cambiante.

**Palabras clave:** Capital del trabajo, Optimización de capital de trabajo en pequeñas empresas, Empresa de Salud y Seguridad en el Trabajo, Optimización de capital de trabajo.

## INTRODUCCIÓN

En el mundo empresarial contemporáneo, la gestión eficaz del capital de trabajo emerge como un factor determinante para la sostenibilidad y el crecimiento de las organizaciones. El capital de trabajo, entendido como la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, representa el núcleo financiero de una empresa, afectando directamente su capacidad para operar de manera fluida y financiar sus operaciones diarias. En este contexto, el presente estudio se enfoca en el diseño de una estrategia de optimización del capital de trabajo para la empresa Grupo Eficiente S.A.S, con énfasis en el análisis de los estados financieros durante el periodo 2018-2022.

Grupo Eficiente S.A.S. es una microempresa constituida en 2013 con el propósito inicial de comercializar productos vinculados a la seguridad industrial, pero expandiéndose con el tiempo a servicios de asesoría en seguridad y salud en el trabajo, así como consultorías en gestión ambiental. Debido al entorno empresarial dinámico y altamente competitivo en el que se desenvuelve y con el fin de fortalecer su posición financiera y mejorar su capacidad para afrontar los desafíos económicos y financieros decide brindar su información para que el presente trabajo realice una evaluación de su capital de trabajo con el objetivo de establecer estrategias de gestión de efectivas de este. Por lo anterior, el presente trabajo se estructura en torno a tres objetivos específicos. En primer lugar, se busca establecer un diagnóstico del estado del capital de trabajo durante el periodo 2018-2022, utilizando como principal herramienta de análisis los estados financieros de la compañía. Este diagnóstico permitirá identificar tanto las fortalezas como las debilidades del capital de trabajo de la empresa, proporcionando una base sólida para la formulación de estrategias de optimización. En segundo lugar, se pretende identificar las debilidades específicas del capital de trabajo de Grupo Eficiente S.A.S a través del análisis detallado de sus estados financieros durante el periodo mencionado. Esta identificación resulta crucial para comprender los desafíos financieros a los que se enfrenta la empresa y orientar la implementación de medidas correctivas efectivas. Por último, se busca determinar las estrategias de gestión financiera más eficientes para mitigar los riesgos financieros asociados al capital de trabajo de Grupo Eficiente S.A.S. Estas estrategias estarán diseñadas para optimizar la estructura financiera de la empresa, mejorar su liquidez y minimizar su exposición a riesgos operativos y financieros.

## **1. DELIMITACIÓN DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1 Problema de investigación**

El manejo del capital de trabajo en empresas colombianas ha sido una respuesta continua a las demandas cambiantes y desafíos específicos del entorno empresarial y económico del país. A lo largo de los años, ha habido un desarrollo constante en las estrategias y prácticas utilizadas para gestionar este aspecto crucial de la operación empresarial. Según los registros de la Cámara de Comercio de Bogotá correspondientes al período de enero a diciembre de 2022, la región de Bogotá y Cundinamarca ha desempeñado un papel significativo en la creación de nuevas empresas en Colombia, contribuyendo con el 28% del total nacional. Durante el año 2022, el país experimentó la fundación de 310,731 nuevas empresas, lo que refleja un aumento del 1% en comparación con el año anterior. Sin embargo, también es importante tener en cuenta que, durante el mismo período, se cerraron alrededor de 21,000 empresas (CCB, 2023). Este flujo constante de creación y cierre de empresas subraya la dinámica y la competencia presentes en el entorno empresarial colombiano, lo que destaca la importancia de una gestión eficaz del capital de trabajo para garantizar la estabilidad y el éxito a largo plazo de las empresas en el país.

Los datos revelan que un porcentaje significativo, específicamente el 98.75%, de las nuevas empresas registradas correspondían al sector de microempresas, y de ellas, un considerable 54.1% operaba en el sector de servicios (CCB, 2023). A pesar de un entorno empresarial aparentemente favorable en Colombia, las estadísticas señalan un panorama desafiante para estas microempresas, donde solo el 50% logra sobrevivir el primer año y únicamente el 20% alcanza el tercer año de operaciones (Lima & Duana, 2019).

En este contexto, las microempresas del país se enfrentan a una serie de desafíos que pueden incidir en su tasa de fracaso y, en casos extremos, conducir al cierre de operaciones. Estos desafíos abarcan desde la planificación estratégica y financiera, pasando por las políticas públicas y la carga tributaria, hasta la insuficiencia de capital de trabajo, la falta de experiencia gerencial y un manejo inadecuado del capital de trabajo (Agudelo & Garcia, 2016). Además, se evidencian deficiencias en la gestión de créditos y cobranzas, la difícil gestión compartida entre las finanzas personales y empresariales, así como el desafío constante de competir y adaptarse a los cambios del mercado. Estos obstáculos resaltan la complejidad del panorama empresarial para las microempresas

colombianas y la importancia de abordar estos desafíos de manera efectiva para garantizar su supervivencia y crecimiento sostenible.

Rotstein destaca la baja rentabilidad de la PyMEs como resultado de la adquisición de fuentes de financiamiento externo con altos costos financieros, así como la escasa formación académica y experiencia de los gerentes en la gestión estratégica del capital de trabajo (Rotstein, 2004). En el caso de Colombia, se ha evidenciado que la competitividad y la llegada de productos internacionales incrementan los desafíos para las pymes, lo que resalta la importancia de una gestión eficiente del capital de trabajo para determinar la rentabilidad y el éxito de la empresa (García, Galarza, & Altamirano, 2017). Otros factores identificados en el contexto colombiano incluyen la falta de liquidez y el respaldo financiero insuficiente, a menudo atribuidos a la falta de preparación de los empresarios al iniciar su negocio sin un conocimiento adecuado del mercado y su producto (Vargas D. , 2019). Estos hallazgos subrayan la importancia de abordar los desafíos financieros y estratégicos en las pymes para mejorar sus posibilidades de éxito y sostenibilidad en el mercado.

En el contexto de incertidumbre, alta tasa de mortalidad y competencia intensa, la empresa Grupo Eficiente S.A.S se encuentra enfrentando desafíos significativos en los últimos años. Por esta razón, la adopción de una estrategia que mejore su gestión del capital de trabajo puede ser crucial para su supervivencia a largo plazo.

## **1.2 Pregunta de investigación**

¿Cuáles son las estrategias más eficaces para optimizar el capital de trabajo de la empresa Grupo Eficiente S.A.S con el fin de fortalecer su posición financiera y mitigar los riesgos operativos y financieros?

### **1.2.1 Preguntas de apoyo**

Con el objetivo de respaldar la investigación y abordar con mayor detalle la pregunta de investigación se proponen las siguientes preguntas de apoyo

- ¿Cuál es la evolución del capital de trabajo de Grupo Eficiente S.A.S durante el periodo 2018-2022, según los estados financieros disponibles?
- ¿Qué debilidades específicas del capital de trabajo se identifican en los estados financieros de Grupo Eficiente S.A.S durante el periodo de estudio?

- ¿Qué estrategias de gestión financiera han sido implementadas por la empresa durante el periodo 2018-2022 para mejorar su capital de trabajo?
- ¿Qué oportunidades de mejora se identifican en la gestión del capital de trabajo de la empresa, a partir del análisis de los estados financieros y las prácticas actuales?
- ¿Qué prácticas de gestión del capital de trabajo han implementado otras empresas del mismo sector o en contextos similares al de Grupo Eficiente S.A.S?
- ¿Cuáles son los conceptos necesarios para realizar un adecuado análisis del capital de trabajo de la empresa Grupo Eficiente S.A.S?

### **1.3 Hipótesis**

La hipótesis planteada para el presente trabajo de investigación es la siguiente:

¿Es posible diseñar una estrategia de optimización de capital de trabajo para la empresa Grupo Eficiente S.A.S a partir del análisis de sus estados financieros con el fin de disminuir el riesgo y mejorar su salud financiera?

Esta hipótesis se fundamenta en la premisa de que una gestión eficaz del capital de trabajo, que implica la adecuada administración de los activos y pasivos circulantes de la empresa, influirá positivamente en su rentabilidad. Se anticipa que una gestión más eficiente del capital de trabajo permitirá a Grupo Eficiente S.A.S mejorar su liquidez, reducir los costos financieros y fortalecer su capacidad para hacer frente a las demandas operativas diarias, lo cual resultará en un aumento de su rentabilidad. Para comprobar esta hipótesis, se llevará a cabo un análisis exhaustivo de los estados financieros de la empresa durante el periodo 2018-2022. Este análisis permitirá identificar posibles deficiencias en la gestión del capital de trabajo. A partir de esta información, se determinarán las estrategias más apropiadas para mejorar la gestión del capital de trabajo y, en consecuencia, potenciar la rentabilidad de Grupo Eficiente S.A.S

## 2. JUSTIFICACIÓN

La gestión eficiente del capital de trabajo en microempresas juega un papel fundamental en su capacidad para mantenerse operativas y crecer de manera sostenible. Sin embargo, en el contexto de microempresas, aún existen vacíos en el conocimiento académico sobre este tema (García, Galarza, & Altamirano, 2017). Esta investigación se centra precisamente en abordar esta brecha, ofreciendo nuevas perspectivas y conocimientos que permitan a las microempresas en Colombia gestionar de manera más efectiva su capital de trabajo, impulsando así su salud financiera y facilitando el logro de sus metas empresariales.

En segundo lugar, la relevancia práctica de este estudio radica en su capacidad para proporcionar a Grupo Eficiente S.A.S. información valiosa y recomendaciones concretas para mejorar su gestión del capital de trabajo. Al ser una empresa real, los hallazgos y recomendaciones de la investigación tendrán aplicabilidad directa y tangible en la mejora de la posición financiera y la eficiencia operativa de la empresa. Esto incluye aspectos como la optimización de inventarios, la gestión de cuentas por cobrar y pagar, y la administración de efectivo, todos los cuales son vitales para la salud financiera de una microempresa.

Además, el impacto potencial en el sector de las microempresas en Colombia es significativo. Dado que estas representan una parte considerable del tejido empresarial del país, los resultados de esta investigación podrían influir positivamente en un gran número de empresas similares. Al proporcionar estrategias para mejorar la gestión del capital de trabajo, la investigación podría ayudar a estas microempresas a superar obstáculos financieros comunes y mejorar su viabilidad a largo plazo. Esto, a su vez, podría tener un efecto multiplicador en la economía local al fomentar el crecimiento y la estabilidad de las microempresas, generando empleo y contribuyendo al desarrollo económico.

Asimismo, esta investigación responde directamente a desafíos identificados en el entorno empresarial colombiano. La insuficiencia de capital de trabajo, los retrasos en los pagos de clientes y las cargas tributarias son problemas recurrentes que enfrentan las microempresas en el país. Al abordar estos desafíos y ofrecer soluciones prácticas y viables, la investigación busca tener un impacto positivo y significativo en la mejora de la salud financiera y la competitividad de las microempresas en Colombia.

Finalmente, cabe destacar la posible aplicabilidad de los hallazgos y estrategias desarrolladas en este estudio en otros contextos empresariales, tanto a nivel nacional como internacional. Aunque el estudio se centra en una empresa específica y en el contexto colombiano, las metodologías y enfoques empleados podrían ser adaptados y replicados en microempresas de otros países enfrentadas a desafíos similares en la gestión del capital de trabajo. Esto amplía el alcance del impacto potencial de la investigación más allá de las fronteras colombianas, contribuyendo a la mejora de la gestión financiera de microempresas en diferentes partes del mundo.

### **3. OBJETIVOS**

#### **3.1 Objetivo general**

Diseñar una estrategia de optimización del capital de trabajo para la empresa Grupo Eficiente S.A.S mediante el análisis de los estados financieros durante el periodo 2018 -2022.

#### **3.2 Objetivos específicos**

- Establecer un diagnóstico del estado del capital de trabajo de la empresa Grupo Eficiente S.A.S durante los años 2018 a 2022 mediante los estados financieros de la compañía.
- Identificar las debilidades del capital de trabajo de la empresa Grupo Eficiente S.A.S. por medio de los estados financieros de la compañía durante los años 2018 a 2022.
- Determinar las estrategias de gestión financiera más eficientes para mitigar los riesgos financieros de Grupo Eficiente S.A.S.

## 4. ESTADO DEL ARTE

### 4.1 Estrategias de optimización del capital de trabajo en PyMEs

La gestión eficiente del capital de trabajo es fundamental para la salud financiera y el rendimiento operativo de las empresas en diversos sectores. En la literatura académica, se han explorado una amplia gama de estrategias diseñadas para optimizar la gestión del capital de trabajo, abordando desafíos como la gestión de inventarios y la falta de conocimiento administrativo. Este segmento del estado del arte se enfoca en resumir las principales investigaciones y enfoques propuestos para mejorar la eficiencia y la rentabilidad a partir de la administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas (PyMEs).

Un ejemplo relevante en este ámbito se encuentra en la investigación realizada por Feldman y publicada en la Revista Argentina de Investigación de Negocios. Este estudio examinó cómo el capital de trabajo afecta a las PyMEs, considerándolo como una restricción significativa. Según las conclusiones obtenidas, las características individuales de cada empresa influyen directamente en la gestión de su capital de trabajo, lo que repercute en su rentabilidad y valoración. Sin embargo, no existe una estrategia universal, ya que la aversión al riesgo de cada empresa determina la opción de compensación seleccionada (Feldman, 2018). Este estudio sugiere que una estrategia principal para las PyMEs sería implementar programas de formación en gestión financiera, así como facilitar el acceso a créditos, asesoramiento legal y la aplicación de regulaciones e impuestos favorables. Además, resalta la importancia de la digitalización en la administración de inventarios, procesos crediticios y pagos para mejorar la eficiencia y competitividad de estas empresas (Feldman, 2018).

Otra estrategia de optimización del capital de trabajo para PyMEs la presenta Garayo, que mediante un análisis de los componentes del capital de trabajo en una pequeña empresa del sector alimentario, identifica diversas estrategias para gestionar de manera eficiente dicho capital. Entre estas estrategias, se destaca la implementación del modelo de Cantidad Económica de Pedido (EOQ) para la gestión óptima de inventarios, gracias a este modelo se logró determinar la cantidad óptima de tres productos que la empresa debía solicitar en cada pedido con el objetivo de minimizar los costos totales de inventario (Garayo, 2020).

Por otro lado, según Gonzales Saldívar, la percepción de calidad de los usuarios está relacionada con la gestión eficaz del capital de trabajo en especial en las PyMEs. En su investigación, evaluó la percepción de los servicios proporcionados por una entidad de salud en Tamaulipas,

concluyendo que una administración eficiente de los recursos financieros podría mejorar este índice de percepción de calidad de los usuarios y para lograr esta gestión eficiente sugiere implementar estrategias de administración del capital de trabajo. Una de las estrategias propuestas es la clasificación de inventarios en diversas categorías y la firma de acuerdos con proveedores para abastecer productos según esta clasificación (Gonzales-Saldivar, 2010).

Para Navarrete, la gestión del capital de trabajo se erige como un pilar fundamental para el funcionamiento exitoso de cualquier empresa, en especial de las PyMEs. En su estudio acerca de la optimización del rendimiento por medio de la gestión del capital de trabajo, tras examinar fuentes directas, Navarrete identifica que una de las estrategias clave para una gestión adecuada del capital humano es la administración del efectivo que debe ir de la mano con la implementación de políticas de cobranza eficientes, tales como la pronta recuperación de cuentas pendientes, adicionalmente rescata el mantenimiento de una alta rotación de inventario como una estrategia de sencilla implementación pero efectiva para las empresas (Navarrete, 2021).

Finalmente, García y colaboradores resaltan la importancia de una gestión eficaz del capital de trabajo para los gestores de PyMEs. A través de un análisis documental de fuentes secundarias, determinan que en dicha gestión recae un carácter crucial al influir directamente en la supervivencia de una PyME durante sus primeros años de operación. Asimismo, subrayan la relevancia del conocimiento administrativo y la implementación de estrategias apropiadas en este ámbito para asegurar el éxito a largo plazo de la empresa (Garcia et al., 2017).

#### **4.2 Casos de optimización del capital de trabajo**

Para la determinación de estrategias efectivas destinadas a optimizar el capital de trabajo, resulta fundamental realizar un análisis de casos comparables que hayan enfrentado desafíos similares y hayan hallado soluciones adecuadas en contextos empresariales equiparables. En este sentido, el Grupo Eficiente S.A.S. puede beneficiarse de la revisión de experiencias tanto de empresas del sector de salud y seguridad en el trabajo como de pequeñas empresas establecidas en Colombia.

El análisis de estas experiencias proporcionará una valiosa orientación para la formulación de estrategias pertinentes y adaptadas al contexto específico de Grupo Eficiente S.A.S. Al estudiar cómo otras empresas del sector han abordado sus desafíos en relación con la gestión del capital de trabajo, se podrán identificar prácticas exitosas, así como posibles obstáculos y soluciones creativas que podrían ser aplicables en el contexto de la empresa en cuestión.

#### ***4.2.1 Empresas de salud y seguridad en el trabajo***

La investigación en torno a la optimización del capital en empresas que operan en el sector de la salud y la seguridad en el trabajo se encuentra muy poco desarrollada. A pesar de la importancia crítica de estas organizaciones en la promoción del bienestar laboral y la prevención de riesgos, existe una notable carencia de estudios detallados que aborden específicamente la gestión eficiente de los recursos financieros en este sector. La falta de investigación profunda en este campo limita la comprensión de las estrategias óptimas para administrar el capital de manera efectiva en empresas dedicadas este ámbito, lo que a su vez podría obstaculizar el crecimiento del sector.

Entre las pocas investigaciones encontramos la de Aragón y colaboradores, donde se plantea el desarrolló un software destinado al apoyo en la implementación de servicios relacionados con el Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo (SGSST). Según sus investigaciones, esta herramienta ofrece la capacidad de optimizar la gestión financiera de la empresa, lo que contribuye a prevenir gastos y costos a corto plazo. Además de generar indicadores valiosos para una adecuada gestión del capital de trabajo (Aragón et al. 2021). A pesar de estas afirmaciones, el análisis del tema se realiza de manera superficial y no se indaga en los posibles beneficios de contar con una gestión adecuada del capital del trabajo y al ser una herramienta para el apoyo de SGSST no proporciona una visión directa de los beneficios a las empresas de este sector.

Por otro lado, está la investigación realizada por Rodríguez-Alzate, en esta se plantea la creación de una empresa especializada en la prestación de servicios de seguridad en el trabajo, con un enfoque particular en la capacitación y suministro de equipos para salud y seguridad en el trabajo. En este contexto, se define un capital de trabajo mínimo necesario para el inicio de las operaciones de la empresa, y se proponen algunas estrategias indirectas de gestión de este, como el establecimiento de acuerdos estratégicos con clientes y proveedores (Rodríguez-Alzate, 2021). Sin embargo, estas estrategias no se detallan y el apartado referente al capital de trabajo se menciona solo de manera superficial. Además, dado que se trata de una propuesta empresarial, no se ofrece una información real sobre el posible beneficio de estas medidas para las empresas del sector.

#### ***4.2.2 Micro y pequeñas empresas en Colombia***

La optimización del capital de trabajo en pequeñas empresas de Colombia es crucial para su sostenibilidad y crecimiento en un entorno económico dinámico. En este sentido, estrategias efectivas que aborden la gestión eficiente de activos circulantes, como inventarios, cuentas por

cobrar y efectivo, son fundamentales. Implementar prácticas que minimicen el ciclo de conversión de efectivo, maximicen la rotación de inventarios y gestionen de manera efectiva las políticas de crédito a clientes y pagos a proveedores, puede mejorar significativamente la liquidez y la rentabilidad de estas empresas, permitiéndoles enfrentar desafíos financieros con mayor solidez y aprovechar oportunidades de crecimiento de manera más efectiva (Navarrete, 2021). Por lo tanto, adquiere una relevancia significativa el estudio de casos de éxito en los cuales se hayan implementado procesos de optimización siendo esta experiencia fundamental para comprender los desafíos inherentes al sector y para identificar las soluciones más efectivas.

Un ejemplo relevante lo podemos observar en el estudio llevado a cabo por Sarmiento y colaboradores, el cual se enfoca en la caracterización del sector tradicional en el municipio de Girardot, específicamente abordando las pequeñas tiendas de barrio. Este análisis se centró en la identificación de las necesidades y problemas relacionados con el capital de trabajo dentro de este contexto, obteniendo como resultado el diseño de una aplicación en Visual Basic for Applications (VBA) para optimizar la gestión del capital de trabajo, mejorando así los procesos asociados con la administración de la cartera de proveedores y la gestión del efectivo (Sarmiento et al., 2020). Esta iniciativa busca proporcionar una solución práctica e innovadora para abordar los desafíos encontrados en la operación diaria de estas pequeñas empresas, ofreciendo una herramienta que facilita la toma de decisiones y promueve una gestión más efectiva de los recursos disponibles.

Por otro lado, se encuentra el estudio realizado por Angulo y Berrío, que se centra en la identificación de las estrategias de optimización empleadas por las micro, pequeñas y medianas empresas del sector textil en el municipio de Maicao. En esta investigación, se destaca que la estrategia predominante para la gestión del capital de trabajo es una aproximación relajada, caracterizada por mantener niveles elevados de efectivo, valores negociables y altas cuentas por cobrar. Si bien esta estrategia proporciona recursos para hacer frente a posibles contingencias, se enfrenta a problemas como la obsolescencia del inventario, cuentas incobrables y la devaluación del efectivo debido a la inflación. Como resultado, la investigación concluye que estas empresas exhiben un alto riesgo financiero debido a su enfoque actual en la administración del capital de trabajo (Angulo & Berrio, 2014). Esto resalta la necesidad imperante de establecer estrategias de optimización más adecuadas y adaptadas a las particularidades de cada empresa, con el fin de mitigar riesgos y promover una gestión financiera más eficiente.

Finalmente, es importante resaltar la investigación llevada a cabo por Vargas, la cual ofrece consideraciones prácticas y estrategias para la optimización del capital de trabajo en las PyMEs de Bogotá. En su investigación identifica como principal deficiencia la falta de conocimientos por parte de los gestores de las pequeñas empresas en relación con estos temas. Por lo tanto, proponen la implementación de un componente de capacitación que presente de manera accesible y comprensible los conceptos clave relacionados con la gestión del capital de trabajo (Vargas H. A., 2003). Esta iniciativa busca llenar una brecha crucial en el entendimiento y aplicación de prácticas financieras adecuadas en el contexto de las PyMEs, promoviendo así una gestión más efectiva de los recursos financieros disponibles y contribuyendo al fortalecimiento de estas empresas en el mercado.

#### **4.3 Herramientas y tecnologías utilizadas en la gestión del capital de trabajo**

En la gestión del capital de trabajo, el uso de herramientas y tecnologías adecuadas desempeña un papel fundamental en la eficiencia y la toma de decisiones. Estas herramientas van desde sistemas integrados de planificación empresarial hasta software para análisis financiero y gestión de flujo de efectivo. La implementación de tecnologías financieras como la banca en línea y las aplicaciones móviles también ha transformado la forma en que las empresas administran sus transacciones financieras y su tesorería (Fernandez, Diaz, Rodriguez, & Matrinez, 2019). Por lo anterior se vuelve relevante el conocer acerca de las herramientas y tecnologías empleadas para la gestión del capital de trabajo en pequeñas empresas similares a Grupo Eficiente S.A.S.

La investigación realizada por Cruz y colaboradores propone la implementación de una herramienta tecnológica destinada a fortalecer la gestión del capital de trabajo en una pequeña empresa perteneciente al sector comercial de Girardot. Esta herramienta se caracteriza por proporcionar información crucial para la gestión eficiente del capital de trabajo, como la rotación de inventario, el registro de productos, devoluciones, y el ciclo de caja, entre otros aspectos relevantes. A través de esta herramienta, el propietario de la tienda tiene la capacidad de gestionar diversos aspectos relacionados con facturación, ingresos, elaboración de informes y control de inventario. Como resultado de la investigación, se concluye que la implementación de esta herramienta tecnológica permite optimizar la gestión del capital de trabajo, lo que a su vez posibilita potenciar la actividad comercial, mejorar el servicio al cliente y fortalecer la relación con los proveedores (Cruz, Atehortua, & Gutierrez, 2021). Por lo tanto, este estudio demuestra que

es factible implementar herramientas tecnológicas en pequeñas empresas para la gestión eficaz del capital de trabajo.

Otra herramienta relevante se encuentra en el trabajo de Parra y Perdomo, donde se desarrolla una herramienta específica para una empresa del sector minero en el departamento del Magdalena. Este estudio revela que las herramientas de ofimática utilizadas por la empresa resultan insuficientes y generan retrasos significativos, especialmente en la gestión de la cartera, lo cual impacta negativamente en la liquidez de la empresa. Ante esta situación, se decide diseñar y aplicar una solución tecnológica mediante el desarrollo de una aplicación web utilizando el lenguaje de programación Python. Esta aplicación se centra en la inclusión de indicadores relevantes para la gestión del capital humano. Su implementación ha facilitado la consolidación y sistematización de datos en áreas críticas como cuentas por cobrar, efectivo e inventario, además de contribuir a la reducción de los tiempos de procesos, como la venta al contado (Parra & Perdomo, 2021). Este caso ejemplifica cómo la tecnología puede ser empleada como una herramienta efectiva para mejorar la eficiencia operativa y optimizar la gestión del capital humano en empresas de diversos sectores económicos, adicionalmente, se evidencia que algunas herramientas tecnológicas pueden encontrarse obsoletas para las demandas actuales de las empresas.

Por otro lado, se destaca la propuesta presentada por Lara y Amaya, la cual se enfoca en la implementación de una herramienta tecnológica dirigida a una microempresa del sector restaurante en el departamento de Cundinamarca. Esta herramienta está diseñada para fortalecer la gestión del capital de trabajo mediante la integración de indicadores de gestión tales como atención al cliente, cálculo de cuentas y registro de ventas a crédito, entre otros. Estos indicadores son digitalizados a través del lenguaje de programación Visual Basic, generando así una herramienta basada en Excel que facilita su manejo por parte de los miembros de la empresa (Lara & Amaya, 2020). Este trabajo resalta la importancia de establecer herramientas tecnológicas modernas que, además de ser eficientes, sean de fácil uso para los usuarios finales, lo que contribuye a una mejor adopción y aprovechamiento de la tecnología dentro de la organización.

#### **4.4 Limitaciones y desafíos en la gestión del capital de trabajo**

La gestión del capital de trabajo se enfrenta a una serie de limitaciones y desafíos que pueden tener un impacto significativo en la eficiencia operativa y la salud financiera de una empresa. Entre estas limitaciones se encuentran la volatilidad en los mercados financieros, la incertidumbre económica,

los cambios impredecibles en la demanda del mercado y la variabilidad en los costos de producción y materias primas. Según Pimpinatti, un problema central para muchas empresas reside en la disponibilidad de liquidez inmediata. Sin embargo, es importante destacar que cada empresa posee sus propios factores específicos que influyen en su gestión del capital de trabajo (Pimpinatti, 2023). Por lo tanto, resulta fundamental llevar a cabo un análisis financiero a corto plazo para identificar y comprender los desafíos inherentes a cada entidad empresarial. Esta evaluación permitirá diseñar estrategias y políticas adaptadas a las necesidades particulares de cada empresa, contribuyendo así a una gestión más eficaz del capital de trabajo.

Por otro lado, algunos desafíos pueden surgir en áreas críticas como la gestión de inventarios, el cobro de cuentas por cobrar, la negociación de términos de crédito con proveedores, y la optimización del ciclo de efectivo. Según García y colaboradores, uno de los principales desafíos enfrentados por las microempresas y pequeñas empresas se centra en la falta de conocimiento y su capacidad limitada para adquirirlo. Además, se destaca la escasez de comunicación efectiva con el personal de las empresas como un factor que puede obstaculizar el desarrollo de estrategias adecuadas para abordar los desafíos (García, Delgadillo, & Ruiz, 2020). Estas limitaciones pueden dificultar la implementación de prácticas óptimas de gestión del capital de trabajo y afectar negativamente el rendimiento y la competitividad de las empresas en el mercado, por lo tanto, es esencial abordar estos desafíos mediante la promoción de la educación financiera y la mejora de la comunicación interna, lo que puede contribuir significativamente a la mejora de la gestión financiera y el éxito empresarial.

## 5. MARCO TEÓRICO

### 5.1 Capital de trabajo

El concepto de capital de trabajo ocupa una posición central en la gestión financiera empresarial, siendo definido como los recursos financieros empleados por una empresa para sustentar sus actividades diarias y cumplir con sus obligaciones a corto plazo, considerándose una métrica crucial para evaluar la solidez financiera de una empresa y su habilidad para hacer frente a los desafíos financieros inmediatos (Peñaloza, 2008). Por otro lado, William J. Baumol, describe al capital de trabajo como un resguardo financiero que habilita a las empresas a funcionar sin contratiempos y adaptarse a las variaciones de la demanda sin requerir financiamiento externo (Baumol, 1952).

Por otro lado, para Horne, el capital de trabajo representa un componente crucial en la gestión financiera de una empresa, ya que se utiliza para evaluar su capacidad de hacer frente a desafíos financieros a corto plazo, por lo que una gestión efectiva del capital de trabajo puede marcar la diferencia entre el éxito y el fracaso de una empresa, ya que influye directamente en su capacidad para mantener operaciones fluidas y cumplir con sus obligaciones financieras de manera oportuna (Horne, 2002).

Para el cálculo del capital de trabajo se debe tener en cuenta la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de una empresa. Los activos corrientes son aquellos que se espera que se conviertan en efectivo o se consuman en el corto plazo, como cuentas por cobrar, inventario y efectivo en caja. Los pasivos corrientes son las obligaciones que la empresa debe pagar en el corto plazo, como cuentas por pagar, préstamos a corto plazo y gastos acumulados. Si se obtiene un valor positivo significa que una empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes, lo que indica una posición financiera sólida. Sin embargo, un capital de trabajo negativo implica que la empresa tiene dificultades para cubrir sus obligaciones a corto plazo y puede necesitar recurrir a fuentes de financiamiento externas (Peñaloza, 2008).

La gestión efectiva del capital de trabajo implica el equilibrio prudente entre la liquidez y la rentabilidad. Mantener un exceso de activos corrientes puede resultar en la inmovilización de capital que podría ser invertido en oportunidades más lucrativas, mientras que una insuficiencia de capital de trabajo puede aumentar el riesgo de insolvencia (Duque, Espinoza, Gonzales, &

Siguencia{, 2019). En este sentido, la planificación financiera y la gestión de efectivo desempeñan un papel fundamental en la optimización del capital de trabajo.

### **5.1.1 Componentes del capital de trabajo**

El capital de trabajo se compone de diversos elementos que reflejan la salud financiera de una organización, para tener una mejor comprensión se detallaran en las siguientes secciones los elementos más relevantes.

- **Activos corriente**

El activo corriente engloba los recursos financieros y bienes que se anticipa que se convertirán en efectivo o se consumirán en el corto plazo, generalmente dentro de un período de un año. Estos activos desempeñan un papel crucial en el funcionamiento cotidiano de la empresa y son fundamentales para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo (Altuve, 2014). Entre los elementos que componen al activo corriente se encuentran:

- **Cuentas por cobrar:** Las cuentas por cobrar se refieren a los montos que los clientes deben a una empresa por la venta de bienes o servicios a crédito. En otras palabras, representan los pagos pendientes que la empresa espera recibir de sus clientes en un futuro determinado, generalmente dentro de un plazo establecido. La relevancia de las cuentas por cobrar en el cálculo del capital de trabajo radica en que constituyen una parte importante de los activos corrientes de una empresa. Por ende, la gestión eficiente de las cuentas por cobrar es de suma importancia para mantener un equilibrio adecuado entre la liquidez y la rentabilidad de la empresa, lo que contribuye a optimizar su capital de trabajo (Lizarraga, 2010).
- **Inventario:** El inventario se refiere a los productos o materias primas que una empresa tiene en su posesión y que planea vender o utilizar en su proceso de producción. La gestión efectiva del inventario es crucial para garantizar un equilibrio adecuado entre la disponibilidad de productos y el costo asociado con su almacenamiento. La importancia de la gestión del inventario radica en varios aspectos. Por un lado, un inventario bien gestionado permite a la empresa satisfacer la demanda de sus clientes de manera oportuna, lo que contribuye a mantener la satisfacción del cliente y la reputación de la empresa. Por otro lado, una gestión inadecuada del inventario puede llevar a problemas como la obsolescencia de productos, el exceso de inventario o la escasez de productos, lo que puede resultar en pérdidas financieras para la empresa (Peñaloza, 2008).

- **Efectivo y equivalente de efectivo:** El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden los recursos financieros inmediatamente disponibles para una empresa, como el efectivo en caja, las cuentas bancarias y las inversiones a corto plazo altamente líquidas. Estos activos líquidos son esenciales para respaldar la operación diaria de la empresa y para hacer frente a gastos imprevistos. La importancia del efectivo radica en su capacidad para satisfacer las necesidades de liquidez de la empresa, permitiendo el pago de gastos operativos, salarios, impuestos y otras obligaciones financieras en el momento en que surgen. Además, el efectivo proporciona flexibilidad financiera, permitiendo a la empresa aprovechar oportunidades de inversión o enfrentar situaciones de emergencia sin depender de fuentes externas de financiamiento (García, Galarza, & Altamirano, 2017).
- **Inversiones a corto plazo:** Las inversiones a corto plazo representan las acciones financieras realizadas por una empresa con el objetivo de obtener rendimientos rápidos. Estos activos pueden incluir certificados de depósito, bonos del gobierno y otros valores negociables altamente líquidos (Chosgo, 2020).

Wild enfatiza la relevancia del activo corriente al señalar que es fundamental para respaldar las obligaciones financieras de corto plazo de una empresa, como el pago de proveedores y salarios, por lo que un nivel adecuado de activos corrientes garantiza que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo y mantener sus operaciones sin problemas (Wild, 2007). Adicionalmente, Wild menciona que la correcta gestión del activo corriente implica encontrar un equilibrio entre mantener suficientes activos para respaldar las operaciones y evitar la inmovilización de capital en exceso, teniendo en cuenta aspectos clave como una eficiente administración de cuentas por cobrar, una óptima rotación de inventario y la inversión adecuada en activos financieros a corto plazo (Wild, 2007).

- **Pasivo corriente**

El pasivo corriente abarca las obligaciones financieras que la empresa debe pagar en el corto plazo, típicamente dentro de un período de un año. Estas obligaciones de corto plazo son críticas para mantener la estabilidad financiera y la operación eficiente de la empresa (Chosgo, 2020). Entre los elementos clave del pasivo corriente se encuentran:

- **Cuentas por pagar:** Las cuentas por pagar constituyen las deudas que una empresa tiene con sus proveedores por bienes y servicios recibidos. La gestión eficiente de estas cuentas puede

mejorar significativamente el flujo de efectivo de la empresa, ya que permite mantener un equilibrio adecuado entre los pagos salientes y los ingresos entrantes. Además, una gestión efectiva de las cuentas por pagar puede fortalecer las relaciones con los proveedores, lo que a su vez puede conducir a mejores condiciones de crédito y términos de pago favorables en el futuro. En última instancia, la gestión eficiente de las cuentas por pagar es crucial para optimizar el capital de trabajo de la empresa, ya que contribuye a garantizar la disponibilidad de fondos para cubrir las obligaciones financieras a corto plazo y mantener la operación fluida del negocio (Terry & Inocente, 2021).

- **Préstamos a corto plazo:** Los préstamos a corto plazo son instrumentos financieros que vencen en un plazo relativamente breve y que una empresa está obligada a reembolsar en ese período. Estos préstamos pueden adoptar diversas formas, como líneas de crédito renovables o cualquier otro tipo de financiamiento con un plazo de devolución corto. La utilización de préstamos a corto plazo es común en muchas empresas como medio para cubrir necesidades financieras temporales o para financiar proyectos específicos que requieren capital adicional en el corto plazo. La importancia de los préstamos a corto plazo para el capital de trabajo radica en su capacidad para proporcionar liquidez inmediata a la empresa, lo que permite cubrir gastos operativos, financiar inversiones y mantener la continuidad de las operaciones comerciales sin comprometer la estabilidad financiera a largo plazo (Chosgo, 2020).
- **Gastos acumulados:** Los gastos acumulados engloban diversas obligaciones financieras pendientes de pago por parte de la empresa, tales como salarios y beneficios pendientes de desembolso, impuestos acumulados y otros gastos acumulados que deben ser liquidados en un futuro cercano. Estas obligaciones representan compromisos financieros adquiridos por la empresa en el curso de sus operaciones comerciales regulares, pero que aún no han sido abonados en su totalidad. La importancia de los gastos acumulados para el capital de trabajo radica en su impacto directo en la liquidez y solvencia de la empresa. Al administrar adecuadamente estos gastos, la empresa puede garantizar la disponibilidad de fondos suficientes para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo, como el pago de salarios y beneficios, así como los impuestos pendientes de liquidación. Una gestión eficiente de los gastos acumulados contribuye a mantener la estabilidad financiera de la empresa, asegurando su capacidad para operar sin problemas y cumplir con sus compromisos financieros de manera oportuna (Villegas, 2020).

Healy y colaboradores enfatizan en que el pasivo corriente constituye recursos de financiamiento temporales que las empresas emplean para sostener sus actividades diarias. Esta afirmación resalta la naturaleza transitoria de las obligaciones financieras a corto plazo que una empresa debe abordar en su funcionamiento diario (Healy, Papelu, & Bernard, 2002). Es fundamental comprender que el pasivo corriente, al incluir obligaciones como cuentas por pagar, préstamos a corto plazo y otros compromisos financieros a corto plazo, proporciona los recursos necesarios para financiar las actividades operativas regulares de la empresa, como el pago de proveedores, salarios y otros gastos corrientes. Por lo tanto, una gestión adecuada del pasivo corriente es esencial para mantener un equilibrio óptimo entre la liquidez y la solvencia de la empresa, garantizando así la continuidad de sus operaciones comerciales y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo (Healy, Papelu, & Bernard, 2002).

### ***5.1.2 Capital de trabajo neto operativo (KTNO)***

El Capital de Trabajo Neto Operativo o KTNO se define como una herramienta financiera que evalúa los recursos y compromisos directamente ligados a las actividades comerciales fundamentales de una empresa. Su cálculo se da por medio de la diferencia entre los pasivos operativos, tales como cuentas por pagar o deudas comerciales, y los activos operativos, como cuentas por cobrar o inventario (López, Puertas, & Castaño, 2011).

La diferencia principal entre el Capital de Trabajo Neto Operativo y el capital de trabajo está en la inclusión de elementos no operativos en este último. Mientras que el KTNO se enfoca únicamente en los aspectos relacionados con las operaciones comerciales principales de la empresa, el capital de trabajo puede incorporar aspectos financieros no operativos como inversiones a corto plazo, préstamos a largo plazo, entre otros.

## **5.2 Rentabilidad**

La rentabilidad se define como la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus inversiones y activos. En el contexto colombiano, la rentabilidad juega un papel crucial en la evaluación de la eficiencia de una empresa en la generación de beneficios. Para medir la rentabilidad, se utilizan diversos indicadores comunes como el margen de utilidad, el retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE) (Brealey, Myers, & Allen, 2017) siendo este último, es un indicador fundamental que evalúa cómo una empresa retribuye a sus accionistas en función de su inversión.

La rentabilidad de una empresa, medida a través de indicadores como el ROE, está intrínsecamente vinculada a la gestión del capital de trabajo. Un ROE sólido indica que la empresa está generando ganancias significativas en relación con el capital invertido por los accionistas, lo que sugiere una eficiente utilización de los recursos financieros para generar beneficios, esta eficiencia en la generación de ganancias se refleja en la capacidad de la empresa para mantener un flujo de efectivo saludable, que a su vez respalda la gestión efectiva del capital de trabajo. Un ROE sólido es buscado por los inversores, ya que indica que su inversión está generando un rendimiento adecuado en comparación con el capital aportado. Este indicador es esencial para medir la eficiencia de una empresa en la creación de valor para los accionistas. Aquellas empresas que logran mantener un ROE saludable son más atractivas para los inversores y tienen una mayor capacidad para financiar el crecimiento de manera sostenible (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012).

### **5.3 Liquidez**

La liquidez se define como la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, lo que implica su habilidad para convertir activos en efectivo para saldar deudas pendientes. En Colombia, la liquidez desempeña un papel crucial en el mantenimiento de la estabilidad financiera de las empresas. Para evaluar la salud financiera en términos de liquidez, se utilizan indicadores como el índice de liquidez corriente y el índice de liquidez rápida (Gutiérrez & Tapia, 2020).

### **5.4 Diagnóstico financiero para el capital de trabajo**

El diagnóstico financiero, esencial para evaluar la salud financiera de una empresa, implica analizar tanto su situación presente como pasada, y proyectar su desempeño futuro. Para realizar este proceso, se recopilan y examinan datos financieros clave, como estados financieros, informes contables y registros de transacciones. Uno de los enfoques destacados en el campo del diagnóstico financiero es el propuesto por Graham y Dodd, donde subraya la importancia de examinar de manera minuciosa los estados financieros de una empresa, incluyendo el balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo (Graham & Dodd, 1934). Este análisis detallado permite comprender la situación económica y financiera de la empresa al identificar sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo. Estos datos proporcionan una base sólida para la toma de decisiones tanto en términos de inversión como de gestión empresarial.

El proceso de diagnóstico financiero se vincula directamente con la gestión del capital de trabajo, dado que un análisis financiero completo permite determinar qué tan eficazmente una empresa está utilizando sus recursos financieros y si dispone de suficientes fondos para cumplir con sus obligaciones financieras. Al analizar los estados financieros y otros datos pertinentes, como el flujo de efectivo y los ratios financieras, el diagnóstico financiero puede identificar la cantidad de capital de trabajo disponible y su composición. Esto proporciona información crucial sobre la liquidez de la empresa y su capacidad para financiar sus operaciones diarias, pagar a proveedores, cubrir gastos operativos y cumplir con otras obligaciones financieras a corto plazo (Preve & Sarria, 2010).

Adicionalmente, el diagnóstico financiero puede revelar áreas donde se pueden mejorar las prácticas de gestión del capital de trabajo, como la optimización de los niveles de inventario, la gestión eficiente de cuentas por cobrar y la negociación de plazos de pago favorables con proveedores. Al implementar estrategias para mejorar la eficiencia del capital de trabajo, una empresa puede fortalecer su posición financiera, reducir el riesgo de insolvencia y mejorar su capacidad para aprovechar oportunidades de crecimiento a largo plazo (Preve & Sarria, 2010).

### **5.5 Importancia de la gestión del capital de trabajo**

La gestión óptima del capital de trabajo representa un componente esencial en la estructura financiera de cualquier empresa ya que este proceso implica la administración eficiente de los activos corrientes y pasivos a corto plazo, con el fin de mantener un equilibrio adecuado entre la liquidez y la rentabilidad. Para lograr este equilibrio, es fundamental que la empresa tenga una comprensión clara de sus necesidades de efectivo, tanto en términos de las obligaciones corrientes como de las oportunidades de inversión a largo plazo.

La gestión eficaz del capital de trabajo implica la optimización de los recursos financieros disponibles lo que incluye la gestión de los inventarios, la administración eficiente de cuentas por cobrar y la negociación de plazos favorables con proveedores. Al minimizar los niveles de inventario y acelerar la rotación de activos, la empresa puede reducir la necesidad de financiamiento a corto plazo y mejorar su liquidez (Sagner, 2014).

Por otro lado, una gestión efectiva del capital de trabajo también ayuda a reducir el riesgo de insolvencia al evitar situaciones de falta de liquidez que puedan comprometer la continuidad del negocio. Al anticipar y planificar para las necesidades de efectivo a corto plazo, la empresa puede evitar la dependencia excesiva de financiamiento externo costoso o riesgoso, lo que podría

conducir a una situación de insolvencia. Además, una gestión adecuada del capital de trabajo puede liberar capital para inversiones más productivas, lo que a su vez mejora la rentabilidad a largo plazo de la empresa (Sagner, 2014).

## **5.6 Prueba acida**

La prueba ácida es una medida que evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatas sin recurrir a la venta de inventarios. Se calcula considerando los saldos de efectivo, cuentas por cobrar, inversiones temporales y otros activos fácilmente liquidables, excluyendo los inventarios. En esencia, esta métrica proporciona una visión de la solvencia de la empresa en el corto plazo, centrándose en los activos líquidos disponibles para hacer frente a sus compromisos financieros. Según Gitman y Zutter, la prueba ácida se asemeja a la razón corriente, pero excluye el inventario, que es el activo corriente menos líquido. Esta medida de liquidez se calcula dividiendo los activos corrientes menos el inventario de la empresa entre los pasivos corrientes (Gitman & Zutter, 2015).

La prueba ácida en el presente trabajo se realizará como un complemento al análisis del capital de trabajo debido a que ambos se centran en evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Mientras que el análisis del capital de trabajo examina la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes para determinar la solvencia de la empresa, la prueba ácida se enfoca específicamente en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatas sin tener en cuenta los inventarios, que pueden ser menos líquidos y más difíciles de convertir rápidamente en efectivo. Por lo tanto, al utilizar ambos conceptos en conjunto, se obtiene una imagen más completa y precisa de la salud financiera de la empresa, lo que permite tomar decisiones más informadas y estratégicas.

## **5.7 Ciclo de efectivo**

En el diseño de estrategias para optimizar el capital de trabajo, la reducción del ciclo efectivo desempeña un papel crucial. Este ciclo, que representa el tiempo medio que una empresa tarda en convertir sus inversiones en inventarios en efectivo a través de la venta de productos o servicios y la cobranza de cuentas pendientes puede ser mejorado mediante diferentes enfoques (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012)

Una de las áreas clave para reducir el ciclo efectivo es la gestión de inventarios. Mantener niveles óptimos de inventario es fundamental para evitar excesos que puedan afectar el capital de trabajo.

Además, reducir la rotación de inventarios contribuye a convertirlos en efectivo de manera más rápida. Otro aspecto relevante es la gestión de cuentas por cobrar. Establecer políticas de crédito más rigurosas y mejorar los procedimientos de seguimiento pueden ayudar a disminuir el tiempo de cobro, garantizando que los clientes cumplan con los pagos en tiempo y forma (Morillo & Llamo, 2019).

En cuanto a la gestión de cuentas por pagar, negociar plazos más largos con los proveedores puede ser beneficioso, siempre y cuando no se vean afectadas las relaciones comerciales ni se generen penalizaciones por retrasos en los pagos. Además, la mejora en los procesos operativos es esencial para optimizar el ciclo efectivo. Optimizar la eficiencia en la producción y entrega de bienes y servicios puede acortar significativamente el tiempo del ciclo efectivo (Morillo & Llamo, 2019).

Por último, el uso de tecnología juega un papel importante. Implementar sistemas de información que faciliten el monitoreo y la gestión eficaz de los flujos de efectivo, inventarios y cuentas por cobrar, puede contribuir significativamente a agilizar el ciclo efectivo y mejorar la gestión financiera de la empresa (Castro, 2023).

## 5.8 Marco conceptual

**Activo corriente:** Activos de una empresa que se espera que se conviertan en efectivo o sean utilizados en un año o en el ciclo operativo normal de la empresa, lo que sea más largo. Incluye activos como efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y otros activos líquidos (Altuve, 2014).

**Capital de trabajo:** Diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de una empresa. Representa los recursos financieros disponibles para financiar las operaciones diarias y cubrir las obligaciones a corto plazo. Un capital de trabajo positivo indica una situación saludable en la empresa, mientras que uno negativo puede ser indicativo de problemas de liquidez (Horne, 2002).

**Pasivo corriente:** Obligaciones financieras que se espera que se paguen en un año o en el ciclo operativo normal de la empresa, lo que sea más corto. Incluye deudas a corto plazo, cuentas por pagar, impuestos por pagar y otros pasivos que deben liquidarse en el corto plazo (Chosgo, 2020).

**Seguridad y salud en el trabajo (SST):** Conjunto de medidas adoptadas por una empresa para garantizar condiciones laborales seguras y saludables para sus empleados (Congreso de Colombia, 2012)

## 5.9 Marco legal

Tabla 1

*Normativo aplicable*

#	Normativa	Descripción
1	Código de Comercio Colombiano	Regula los aspectos generales de las empresas en Colombia, incluyendo la constitución, funcionamiento y disolución
2	Resolución 0312 de 2019	Establece lineamientos de idoneidad para las empresas prestadoras de servicios de SST, delimita el servicio a personas naturales y jurídicas que cumplan con los requisitos de habilitación y certificación para la prestación de dichos servicios.
3	Decreto 2649 de 1993	Reglamenta el Código de Comercio en materia de contabilidad.
4	Ley 222 de 1995	Estatuto Tributario Nacional, define los impuestos, tasas y contribuciones que deben pagar las empresas en Colombia
5	Estándar Internacional de Contabilidad (NIC) 1	Presenta los requerimientos para la presentación de los estados financieros, incluyendo el estado de flujo de efectivo.
6	Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF)	Establecen los principios y reglas para la elaboración de los estados financieros.

*Nota:* Debido a la naturaleza del trabajo no cuenta con una normativa específica, sin embargo en esta tabla se recopila las normativas más relevantes para el diseño de una estrategia de optimización del capital de trabajo.

## **6. METODOLOGÍA**

En el siguiente apartado se describe el diseño metodológico que detalla las etapas que se llevaron a cabo en la presente investigación. Se inicia con la presentación del enfoque de investigación, seguido por la descripción del método, las técnicas e instrumentos empleados en el desarrollo del proyecto.

### **6.1 Paradigma de investigación**

Con respecto al paradigma de investigación, se optó por un enfoque no experimental, el cual se caracteriza por la observación de los fenómenos o eventos tal como se presentan en su entorno natural, con el fin de analizarlos posteriormente (Hernández & Mendoza, 2008). Siguiendo esta línea, se inició el estudio identificando los conceptos que sustentarían las variables. Estas variables no requerían una intervención directa por parte del investigador, lo que implicaba que no se modificara el objeto de estudio. Por consiguiente, este estudio no experimental tenía como objetivo principal describir las condiciones ya existentes, sin la intención de crear o construir alguna situación específica.

### **6.2 Tipo de investigación**

El tipo de investigación adoptado fue de naturaleza descriptiva, ya que se enfocaba en detallar aspectos específicos como la gestión de inventarios, las políticas de crédito y cobranza, la planificación del flujo de efectivo y la evaluación de la solvencia financiera (Hernández & Mendoza, 2008). Además, se analizaron las implicaciones estratégicas de estas decisiones en la consecución de los objetivos financieros y operativos de la empresa. Por consiguiente, a través de este estudio se obtuvo un conocimiento exhaustivo sobre la administración del capital de trabajo en Grupo Eficiente S.A.S.

Asimismo, se empleó un diseño longitudinal retrospectivo, lo que implicó recopilar datos a lo largo del tiempo, en periodos detallados, con el propósito de realizar inferencias acerca de los cambios, sus consecuencias y sus implicaciones (Hernández & Mendoza, 2008). En este caso particular, se analizaron datos correspondientes al periodo comprendido entre los años 2018 y 2022.

### **6.3 Enfoque de investigación**

El presente estudio adoptó un enfoque cuantitativo, el cual implicó seguir una serie de etapas en un orden específico para la recopilación de datos. Sin embargo, cabe destacar que no se requirió una medición numérica para la interpretación de los resultados (Hernández & Mendoza, 2008). El

objetivo principal fue describir las conductas observadas en la información financiera del capital de trabajo presentada en la empresa Grupo Eficiente S.A.S a través del análisis de sus estados financieros durante los periodos 2018-2022.

#### **6.4 Instrumentos de recolección de datos**

Para recopilar datos en este proyecto de investigación se empleó la estadística descriptiva, la cual se encargó de presentar los datos de manera organizada y resaltar su estructura subyacente (Fernandez, Cordoba, & Cordero, 2002). Por lo tanto, a través del análisis de los balances generales y estados financieros presentados durante el período de 2018-2022, fue posible obtener la información necesaria y organizar los datos encontrados. Esto permitió identificar las características destacadas y aquellas que resultaron inesperadas, lo cual facilitó su posterior análisis.

##### ***6.4.1 Homogenización de los datos***

Dado que la empresa Grupo Eficiente S.A.S experimentó cambios en sus formatos y software contable durante el período analizado, la información financiera brindada por la empresa cuenta con diferentes formatos además de información variada, tal como se ilustra en la figura 1.

Con el propósito de simplificar el análisis y la recopilación de datos, se tomó la decisión de establecer un formato universal de balance general y estado de resultado para todos los años, el cual se muestra en la figura 2. Además, se adjuntan los balances generales como anexo 1 y el compilado de la información como anexo 2.

**Figura 1**

*Formatos de balance general de la empresa Grupo Eficiente S.A.S.*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO SAS NIT 900679311-5 Balance General con cierre al 31/12/2022			GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S NIT 900.679.111-5 Balance General con cierre al 31 de diciembre de 2018	
Código	Nombre Cuenta	Saldo Final		
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>		<b>ACTIVO</b>	
<b>11</b>	<b>DISPONIBLE</b>		Disponible	
<b>1108</b>	<b>CAJA</b>		Caja y Bancos	4.568.900
110808	CAJA GENERAL		<b>Total Disponible</b>	<b>4.568.900</b>
1108001	CAJA GENERAL	2.840.215,93	Deudores	
	Total para CAJA GENERAL	2.840.215,93	Cuentas	62.498.072
	Total para CAJA	2.840.215,93	Anticipos y Avances	861.792
<b>1110</b>	<b>BANCOS</b>		Otros deudores	10.000.000
111008	MONEDA NACIONAL		<b>Total Deudores</b>	<b>73.359.864</b>
1110001	BANCO BOGOTA CTA CORRIENTE 61980482	312,67	Inventario	10.628.000
	Total para MONEDA NACIONAL	312,67	Propiedad Planta y Equipo	
	Total para BANCOS	312,67	Muebles y Enseres	4.638.057
<b>1120</b>	<b>CUENTAS DE AHORRO</b>		Equipo de Telecomunicaciones	5.878.250
112008	BANCOS		Depreciaciones Acumuladas	(2.883.974)
1120001	BCO BOGOTA - AHORROS 311814488	1.781.981,88	<b>Total Propiedad Planta y Equipo</b>	<b>7.632.333</b>
	Total para BANCOS	1.781.981,88	<b>Licencias</b>	
	Total para CUENTAS DE AHORRO	1.781.981,88	Licencia	1.438.750
	Total para DISPONIBLE	4.721.630,48	Amortizacion Acumulada	(567.024)
<b>13</b>	<b>DEUDORES</b>		<b>Total Licencias</b>	<b>851.246</b>
<b>1306</b>	<b>CLIENTES</b>		<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.040.343</b>
130608	NACIONALES		<b>PASIVOS</b>	
1306001	DEUDORES NACIONALES	10.340.629,00	Proveedores	29.916.000
	Total para NACIONALES	10.340.629,00	Inventos por Pagar	3.500.000
	Total para CLIENTES	10.340.629,00	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>33.416.000</b>
<b>1328</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
132819	A ACCIONISTAS	80.683.382,83	Capital	10.500.000
	Total para CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS	80.683.382,83	Utilidad del Ejercicio	14.991.260
<b>1388</b>	<b>ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES O SALDOS A FAVOR</b>		Utilidad acumulada	38.333.083
138818	RETENCION EN LA FUENTE		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>63.624.343</b>
1388101	RETENCION DEBITO POR VENTAS DE PRODUCTOS 2,5%	1.188.836,87	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>97.040.343</b>
1388102	RETENCION DEBITO POR VENTA DE SERVICIOS	339.000,00		
1388103	RETENCION EN LA FUENTE POR VENTA DE SERVICIOS PROFESIONALES	2.754.000,00		

*Nota.* Figura 1. Ejemplo de formatos de balance general de la empresa Grupo Eficientes S.A.S, formatos correspondientes al año 2020 (izquierda) y año 2018 (derecha)

**Figura 2**

*Formatos universal del balance general*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S NIT 900.679.311-5 Balance General con cierre al 31 de diciembre de 2018	
<b>ACTIVO</b>	
<b>Disponible</b>	
Caja y bancos	\$ 4.568.900
<b>Total disponible</b>	\$ 4.568.900
<b>Deudores</b>	
Clientes	\$ 62.498.072
Anticipos y avances	\$ 861.792
Otros deudores	\$ 10.000.000
<b>Total deudores</b>	\$ 73.359.864
<b>Inventario</b>	
Inventario	\$ 10.628.000
<b>Total inventario</b>	\$ 10.628.000
<b>Total activo corriente</b>	\$ 88.556.764
<b>Propiedad Planta y equipos</b>	
Muebles y enseres	4.638.057
Equipo de telecomunicaciones	5.878.250
Depreciaciones acumuladas	(2.883.974)
<b>Total propiedad planta y equipos</b>	\$ 7.632.333
<b>Licencias</b>	
Licencia	\$ 1.418.750
Amortización acumulada	(567.504)
<b>Total licencias</b>	\$ 851.246
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 8.489.579
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 97.040.343</b>

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S NIT 900.679.311-5 ESTADOS DE RESULTADOS 2022	
<b>Ingresos</b>	
Venta de productos	\$ 0
Servicios	\$ 86.622.581
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 86.622.581</b>
<b>Costo de venta</b>	
Costo de venta	\$ 22.694.928
Costos de producción	\$ 24.400.000
<b>Total costo de venta</b>	<b>\$ 47.094.928</b>
<b>Gastos administrativos</b>	
Honorarios	\$ 0
Impuesto	\$ 907.220
Arrendamiento	\$ 15.562.000
Servicios	\$ 11.201.156
Gastos legales	\$ 773.500
Mantenimiento	\$ 151.500
Diversos	\$ 9.385.197
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>\$ 37.980.573</b>
<b>No operacionales</b>	
Financieros	1.351

*Nota.* Figura 2. El formato universal del balance general (izquierda) y el formato universal de estados de resultados (derecha) se presenta únicamente la primera parte del formato. Los documentos completos se encuentran adjuntados como anexo 2.

## 6.5 Fases de la investigación

### 6.5.1 Fase 1. Diagnóstico inicial

La primera fase de la investigación corresponde a un diagnóstico inicial que tiene como objetivo contextualizar la situación de la empresa Grupo Eficiente S.A.S y determinar las necesidades financieras del capital de trabajo. Esto se realizó mediante la información general y los formatos financieros brindados por la empresa.

### 6.5.2 Fase 2. Análisis de datos

Durante esta fase, se realizó el cálculo y análisis del capital de trabajo. Este fue calculado utilizando los balances generales proporcionados por la empresa Grupo Eficiente S.A.S. Se determinaron el capital de trabajo, el capital de trabajo neto operativo, el ciclo de efectivo y la prueba ácida.

### 6.5.3 Fase 3. Establecimiento de la estrategia de optimización

En la etapa final, se determinaron las estrategias más efectivas para gestionar el capital de trabajo en Grupo Eficiente S.A.S. Esto se realizó utilizando la información recopilada en la etapa anterior,

así como la información presentada en el marco teórico del preste trabajo, esto con el objetivo de identificar estrategias que puedan ser adaptadas al contexto específico de la empresa.

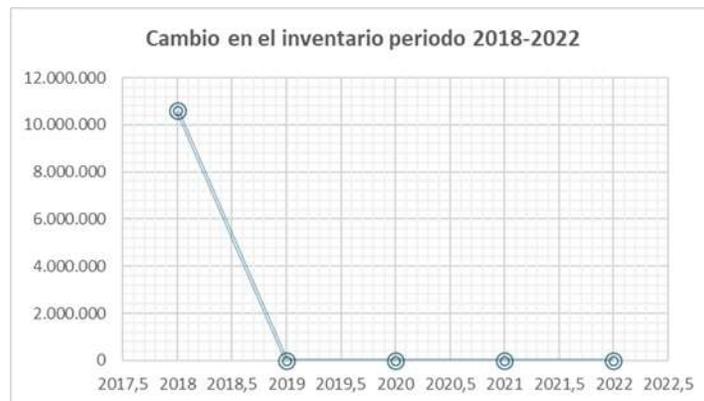
## 7. DIAGNOSTICO INICIAL DE LA EMPRESA GRUPO EFICIENTA S.A.S

Fundada en 2013 con un capital inicial de cinco millones de pesos, Grupo Eficiente S.A.S ha experimentado cambios significativos en su enfoque empresarial en los últimos años. Inicialmente, la microempresa se dedicaba principalmente a la comercialización de productos relacionados con la seguridad industrial. Sin embargo, con el tiempo, ha diversificado su oferta y ampliado su portafolio de servicios, incorporando asesorías en seguridad y salud en el trabajo, así como temas de gestión ambiental. Estos cambios reflejan la adaptación estratégica de la empresa para atender las demandas cambiantes de sus clientes y del entorno empresarial.

En cuanto a sus políticas de trabajo, Grupo Eficiente S.A.S ha mantenido una línea de crédito con sus clientes a 35 días y ha buscado que sus principales proveedores ofrezcan las mismas condiciones de crédito, aunque normalmente se manejan una línea de crédito de 30 días. Además, al inicio de su historia, el inventario tenía una rotación de 50 días; sin embargo, con el tiempo, la empresa ha comenzado a prescindir del inventario al enfocarse exclusivamente en las asesorías en temas de salud y seguridad en el trabajo, el cambio en el inventario se puede observar en la figura 3.

**Figura 3**

*Cambio en el inventario durante el periodo 2018-2022*



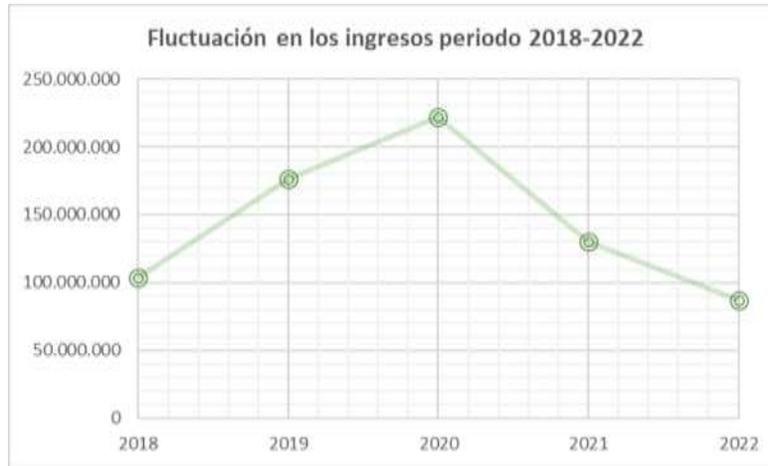
**Nota.** Figura 3. Cambio en el valor de inventario durante el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la gráfica fueron tomados de los balances generales brindados por Grupo Eficiente S.A.S.

Por otro lado, en los últimos 6 años, los ingresos de la empresa han sido fluctuantes debido a las bajas ventas y a los pagos tardíos por parte de los clientes, algunos de los cuales han demorado hasta 90 días en pagar sus facturas, lo que ha afectado la liquidez y los tiempos de pago de las

obligaciones tributarias y con proveedores. Esta fluctuación de los ingresos y las demoras en los tiempos de pago han generado un flujo de caja irregular, llevando a la empresa a tercerizar algunos servicios con otros profesionales para cumplir con sus clientes. La fluctuación de los ingresos de la empresa se presenta en la figura 4.

**Figura 4**

*Fluctuación de los ingresos durante el periodo 2018-2022*



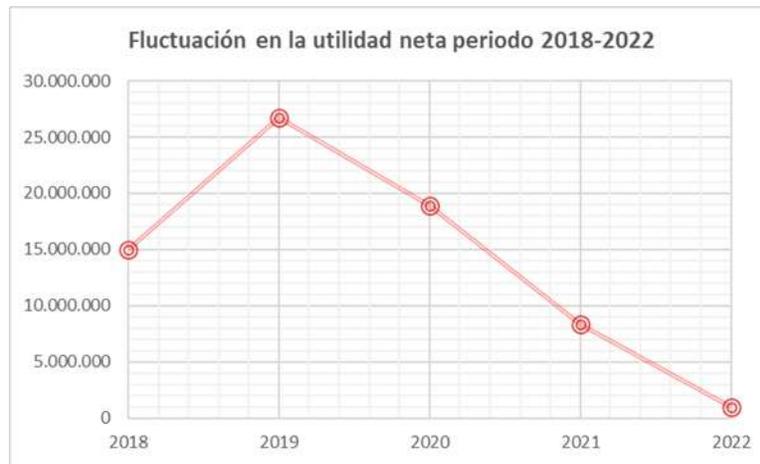
*Nota.* Figura 4. Fluctuación en los ingresos durante el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la gráfica fueron tomados de los estados de resultados brindados por Grupo Eficiente S.A.S.

En relación con la utilidad neta, Grupo Eficiente S.A.S experimentó un crecimiento inicial en este indicador en el año 2019. Se observó un aumento significativo del 78.6% en la utilidad neta en 2019 en comparación con 2018. Sin embargo, este crecimiento se revirtió en 2020, con una disminución del 29.3% respecto al año anterior; en 2021, se evidenció una disminución del 55.6% en comparación con 2020, lo que indica un período de dificultades en las operaciones de la empresa; la disminución más drástica se presentó en 2022, con una caída del 88.3% en comparación con 2021.

La fluctuación en la utilidad neta se presenta en la figura 5.

## Figura 5

*Fluctuación de la utilidad neta en el periodo 2018-2022*



**Nota.** Figura 5. Fluctuación en la utilidad neta en el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la gráfica fueron tomados de los estados de resultados brindados por Grupo Eficiente S.A.S

Esta serie de disminuciones significativas en la utilidad neta sugiere que la empresa enfrenta varios desafíos operativos o económicos importantes que requieren una atención cuidadosa y acciones correctivas. Por lo tanto, es crucial que la empresa implemente estrategias, especialmente en relación con el capital de trabajo, para abordar estos desafíos y mejorar su desempeño financiero en el futuro.

En relación con los balances generales, los datos correspondientes a los años 2018-2022 se recopilaron y procesaron según los formatos establecidos en la sección de homogenización de datos. Un resumen de estos datos se encuentra en las figuras 6 y 7, lo anterior nos proporcionan una visión general de la situación financiera de la empresa durante el período de estudio, sin embargo debido al enfoque de la investigación no se realiza un análisis a detalle de estos.

**Figura 6**

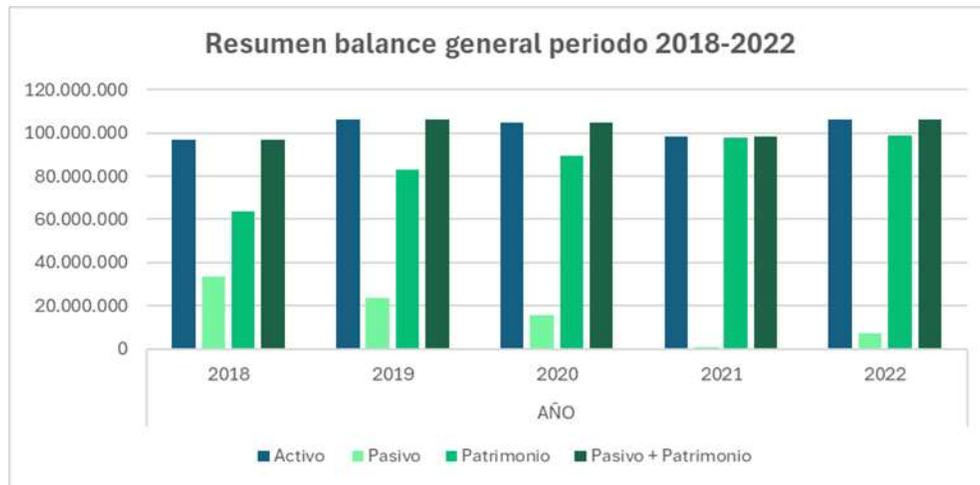
*Tabla de resumen balance generales periodo 2018-2022*

PARAMETRO	AÑO				
	2018	2019	2020	2021	2022
Activo	97.040.343	106.431.619	104.777.304	98.424.514	106.030.429
Pasivo	33.416.000	23.529.816	15.455.000	724.000	7.350.000
Patrimonio	63.624.343	82.901.804	89.322.304	97.700.516	98.680.429
Pasivo + Patrimonio	97.040.343	106.431.620	104.777.304	98.424.516	106.030.429

*Nota.* Figura 6. Tabla resumen del balance general en el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tabla resumen fueron tomados de los balances generales brindados por Grupo Eficiente S.A.S

**Figura 7**

*Gráfica de resumen balance general periodo 2018-2022*



*Nota.* Figura 7. Gráfica de resumen del balance general en el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tabla resumen fueron tomados de los balances generales brindados por Grupo Eficiente S.A.S

En síntesis, la trayectoria de Grupo Eficiente S.A.S ha sido un recorrido empresarial marcado por la adaptación estratégica, desafíos financieros y la continua búsqueda de soluciones. A lo largo del tiempo, la empresa ha mostrado habilidad para evolucionar y ampliar su oferta en respuesta a las cambiantes demandas del mercado. No obstante, se encuentra con retos persistentes como los retrasos en los pagos y las variaciones en los ingresos, los cuales han afectado su estabilidad financiera. Por otro lado, la secuencia de caídas en la utilidad neta subraya la importancia de enfrentar estos desafíos de forma proactiva y estratégica, evidenciando la necesidad que enfrenta

Grupo Eficiente S.A.S de adoptar medidas efectivas, particularmente en la gestión del capital de trabajo, con el fin de potenciar su posición financiera y garantizar su viabilidad a largo plazo.

## 8. DETERMINACIÓN DE ELEMENTOS DE ANÁLISIS

Basándose en la información obtenida durante el diagnóstico inicial y tras verificar la coherencia de los datos presentados en el balance general y los estados de resultados, se procedió al cálculo de cuatro parámetros clave: el capital de trabajo, el capital de trabajo neto operativo KTNO, la prueba ácida y el ciclo de efectivo. Cada uno de estos parámetros será detalladamente explicado en su respectiva sección más adelante.

### 8.1 Capital de trabajo

Para calcular el capital de trabajo, se utilizó la información proporcionada por Grupo Eficiente S.A.S en sus balances generales durante los años 2018-2022. La fórmula empleada consistió en encontrar la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, realizando este cálculo para cada año del período analizado. Los resultados de estos cálculos se presentan de manera resumida en la tabla que se muestra en la figura 8.

**Figura 8**

*Cálculo del capital de trabajo*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S					
NIT 900.679.311-5					
CAPITAL DE TRABAJO					
PARAMETRO	AÑO				
	2018	2019	2020	2021	2022
Activo corriente	88.556.764	98.404.625	99.411.898	94.864.388	102.470.303
Pasivo corriente	33.416.000	23.529.816	15.455.000	724.000	7.350.000
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>55.140.764</b>	<b>74.874.809</b>	<b>83.956.898</b>	<b>94.140.388</b>	<b>95.120.303</b>

*Nota.* Figura 8. Tabla resumen del cálculo del capital de trabajo para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tabla resumen fueron tomados de los balances generales brindados por Grupo Eficiente S.A.S

Los resultados obtenidos muestran una tendencia de crecimiento constante en el activo corriente de la empresa desde 2018 hasta 2022. Este incremento sugiere una mejora en la liquidez y en los recursos disponibles para financiar las operaciones diarias de la empresa. Tal aumento podría ser atribuido a un incremento en las ventas, una gestión eficiente de inventarios o una expansión de la cartera de clientes.

Por otro lado, se observa una reducción significativa en el pasivo corriente de la empresa en el año 2021, disminuyendo de 15.455.000 pesos en 2020 a 724.000 pesos en 2021. Esta disminución

podría ser atribuida a estrategias de gestión financiera, tales como la liquidación de deudas o la renegociación de términos de pago con proveedores. No obstante, resulta crucial realizar un análisis más detallado sobre las causas detrás de esta reducción para evaluar su impacto en la estabilidad financiera y las relaciones comerciales que posee Grupo Eficiente S.A.S.

Finalmente, el crecimiento positivo del capital de trabajo, como se puede ver en la figura 9, indica que la empresa Grupo Eficiente S.A.S está administrando eficientemente sus recursos financieros en este rubro y se encuentra en una buena posición para afrontar los desafíos financieros a corto plazo. Esta situación puede brindar a la empresa la oportunidad de invertir en nuevas áreas de crecimiento, ampliar su gama de productos o servicios, o fortalecer su posición competitiva en el mercado.

**Figura 9**

*Gráfica capital de trabajo*



*Nota.* Figura 9. Gráfica capital de trabajo para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la gráfica resumen fueron tomados de los balances generales brindados por Grupo Eficiente S.A.S

La presencia de un capital de trabajo positivo para Grupo Eficiente S.A.S. refleja una solidez financiera lo que indica que la empresa dispone de activos líquidos suficientes para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo, como el pago a proveedores, salarios y otros gastos operativos. Este escenario sugiere una base financiera robusta y disminuye el riesgo de insolvencia en el corto plazo. Por otro lado, se puede observar una flexibilidad financiera ya que se cuenta con un capital de trabajo positivo, lo que le brinda margen para hacer frente a imprevistos o

aprovechar oportunidades repentinas sin depender excesivamente de la financiación externa. Esta situación proporciona a Grupo Eficiente S.A.S flexibilidad financiera al reducir la necesidad de recurrir a préstamos o líneas de crédito adicionales, lo que a su vez puede minimizar los costos financieros y mejorar la rentabilidad.

Además, el capital de trabajo positivo indica la presencia de una capacidad para invertir. Esto significa que Grupo Eficiente S.A.S puede reinvertir sus excedentes de efectivo en proyectos de crecimiento, expansión o mejoras operativas.

## 8.2 Capital de trabajo neto operativo

Para calcular el capital de trabajo neto operativo, se empleó la información proveniente de los balances generales y estados de resultados de Grupo Eficiente S.A.S durante los años 2018-2022. La fórmula utilizada incluyó la suma de los inventarios y todos los rubros de cartera, y luego se restaron las cuentas por pagar e impuestos. Este cálculo se realizó para cada año del período bajo análisis. Los resultados obtenidos se presentan de manera concisa en la tabla que se muestra en la figura 10.

**Figura 10**

*Cálculo del capital de trabajo neto operativo*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S					
NIT 900.679.311-5					
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO					
PARAMETRO	AÑO				
	2018	2019	2020	2021	2022
Cuentas por cobrar	73.359.864	82.379.486	97.848.086	92.706.437	92.706.437
Inventario final MP					
Inventario final PT	10.628.000	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	29.916.000	4.926.099	0	724.000	690.000
Impuesto por pagar de renta	0	0	9.508.000	3.938.000	0
Impuesto por pagar IVA	2.646.000	11.850.000	13.079.000	0	6.388.000
Impuesto por pagar retención fuente	854.000	6.753.717	2.376.000	0	279.000
<b>TOTAL</b>	<b>50.571.864</b>	<b>58.849.670</b>	<b>72.885.086</b>	<b>88.044.437</b>	<b>85.349.437</b>
<b>VARIACIÓN KTNO</b>	<b>-50.571.864</b>	<b>-8.277.806</b>	<b>-14.035.416</b>	<b>-15.159.351</b>	<b>2.695.000</b>

**Nota.** Figura 10. Tabla resumen del cálculo del capital de trabajo neto operativo para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tabla resumen fueron tomados de los balances generales y estados de resultados brindados por Grupo Eficiente S.A.S

Con respecto a los elementos del KTNO, Las cuentas por cobrar representan el monto total de dinero que la empresa espera recibir de sus clientes por ventas realizadas a crédito. Se aprecia un

incremento gradual en las cuentas por cobrar desde el año 2018 hasta el 2020, seguido de una leve disminución en los años 2021 y 2022. Esta tendencia puede sugerir ajustes en las políticas de crédito de Grupo Eficiente S.A.S, una mejora en la gestión de cuentas por cobrar o cambios en el comportamiento de pago por parte de los clientes. Sin embargo, es crucial destacar que la mayor parte de los activos corrientes de Grupo Eficiente S.A.S provienen de cuentas por cobrar. Esto implica una dependencia significativa del pago oportuno por parte de los clientes. En caso de que estos no cumplan con sus obligaciones de pago, las operaciones de la empresa se verían considerablemente afectadas.

En cuanto a los inventarios, el Inventario Final de Materia Prima (MP) no presenta datos disponibles para los años estudiados, lo que indica la posibilidad de que no se haya registrado inventario de materia prima al final de esos periodos. Esta situación podría implicar una gestión eficiente de inventarios o la implementación de una estrategia de adquisición justo a tiempo para las materias primas.

Por otro lado, se destaca que el inventario final de Productos Terminados (PT) se mantiene en 0 para todos los años analizados, lo que sugiere una posible rotación rápida de inventarios por parte de Grupo Eficiente S.A.S. Esta tendencia a la disminución en los inventarios se alinea con el enfoque de la empresa en reducir la venta de productos de seguridad industrial y enfocarse en la prestación de servicios de asesoría en Salud y Seguridad en el Trabajo.

En cuanto a las Cuentas por Pagar, estas representan la cantidad total de dinero que la empresa adeuda a sus proveedores por compras a crédito. A lo largo de los años analizados, se observa una fluctuación notable en este indicador. Se registra una reducción significativa en 2019 y 2020, seguida de una estabilización en 2021 y 2022. Esta variación puede ser atribuida a cambios en las políticas de pago de la empresa o posibles negociaciones con proveedores así como ajustes en las condiciones del mercado. Finalmente, en relación con los Impuestos por Pagar, se evidencia una variación a lo largo de los años. Se registra una cantidad significativa en 2020 y 2021, seguida de una reducción en 2022. Estas fluctuaciones pueden estar influenciadas por cambios en la legislación fiscal, el nivel de actividad comercial de Grupo Eficiente S.A.S o mejoras en la gestión de impuestos por parte de la empresa.

Con respecto al KTNO, la tendencia de crecimiento del capital de trabajo neto operativo de la empresa muestra un aumento constante a lo largo de los años analizados como se puede ver en la

figura 11. Comenzando en 2018 con 50.571.864 pesos, este indicador experimenta un crecimiento continuo hasta su punto máximo en 2021, alcanzando los 88.044.437 pesos. Este crecimiento constante refleja una mejora progresiva en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones operativas con los activos disponibles, lo que indica una mayor estabilidad financiera.

**Figura 11**

*Gráfica capital de trabajo neto operativo*



**Nota.** Figura 11. Gráfica capital de trabajo neto operativo para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la gráfica resumen fueron tomados de los balances generales y estados de resultados brindados por Grupo Eficiente S.A.S

Este crecimiento constante en el KTNO sugiere una mayor solidez financiera para la empresa. Un capital de trabajo neto operativo positivo, que supera a los pasivos corrientes, proporciona una base sólida para operar y expandirse sin depender excesivamente de la financiación externa. Esta estabilidad financiera es crucial para la continuidad y el crecimiento sostenible del negocio.

El aumento en el KTNO puede atribuirse a una gestión eficiente de activos y pasivos. Esto incluye una optimización de los procesos de cuentas por cobrar, una gestión prudente de las cuentas por pagar y una mejora en la gestión de inventarios. Estos indicadores demuestran que Grupo Eficiente S.A.S está gestionando de manera efectiva sus activos y pasivos circulantes para fortalecer su posición financiera y mejorar su capacidad para responder a las demandas del mercado.

Sin embargo, es importante destacar una ligera disminución en el capital de trabajo neto operativo en 2022, después de alcanzar su punto máximo en 2021. Aunque el valor sigue siendo

significativamente alto, esta disminución requiere atención especial por parte de la Grupo Eficiente S.A.S. Se debe evaluar si esta reducción es temporal o si indica un cambio en las condiciones operativas o financieras que podría afectar la salud financiera a largo plazo del negocio por lo que es esencial que la empresa identifique las razones detrás de esta disminución y tome medidas adecuadas para mantener su estabilidad financiera y su capacidad para seguir creciendo de manera sostenible.

### 8.3 Prueba ácida

Para calcular la prueba ácida, se utilizaron los datos proporcionados por los balances generales de Grupo Eficiente S.A.S durante los años 2018-2022. La fórmula empleada consiste en restar el valor de los inventarios de los activos y luego dividirlo entre los pasivos. Este cálculo se llevó a cabo para cada año del período analizado.

Los resultados de la prueba acida se presentan en la figura 12.

**Figura 12**

*Cálculo de la prueba ácida*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S					
NIT 900.679.311-5					
PRUEBA ÁCIDA					
PARAMETRO	AÑO				
	2018	2019	2020	2021	2022
Activo corriente	88.556.764	98.404.625	99.411.898	94.864.388	102.470.303
Pasivo corriente	33.416.000	23.529.816	15.455.000	724.000	7.350.000
Inventarios	10.628.000	-	-	-	-
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	<b>2,33</b>	<b>4,18</b>	<b>6,43</b>	<b>131,03</b>	<b>13,94</b>

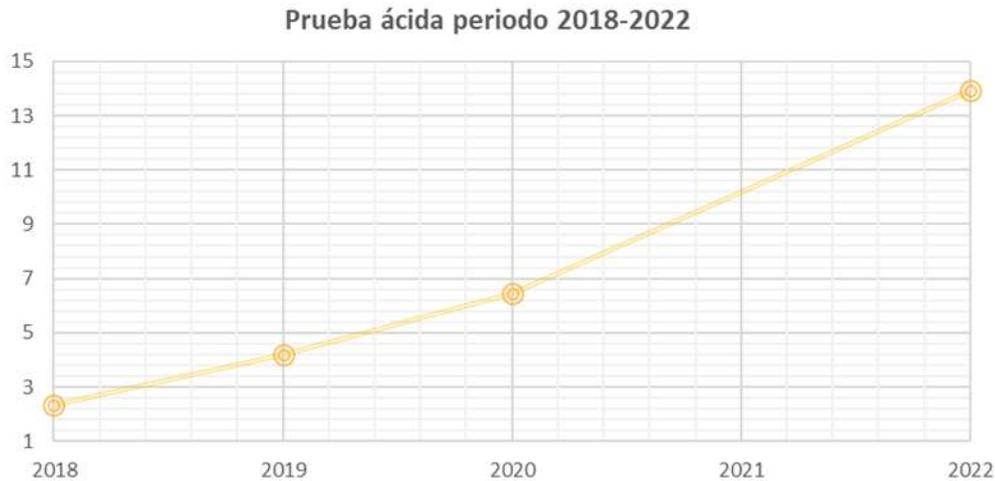
*Nota.* Figura 12. Tabla resumen del cálculo de la prueba ácida para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tabla resumen fueron tomados de los balances generales brindados por Grupo Eficiente S.A.S

La prueba ácida es un indicador crucial de liquidez que evalúa la capacidad de una empresa para saldar sus pasivos corrientes utilizando activos fácilmente convertibles en efectivo, esta excluye los inventarios del activo corriente debido a su menor liquidez a corto plazo en comparación con otros activos.

A lo largo de los años analizados, se observa una tendencia de crecimiento notable en la prueba ácida como se puede ver en la figura 13.

**Figura 13**

*Gráfica prueba ácida*



**Nota.** Figura 13. Gráfica prueba ácida para el periodo 2018-2022. Debido a la anomalía presentada en el año 2021 el dato es suprimido. Los datos para la elaboración de la gráfica fueron tomados de los balances generales brindados por Grupo Eficiente S.A.S

En 2018, el valor es de 2,33, indicando que la empresa puede cubrir sus pasivos corrientes 2,33 veces con sus activos líquidos. Esta cifra aumenta significativamente en 2019, alcanzando 4,18, lo que sugiere una mejora en la liquidez respecto al año anterior. En 2020, sigue creciendo hasta 6,43, mostrando una mayor capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo. Sin embargo, en 2021 se produce una anomalía, con un valor extremadamente alto de 131,03. Esta cifra inusual plantea interrogantes sobre la precisión de los datos o la presencia de factores excepcionales. En 2022, la prueba ácida vuelve a un nivel más realista, situándose en 13,94, aun indicando una sólida capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. La anomalía registrada en 2021 requiere una investigación adicional para identificar su causa subyacente. Puede ser el resultado de errores en los datos, cambios inusuales en la estructura financiera de la empresa, o algún otro factor atípico que necesite un análisis detallado y una acción correctiva si es necesario.

#### **8.4 Ciclo de efectivo**

Para calcular el ciclo de efectivo, se empleó la fórmula general que consiste en la diferencia entre el período promedio de pago y el período promedio de cobranza, sumado al período promedio de inventario. Esta métrica es fundamental para evaluar la eficiencia de la gestión del efectivo de una empresa, ya que indica cuánto tiempo tarda en convertir sus inversiones en inventario en efectivo disponible después de la venta y el cobro de las cuentas por cobrar, y cuánto tiempo le toma pagar a sus proveedores.

El período promedio de inventario, que indica el tiempo medio que el inventario permanece en stock antes de ser vendido, es una métrica crucial en el ciclo de efectivo. A partir de 2019, Grupo Eficiente S.A.S modificó su política de adquisición de materiales de salud y seguridad en el trabajo (SST). Ahora, la empresa compra estos materiales solo cuando conoce las necesidades específicas del cliente evitando así mantener un inventario. Esta estrategia busca optimizar la eficiencia del ciclo de efectivo al reducir los costos asociados con el almacenamiento de inventario.

Para calcular el Periodo Promedio de Cobranza, que representa el tiempo promedio que tarda una empresa en cobrar sus cuentas, y el Periodo Promedio de Pago, que indica el tiempo promedio que tarda una empresa en pagar sus cuentas a proveedores, se consideraron las políticas establecidas por la empresa y detalladas en el diagnóstico inicial del presente trabajo.

El resumen de la información del ciclo de efectivo se ve en figura 14.

**Figura 14**

*Ciclo de efectivo*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S					
NIT 900.679.311-5					
CICLO DE EFECTIVO					
PARAMETRO	AÑO				
	2018	2019	2020	2021	2022
Periodo promedio de inventario	50	0	0	0	0
Periodo promedio de cobranza	35	35	35	35	35
Periodo promedio de pago	30	35	30	30	30
Ciclo de efectivo	55	0	5	5	5

*Nota.* Figura 14. Ciclo de efectivo para el periodo 2018-2022. Los resultados se presentan en días. Los datos para la elaboración del ciclo de efectivo fueron tomados de la información general brindada por Grupo Eficiente S.A.S

Con respecto a los resultados obtenidos, el periodo promedio de inventario es un indicador clave en la gestión de inventarios que refleja el tiempo que una empresa tarda en convertir su inventario en ventas. En 2018, se observó que este periodo era de 50 días, lo que sugiere que la empresa mantenía sus inventarios por un tiempo prolongado antes de venderlos. Sin embargo, a partir de 2019, este periodo disminuyó significativamente a 0 días, lo que señala una mejora notable en la gestión de inventarios. Esta reducción es el resultado de la última política de inventarios que implementó Grupo Eficiente S,A,S en el 2019, lo que le brindo un mejor control de inventarios.

Con relación al Periodo Promedio de Cobranza, este se ha mantenido constante en 35 días a lo largo de los años para Grupo Eficiente S.A.S. Esta estabilidad sugiere que la empresa ha mantenido una política de cobranza consistente, con un periodo de tiempo uniforme para recibir pagos de sus clientes. Sin embargo, es importante mencionar que a pesar de que la empresa cuente con políticas de pago bien definidas ha experimentado varios retrasos en los pagos, lo que afecta directamente al funcionamiento de la empresa.

Por otro lado, el Periodo Promedio de Pago en los años 2018 y 2020 se mantuvo en 30 días, lo que sugiere que la empresa cumplía con el plazo establecido para realizar pagos a sus proveedores. Sin embargo, se observa un cambio en la tendencia a partir del año 2019 y continuando en 2021, donde el periodo promedio de pago aumentó a 35 días. Este incremento puede indicar una demora en los

pagos a proveedores durante esos años, lo que podría tener consecuencias en las relaciones comerciales con los mismos.

Esta demora en los pagos podría deberse a diversos factores, como dificultades financieras, cambios en las políticas de pago de la empresa o problemas en la gestión de tesorería. Sin embargo, teniendo en cuenta la información brindada por la empresa, se presume que esta demora en los pagos se debe a la dependencia excesiva de las cuentas por cobrar y un incumplimiento por parte de los clientes en el pago de sus obligaciones. Esta situación afecta negativamente a Grupo Eficiente S.A.S ya que un retraso en los pagos podría afectar la confianza y la percepción de la empresa por parte de los proveedores, lo que a su vez podría influir en los términos comerciales futuros y en la disponibilidad de productos clave.

En el año 2018, se observó que el ciclo de efectivo de la empresa fue de 55 días, lo que implica que tardaba aproximadamente 55 días en convertir sus inventarios en efectivo. Este periodo sugiere un proceso prolongado de conversión de inventarios en fondos líquidos, lo que podría indicar una gestión menos eficiente del efectivo, lo que pudo derivar en la implementación de la última política de inventario.

Sin embargo, a partir del año 2019, se produjo un cambio significativo, ya que el ciclo de efectivo disminuyó drásticamente, llegando a 0 días en ese año. Esta reducción indica una mejora considerable en la gestión del efectivo, donde la empresa logró convertir sus inventarios en efectivo de manera prácticamente inmediata, mostrando que la iniciativa tuvo un impacto muy positivo en la empresa.

Además, a partir del año 2020, el ciclo de efectivo se mantiene en 5 días, lo que sugiere una continuidad en la eficiencia operativa en términos de conversión de inventario en efectivo. Este periodo corto indica que la empresa continúa operando de manera eficiente en la gestión de su efectivo, lo que puede ser resultado de procesos mejorados de gestión de inventarios y estrategias de ventas más efectivas.

## **8.5 Tasa de crecimiento sostenible**

La tasa de crecimiento sostenible se refiere a la tasa a la cual una empresa puede crecer de manera constante sin incurrir en deudas adicionales o cambiar su estructura financiera. Para calcular la tasa de crecimiento sostenible en el contexto de este trabajo, se consideraron los activos y pasivos

corrientes. Este enfoque se justifica debido a que el principal objetivo de la investigación es el análisis y manejo del capital de trabajo de la empresa.

En relación con las tasas de dividendos, estas fueron obtenidas de las notas a los estados financieros y de la información suministrada por la propia empresa. El resumen de la tasa de crecimiento sostenible se presenta en la figura 15 y figura 16.

**Figura 15**

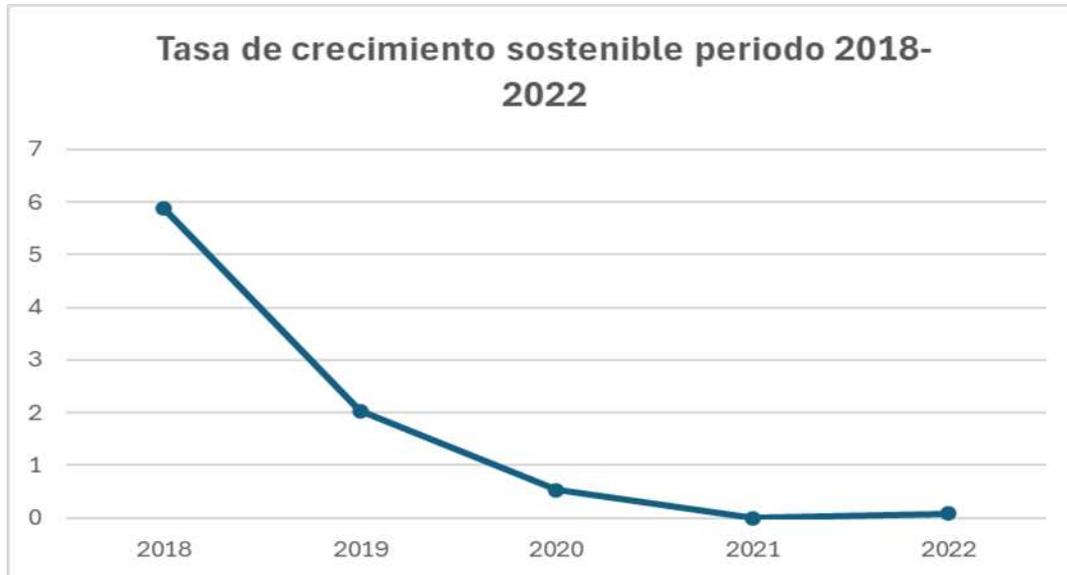
*Tasa de crecimiento sostenible*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S					
NIT 900.679.311-5					
TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE					
PARAMETRO	AÑO				
	2018	2019	2020	2021	2022
Tasa de utilización de activos	0,857	0,558	0,448	0,728	1,183
Tasa de rentabilidad	0,145	0,151	0,085	0,000	0,011
Tasa de utilización financiera	0,525	0,284	0,173	0,007	0,074
ROE	0,065	0,024	0,007	0,000	0,001
Tasa de dividendos	0,10	0,15	0,20	0,15	0,10
Tasa de retención de la empresa	0,90	0,85	0,80	0,85	0,90
<b>TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE</b>	<b>5,873</b>	<b>2,037</b>	<b>0,527</b>	<b>0,000</b>	<b>0,090</b>

*Nota.* Figura 15. Tasa de crecimiento sostenible para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tasa de crecimiento sostenible fueron tomados de los balances generales, estados de resultados e información general brindada por Grupo Eficiente S.A.S

**Figura 16**

*Gráfica de la tasa de crecimiento sostenible*



**Nota.** Figura 16. Gráfica de la tasa de crecimiento sostenible para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tasa de crecimiento sostenible fueron tomados de los balances generales, estados de resultados e información general brindada por Grupo Eficiente S.A.S

La tasa de utilización de activos refleja la eficiencia con la que la empresa emplea sus activos para generar ingresos. Desde 2018 hasta 2020, se observa una tendencia decreciente, seguida de un notable incremento en 2021 y 2022. Estos cambios podrían sugerir una mejora en la eficiencia operativa de Grupo Eficiente S,A,S lo que es un parámetro positivo para la empresa.

En cuanto a la tasa de rentabilidad, esta métrica evalúa la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos. Aunque se mantiene relativamente constante en 2018 y 2019, se registra una disminución significativa en 2020. Posteriormente, en 2021, la rentabilidad parece descender hasta alcanzar niveles cercanos a cero, o muy próximos a ello, seguido de una leve recuperación en 2022. Estos datos sugieren que la empresa enfrentó desafíos operativos o económicos que afectaron su capacidad de generación de ingresos durante el periodo 2020-2021. Estos desafíos podrían estar vinculados con los impactos de la pandemia de Covid-19, lo que podría señalar una situación financiera precaria o dificultades significativas en la generación de ingresos y en la gestión de costos. Sin embargo, se observa una ligera recuperación en 2022, que

podría atribuirse a una mejora en las condiciones operativas y financieras de la empresa o a la aplicación de estrategias correctivas.

Por otro lado, la tasa de utilización financiera muestra el grado en que la empresa emplea financiación externa para sostener sus operaciones. Se identifica una tendencia decreciente desde 2018 hasta 2022, lo que sugiere una disminución en la dependencia de la empresa respecto a la financiación externa.

El ROE (Return on Equity - Retorno sobre el Patrimonio) revela la rentabilidad de la empresa en relación con el capital aportado por los accionistas. Se aprecia una disminución gradual a lo largo del periodo analizado, lo cual podría señalar una reducción en la capacidad de la empresa para generar beneficios en proporción al capital de los accionistas. En relación con las tasas de dividendos y retención de la empresa, estas ilustran la manera en que la empresa distribuye sus beneficios entre los accionistas y retiene una porción para reinvertir en sus operaciones. Se detecta cierta variabilidad en las tasas de dividendos, mientras que la tasa de retención permanece relativamente estable. Esto sugiere una estrategia consistente en cuanto a la reinversión de beneficios por parte de la empresa.

Finalmente, La tasa de crecimiento sostenible de la empresa es un indicador financiero que muestra su habilidad para expandirse de manera constante sin aumentar su endeudamiento o modificar su estructura financiera. Se registra una disminución notable en esta tasa desde 2018 hasta 2020, descendiendo de un 5,873% a un 0,527%. Este declive se vincula con la reducción del ROE (Retorno sobre el Patrimonio) y la tasa de retención durante esos años, lo que señala una disminución en la rentabilidad y una mayor distribución de beneficios en lugar de reinvertirlos en la empresa.

En 2021, la tasa de crecimiento sostenible se acerca a cero, lo que indica que la empresa enfrenta restricciones significativas en su capacidad de crecimiento futuro. Aunque se percibe una leve mejora en 2022, con la tasa ascendiendo a un 0,090%, sigue siendo considerablemente baja, lo que sugiere que la empresa todavía afronta desafíos importantes para mantener un crecimiento sostenible.

## 8.6 Flujo de caja

Para llevar a cabo el análisis del flujo de caja de una empresa, es esencial considerar detalladamente tanto los ingresos como los egresos, utilizando la información financiera proporcionada. En el caso de los ingresos, se evalúan las ventas generadas por la empresa, así como otros ingresos relevantes que puedan contribuir al flujo de efectivo. Respecto a los egresos, se toman en cuenta los costos operativos directamente relacionados con la producción o prestación de servicios, los gastos administrativos y otros desembolsos que forman parte de la operación diaria de la empresa.

La diferencia entre los ingresos totales y los egresos totales determina el saldo de caja neto, al cual se le suma el saldo de caja del período anterior. Posteriormente, se realizan ajustes para restar dividendos, intereses y abonos a capital, que no han sido considerados en el análisis debido a su no presentación en los últimos cinco años, con el fin de obtener un saldo final de caja ajustado. El resumen de los resultados se presenta en la figura 17.

**Figura 17**

*Cálculo del flujo de caja*

GRUPO EFICIENTE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO S.A.S					
NIT 900.679.311-5					
INGRESOS .	2018	2019	2020	2021	2022
Ventas al contado	\$ 103.371.299	\$ 176.447.815	\$ 222.071.743	\$ 130.303.710	\$ 86.622.581
Ingresos no operacionales	\$ -		\$ 89.600	\$ -	\$ -
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>103.371.299,00</b>	<b>176.447.815,00</b>	<b>222.161.343,00</b>	<b>130.303.710,00</b>	<b>86.622.581,00</b>
EGRESOS					
Costos	59.207.432,00	103.864.776,00	111.946.545,00	61.757.739,00	47.094.928,00
Impuesto IVA	2.646.000,00	11.850.000,00	13.079.000,00	-	6.388.000,00
Impuesto renta	-	-	9.508.000,00	3.938.000,00	-
Impuesto retención fuente	854.000,00	6.753.717,00	2.376.000,00	-	279.000,00
Otros gastos	849.861,00	\$ 612.958	1.241.617,00	533.579,00	572.756,00
Gastos de administración	28.322.747,00	45.255.378,00	80.584.354,00	55.696.179,00	37.980.573,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>91.880.040,00</b>	<b>168.336.829,00</b>	<b>218.735.516,00</b>	<b>121.925.497,00</b>	<b>92.315.257,00</b>
<b>SALDO DE CAJA</b>	<b>11.491.259,00</b>	<b>8.110.986,00</b>	<b>3.425.827,00</b>	<b>8.378.213,00</b>	<b>- 5.692.676,00</b>
CAJA INICIAL	\$ 0	11.491.259,00	19.602.245,00	23.028.072,00	31.406.285,00
<b>FLUJO DE CAJA DE CAJA ECONÓMICO</b>	<b>11.491.259,00</b>	<b>19.602.245,00</b>	<b>23.028.072,00</b>	<b>31.406.285,00</b>	<b>25.713.609,00</b>
Dividendos		\$ -	-	\$ -	-
Intereses		-	-	-	-
Abono a capital		-	-	-	-
<b>FLUJO DE CAJA DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>11.491.259</b>	<b>19.602.245,00</b>	<b>23.028.072,00</b>	<b>31.406.285,00</b>	<b>25.713.609,00</b>

*Nota.* Figura 17. Tabla resumen del cálculo del flujo de caja para el periodo 2018-2022. Los datos para la elaboración de la tasa de crecimiento sostenible fueron tomados de los balances generales, estados de resultados e información general brindada por Grupo Eficiente S.A.S

En el contexto específico de Grupo Eficientes S,A,S se ha observado un comportamiento del flujo de caja notable a lo largo de los años. Desde 2018 hasta 2021, se evidenció un aumento progresivo en el flujo de caja, lo que indica una salud financiera adecuada y una generación de ingresos suficiente para sostener las operaciones de la empresa. No obstante, es preocupante la falta de una reinversión significativa de estos recursos excedentes. A pesar de contar con un flujo de caja positivo, no se observa una inversión considerable en activos fijos, como maquinaria o tecnología, que podrían potenciar la eficiencia operativa y el crecimiento a largo plazo.

En contraste, el año 2022 presentó un escenario desafiante para la empresa, ya que se registró un flujo de caja negativo. Esta situación se atribuye principalmente a una reducción en los ingresos, posiblemente debido a factores externos o internos que afectaron la demanda o la capacidad de la empresa para generar ventas. Además, se identificó un aumento en los egresos, lo que intensificó el déficit de efectivo. Sin embargo, este déficit fue parcialmente mitigado por el saldo positivo de caja del año anterior.

Estos hallazgos son indicativos de que, si la empresa no hubiera contado con reservas de efectivo o liquidez, habría enfrentado serias dificultades para financiar sus operaciones y cumplir con sus obligaciones financieras en el año siguiente. Por lo tanto, es crucial que Grupo Eficiente S.A.S adopte estrategias financieras más sólidas y considere la posibilidad de reinvertir parte de sus excedentes para fortalecer su posición competitiva y garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

## **9. ESTABLECIMIENTO DE LA ESTRATEGIA DE OPTIMIZACIÓN**

En el diseño de estrategias de optimización, se han desarrollado dos propuestas principales. La primera considera la expansión de la empresa, mientras que la segunda busca maximizar la eficiencia del capital de trabajo sin necesidad de realizar inversiones adicionales.

La primera propuesta se centra en la expansión de la empresa, lo que implica estrategias que permitan aumentar la presencia de Grupo Eficiente S.A.S en el mercado, la diversificación de servicios ofertados y la conquista de nuevos segmentos de clientes.

Por otro lado, la segunda propuesta se orienta hacia la maximización del capital de trabajo sin la necesidad de realizar inversiones adicionales. En este caso, se busca optimizar la gestión del capital de trabajo, mejorando la productividad, aumentando los recursos existentes, y reduciendo los riesgos. Este enfoque involucra la actualización de políticas y procedimientos internos, así como la capacitación y el aprovechamiento de los clientes actuales.

### **9.1 Estrategia de optimización**

La primera propuesta de optimización se centra en la expansión de la empresa, lo cual implica implementar estrategias destinadas a aumentar la presencia de Grupo Eficiente S.A.S en el mercado, diversificar los servicios ofrecidos y conquistar nuevos segmentos de clientes. Dado que el capital de trabajo es positivo y estable, además de contar con un valor elevado, la empresa se encuentra en una posición financiera sólida para embarcarse en esta estrategia de expansión. Esta estrategia también busca aumentar los ingresos de la empresa por medio de la adquisición de nuevos clientes.

El hecho de tener un capital de trabajo positivo y estable indica que la empresa cuenta con suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esta solidez financiera proporciona una base sólida para financiar actividades de expansión sin comprometer la estabilidad financiera de la empresa. Además, al contar con un valor elevado de capital de trabajo, la empresa tiene margen para invertir en proyectos de crecimiento y desarrollo sin incurrir en riesgos financieros significativos.

#### ***9.1.1 Desarrollo de nuevos servicios***

El desarrollo de nuevos servicios de la empresa Grupo Eficiente S.A.S se debe basar en resultados obtenidos por medio de una investigación de mercado previa, lo que implica la creación de

servicios y soluciones innovadoras que satisfagan las necesidades y demandas identificadas de los diferentes segmentos de clientes.

Se plantea considerar la diversificación hacia áreas relacionadas, como la consultoría en SST para conjuntos y pequeñas empresas, gestión ambiental y manejo de residuos, entre otros servicios. Estas áreas representan oportunidades para expandir el alcance de la empresa y ofrecer soluciones integrales a sus clientes.

Gracias a que se cuenta con capital de trabajo positivo este puede proporcionar los recursos financieros necesarios para invertir en el desarrollo y lanzamiento de nuevos servicios. Al contar con este respaldo financiero, la empresa puede asumir los costos asociados con la investigación, el desarrollo y la comercialización de estos nuevos servicios sin comprometer su estabilidad financiera.

### ***9.1.2 Marketing y promoción efectiva***

Grupo Eficiente S.A.S debe implementar una estrategia de marketing digital dirigida a los segmentos identificados para aumentar la visibilidad de la empresa. Esta estrategia puede involucrar el uso de herramientas como publicidad en redes sociales, la creación de contenido relevante, así como técnicas de SEO (Optimización de Motores de Búsqueda) y SEM (Marketing en Motores de Búsqueda). Estas acciones ayudarán a captar la atención del público objetivo y atraer potenciales clientes interesados en los servicios ofrecidos.

Además, participar en ferias comerciales y eventos relevantes del sector es una eficiente de establecer contactos. Estas oportunidades permiten promocionar los nuevos servicios ofrecidos, además de proporcionar un espacio para interactuar directamente con clientes potenciales y colaboradores del sector. De esta manera, Grupo Eficiente S.A.S puede ampliar su red de contactos y fortalecer su presencia en el mercado, contribuyendo así su crecimiento.

### ***9.1.3 Alianzas estratégicas***

Grupo Eficiente S,A,S debe establecer alianzas estratégicas con otras empresas del sector o proveedores complementarios para ampliar el alcance y ofrecer soluciones integrales a los clientes. Esta colaboración permite aprovechar las fortalezas de cada entidad y crear sinergias que beneficien a ambas partes. Al trabajar en conjunto, se pueden abordar las necesidades de los clientes de manera más completa y efectiva, proporcionando soluciones integrales que agreguen

valor. Se recomienda implementar alianzas con entidades enfocadas en la distribución de elementos necesarios para los procesos de SST, gestión ambiental y manejo de residuos.

#### ***9.1.4 Inversión en tecnología y desarrollo de capacidades***

Implementar tecnologías innovadoras es crucial para mejorar la eficiencia operativa, la calidad de los servicios y la experiencia del cliente. Estas tecnologías pueden incluir sistemas de gestión empresarial, herramientas de automatización de procesos, plataformas de análisis de datos y soluciones de inteligencia artificial. Al adoptar estas tecnologías, Grupo Eficiente S.A.S puede optimizar sus operaciones, reducir costos, agilizar los procesos y ofrecer servicios más personalizados y eficientes a sus clientes.

Además, invertir en el desarrollo de capacidades internas es esencial para asegurar el éxito de la implementación de estas tecnologías. Mediante programas de formación y capacitación para el personal, la empresa garantiza que su equipo esté equipado con las habilidades y conocimientos necesarios para utilizar las nuevas tecnologías de manera efectiva y profesional. Esto no solo mejora la capacidad de la empresa para aprovechar al máximo las herramientas tecnológicas disponibles, sino que también promueve un ambiente de aprendizaje continuo y desarrollo profesional entre los empleados.

Es factible financiar la inversión en mejora tecnológica y capacitación utilizando parte del capital de trabajo disponible. Dado que se cuenta con un excedente considerable de capital de trabajo y este rubro puede brindar de forma flexible recursos para los proyectos de desarrollo interno.

## **9.2 Estrategia de optimización 2**

La estrategia de optimización 2 se centra en maximizar el capital de trabajo sin requerir inversiones adicionales. En este contexto, el objetivo es mejorar la eficiencia y productividad de los recursos existentes, al tiempo que se reducen los riesgos financieros. Este enfoque implica una revisión y actualización de las políticas y procedimientos internos de la empresa, así como el desarrollo y capacitación del personal.

Al optimizar el capital de trabajo, la empresa puede lograr una mejor gestión de sus activos y pasivos corrientes, lo que resulta en un flujo de efectivo más sólido y una posición financiera más sólida. Esto se logra mediante la implementación de prácticas de gestión más efectivas, como la mejora de los procesos de cobro y pago, la reducción de inventarios excesivos y la optimización

de los plazos de pago a proveedores, sin embargo todas las medidas recomendadas serán detalladas más adelante.

Además, este enfoque también implica el fortalecimiento de las capacidades del equipo humano a través de la capacitación y el desarrollo profesional. Un personal bien entrenado y motivado puede contribuir de manera significativa a la implementación exitosa de las nuevas políticas y procedimientos, así como a la identificación y resolución de problemas relacionados con la gestión del capital de trabajo.

Esta estrategia se fundamenta principalmente en la obtención de un resultado positivo de capital de trabajo neto operativo con inconvenientes significativos, como la alta dependencia de las cuentas por cobrar. Por tanto, el objetivo principal es reducir esta dependencia y aumentar los ingresos de la empresa, al mismo tiempo que se establece un colchón de riesgo con el capital de trabajo. Además, se busca mantener un ciclo de efectivo bajo para optimizar la gestión financiera y la liquidez, ya que la forma actual en la que se está gestionando es adecuada.

### ***9.2.1 Optimización de cuentas por cobrar y pagar***

La optimización de la gestión de cuentas por cobrar y pagar es fundamental para el éxito financiero de una empresa. Una de las estrategias clave para lograr esto es mediante la implementación de políticas de crédito selectivas. Al ser selectivos en la concesión de crédito, Grupo Eficiente S.A.S puede reducir significativamente el riesgo de incumplimiento y asegurar que los recursos financieros se asignen de manera eficiente a clientes confiables que tienen una alta probabilidad de pagar a tiempo. Esto no solo ayudará a mantener un flujo de efectivo constante, sino que también fortalece la posición financiera de la empresa a largo plazo, solventando el principal inconveniente que tiene la empresa actualmente, el cual es la dependencia excesiva de las cuentas por pagar en el activo corriente.

Otra táctica importante es la negociación de plazos de pago favorables con los proveedores. Al obtener plazos de pago más largos, la empresa puede conservar efectivo por un período extendido, lo que le permite disponer de más capital para financiar otras operaciones o cubrir gastos imprevistos. Esta estrategia permite aprovechar al máximo el capital de trabajo disponible y optimizar su uso en el ciclo operativo de la empresa.

Por lo anterior, Grupo Eficiente S.A.S debe replantear y actualizar sus políticas de pago y cuentas por cobrar, adaptándolas a las recomendaciones brindadas ya que en este ámbito es donde se presenta la principal problemática identificada.

### ***9.2.2 Gestión eficiente de inventario***

La gestión eficiente de inventarios es fundamental para el éxito operativo de una empresa. Se recomienda mantener la política de inventarios actual de la empresa adaptándolo al enfoque just-in-time. Este enfoque busca reducir los niveles de inventario, lo que conlleva a la minimización de costos asociados con el almacenamiento y la obsolescencia. Así, se logra optimizar el uso de los recursos financieros de la empresa y garantizar una rotación más eficiente de los inventarios. Sin embargo, la forma en como lo empresa está manejando inventarios actualmente debe continuar con el tiempo, ya que con la mejora en el ciclo de efectivo se evidencia su impacto positivo.

Además, es crucial que Grupo Eficiente S.A.S desarrolle relaciones sólidas con los proveedores. Estas relaciones permiten contar con un suministro oportuno de implementos de SST. Al tener esta confianza en los proveedores, se evita el riesgo asociado a no poseer inventarios en previsión de posibles retrasos en la entrega. De esta manera, se mejora la eficiencia en la gestión de inventarios y se minimizan los riesgos asociados a la cadena de suministro.

### ***9.2.3 Optimización de procesos y reducción de costos operativos***

La optimización de procesos y la reducción de costos operativos son aspectos clave para mejorar la competitividad de una empresa. En este sentido, es fundamental identificar áreas de ineficiencia en los procesos operativos. Al abordar estas áreas, Grupo Eficiente S,A,S puede mejorar la productividad y reducir los costos asociados con la mano de obra y otros recursos. Esto libera recursos para otras necesidades del negocio y contribuye a una gestión más eficiente de los recursos disponibles.

Por otro lado, la automatización de tareas repetitivas es una estrategia efectiva para reducir costos operativos y mejorar la eficiencia. Al implementar sistemas automatizados, se minimizan los errores humanos y se aumenta la velocidad de ejecución de las tareas. Esto permite a utilizar sus recursos de manera más efectiva sin necesidad de aumentar los costos laborales. En consecuencia, la automatización contribuye a optimizar los procesos y a reducir los costos operativos a largo plazo.

#### ***9.2.4 Capacitación de personal***

Se sugiere destinar una inversión para la capacitación del personal administrativo de la empresa, especialmente en temas de gestión. Esta iniciativa tiene como objetivo principal mejorar los procesos internos, lo que puede resultar en una mayor eficiencia operativa y una mejor toma de decisiones.

Además, se plantea la posibilidad de proporcionar capacitación en procesos automatizados. Esto garantizaría la continuidad y la eficacia de los procesos, reduciendo la dependencia de recursos humanos y minimizando los riesgos de errores o interrupciones. En última instancia, la capacitación del personal en estos aspectos contribuirá a fortalecer la competitividad de Grupo Eficiente S.A.S.

#### ***9.2.5 Renovación de clientes y maximización de ingresos***

Para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento de la empresa, es fundamental que Grupo Eficiente S.A.S se enfoque en la retención de clientes y la maximización de ingresos. En este sentido, se proponen dos estrategias clave:

En primer lugar, se sugiere implementar estrategias de fidelización de clientes. Por lo tanto, invertir en programas de fidelización puede maximizar el valor de vida del cliente y mantener un flujo constante de ingresos, en especial para Grupo Eficiente S.A.S ya que su principal actividad es la prestación de servicios. Estas estrategias no solo fortalecen la relación con los clientes, sino que también contribuyen a la estabilidad financiera de la empresa a largo plazo.

Además, se plantea la identificación y aprovechamiento de oportunidades de cross-selling. Esta técnica implica ofrecer productos o servicios adicionales a los clientes existentes. Al aumentar las ventas a través de cross-selling (venta de productos complementarios), la empresa puede incrementar sus ingresos sin incurrir en costos adicionales significativos, además esta oportunidad tiene mayor relevancia al aplicarse al ámbito de SST ya que este mercado necesita varios productos complementarios como los elementos de salud ocupacional. Esta práctica mejora la rentabilidad general y aprovecha al máximo el potencial de cada cliente.

#### ***9.2.6 Reserva de efectivo para contingencias***

Es fundamental que Grupo Eficiente S.A.S mantenga una reserva de efectivo para contingencias, lo cual implica estar preparada para hacer frente a situaciones imprevistas. Esta reserva de efectivo

permite a la empresa afrontar emergencias, como caídas en las ventas o gastos inesperados, pero principalmente esta reserva servirá para cubrir los incumplimientos en los pagos a proveedores por la falta de pago de sus cliente

Al tener un fondo de contingencia, la empresa puede operar de manera continua y sin interrupciones, incluso ante escenarios adversos. Esta preparación para emergencias evita la necesidad de recurrir a financiamiento externo en momentos de crisis, lo que a su vez ayuda a preservar la autonomía financiera y la flexibilidad de la empresa.

## 10. CONCLUSIONES

La gestión eficaz del capital de trabajo se erige como una estrategia fundamental para garantizar la estabilidad y el éxito sostenible de las empresas en Colombia. En un entorno empresarial caracterizado por su dinamismo y alta competitividad, esta gestión adquiere una importancia aún mayor. Específicamente, las microempresas, que conforman la mayoría del tejido empresarial colombiano, enfrentan desafíos significativos. Entre estos desafíos, destacan las elevadas tasas de fracaso, que suelen estar asociadas con dificultades financieras, carencias en la gestión gerencial y una deficiente administración del capital de trabajo. Estos obstáculos subrayan la urgencia de implementar estrategias y políticas destinadas a fortalecer las capacidades financieras y gerenciales de las microempresas.

La importancia de una gestión adecuada del capital de trabajo radica en su capacidad para mitigar los riesgos financieros y operativos enfrentados por las microempresas colombianas. La ineficiencia en esta gestión puede resultar en problemas de liquidez, dificultades para obtener financiamiento y una preparación insuficiente por parte de los empresarios. Por ende, es crucial adoptar prácticas sólidas de gestión financiera que optimicen el uso de recursos y aseguren la continuidad operativa de estas empresas.

Además, la baja rentabilidad de las PyMEs colombianas está estrechamente relacionada con la obtención de financiamiento externo costoso, la falta de formación académica y experiencia en gestión estratégica, así como la fuerte competencia y la entrada de productos internacionales en el mercado local. En este sentido, mejorar la rentabilidad y la competitividad de las PyMEs requiere un enfoque integral que aborde tanto los aspectos financieros como los gerenciales, fomentando la innovación, la eficiencia operativa y el desarrollo de capacidades estratégicas en empresarios y gestores. De esta manera, se pueden sentar las bases para un crecimiento sostenible y una contribución significativa al desarrollo económico del país.

Grupo Eficiente S.A.S enfrenta desafíos significativos en su gestión financiera, como la volatilidad en sus ingresos, retrasos en los pagos de los clientes y una disminución en su utilidad neta. En este escenario, la optimización de la gestión del capital de trabajo se presenta como una necesidad imperativa para garantizar su supervivencia a largo plazo. La gestión de crédito y liquidez enfrenta desafíos significativos a pesar de mantener una línea de crédito con sus clientes y buscar condiciones similares con sus proveedores. Los pagos tardíos por parte de los clientes

han impactado negativamente en su liquidez, así como en los tiempos de pago de obligaciones tributarias y con proveedores. Por otro lado, la irregularidad en el flujo de caja, derivada de las fluctuaciones en los ingresos y los tiempos de pago, ha obligado a la empresa a tercerizar algunos servicios para cumplir con sus compromisos financieros y con los clientes. Esta situación resalta la importancia de implementar estrategias para mejorar la gestión del efectivo y garantizar la estabilidad financiera a largo plazo. Finalmente, a pesar de registrar un crecimiento inicial en la utilidad neta en 2019, la empresa ha experimentado disminuciones significativas en los años siguientes, lo que sugiere la presencia de desafíos operativos y económicos importantes. Ante este panorama, se hace evidente la necesidad urgente de desarrollar e implementar estrategias de capital de trabajo que permitan optimizar los recursos financieros disponibles y mejorar el desempeño financiero de Grupo Eficiente S.A.S en el futuro.

La empresa Grupo Eficiente S.A.S ha mantenido un capital de trabajo positivo a lo largo de los años analizados, lo que refleja una salud financiera sólida y una capacidad adecuada para cubrir sus obligaciones a corto plazo con los activos disponibles. Este indicador es fundamental para evaluar la capacidad de una empresa para financiar sus operaciones diarias y mantener un nivel adecuado de liquidez para hacer frente a sus compromisos financieros. El hecho de que Grupo Eficiente S.A.S mantenga un capital de trabajo positivo sugiere una gestión eficiente de sus activos circulantes, como cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. Esto indica que la empresa cuenta con suficientes recursos disponibles para financiar sus operaciones diarias sin depender en exceso de financiamiento externo o enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras y comerciales a corto plazo.

El análisis del capital de trabajo neto operativo revela una tendencia general positiva, caracterizada por un aumento gradual a lo largo de los años. Este aumento sugiere una mejora en la eficiencia de la gestión de los activos y pasivos circulantes de la empresa, lo que puede ser indicativo de una mejoría en la capacidad de Grupo Eficiente S.A.S para financiar sus operaciones diarias y cubrir sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, a pesar de obtener un capital de trabajo neto operativo positivo, se observa que la principal fuente de los activos corrientes corresponde a las cuentas por cobrar. Esta situación indica una dependencia excesiva del pago de los clientes para financiar las operaciones de la empresa. Esta dependencia se ve reforzada por la política de

no mantener un inventario, lo que significa que la empresa no cuenta con activos líquidos suficientes para respaldar sus operaciones en caso de retrasos en los pagos de los clientes.

Esta situación plantea un riesgo significativo para la empresa, ya que una demora en los pagos por parte de los clientes podría afectar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras y comerciales a corto plazo. Además, la falta de inventario podría limitar la capacidad de la empresa para satisfacer la demanda del mercado de manera oportuna, lo que podría afectar su reputación y competitividad. En consecuencia, Grupo Eficiente S.A.S debe considerar la implementación de medidas para diversificar sus fuentes de financiamiento y reducir su dependencia de los pagos de los clientes. Esto podría incluir la revisión de las políticas de crédito y cobranza, así como la exploración de opciones para optimizar la gestión de inventarios y mejorar la liquidez de la empresa. De esta manera, se podría mitigar el riesgo asociado con la dependencia excesiva de las cuentas por cobrar y fortalecer la posición financiera y operativa de la empresa a largo plazo.

Aunque la prueba ácida muestra fluctuaciones en algunos años, en general, se observa una capacidad adecuada para cubrir los pasivos corrientes con activos líquidos, lo que puede indicar una buena posición de liquidez para la empresa. Esta métrica proporciona una evaluación rápida de la capacidad de Grupo Eficiente S.A.S para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo utilizando los activos más fácilmente convertibles en efectivo, como efectivo, equivalentes al efectivo y cuentas por cobrar. Sin embargo, es importante mencionar que esta liquidez se da directamente de las cuentas por cobrar ya que los otros rubros son considerablemente más bajos, lo que puede poner en riesgo a la empresa en caso de incumplimiento de pago por parte de sus clientes.

En los últimos años, Grupo Eficiente S.A.S ha experimentado cambios y mejoras significativas en su gestión del ciclo de efectivo. A partir de 2019, logró una notable reducción en el período promedio de inventario, pasando de 50 días a 0 días, gracias a políticas más eficientes. Aunque el período promedio de cobranza se mantuvo constante en 35 días, se enfrentaron retrasos en los pagos de los clientes, destacando la necesidad de mejorar la gestión de cuentas por cobrar. Además, se observó un aumento en el período promedio de pago a proveedores, de 30 a 35 días, posiblemente debido a dificultades financieras. Sin embargo, la empresa logró una drástica reducción en su ciclo de efectivo, de 55 días a 0 días, indicando una mayor eficiencia operativa en

la conversión de inventario en efectivo y una optimización del capital de trabajo. Estas mejoras reflejan el compromiso de Grupo Eficiente S.A.S con la eficiencia operativa y la estabilidad financiera, aunque se requiere un monitoreo continuo para asegurar su efectividad a largo plazo.

Con respecto a la tasa de crecimiento sostenible, se evidencia desafíos significativos en su rentabilidad, eficiencia operativa y capacidad de crecimiento sostenible durante el periodo 2018-2022. Se identifica una tendencia decreciente en la tasa de utilización de activos y en la tasa de rentabilidad, lo que indica una disminución en la eficiencia y rentabilidad de la empresa. Además, la tasa de crecimiento sostenible ha experimentado una reducción notable, alcanzando valores cercanos a cero en 2021, lo que señala limitaciones significativas en la capacidad de crecimiento de la empresa sin incurrir en endeudamiento o modificar su estructura financiera. Por otra parte, la tasa de utilización financiera ha descendido a lo largo de los años, lo cual puede interpretarse como una disminución en la dependencia de la financiación externa. No obstante, esta reducción también podría reflejar una capacidad limitada de la empresa para aprovechar oportunidades de crecimiento debido a restricciones financieras. En relación con el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) y la tasa de retención, ambos indicadores muestran una tendencia decreciente, sugiriendo una disminución en la capacidad de la empresa para generar y conservar beneficios. Estos elementos, junto con una distribución variable de dividendos, evidencian la necesidad de llevar a cabo una revisión detallada de la estrategia financiera y operativa de la empresa. En conclusión, Grupo eficiente S.A.S enfrenta retos significativos en rentabilidad, eficiencia operativa y crecimiento sostenible, lo que enfatiza la importancia de implementar medidas correctivas y desarrollar estrategias de gestión financiera robustas para mejorar su situación financiera y operativa a largo plazo.

La implementación de una estrategia de desarrollo de nuevos servicios y soluciones brindará a Grupo Eficiente S.A.S la oportunidad de diversificar su oferta y adaptarse a las necesidades en constante evolución del mercado. Este enfoque estratégico no solo ampliará el alcance de la empresa, sino que también fortalecerá su posición competitiva al ofrecer soluciones innovadoras que satisfagan las demandas emergentes de los clientes. Al diversificar su cartera de servicios, Grupo Eficiente S.A.S estará mejor preparado para enfrentar la competencia en un entorno empresarial dinámico y altamente competitivo. La capacidad de adaptarse rápidamente a los cambios en las preferencias y tendencias del mercado garantizará que la empresa permanezca

relevante y a la vanguardia de la industria. Además, la expansión de sus servicios ofrecerá a Grupo Eficiente S.A.S nuevas oportunidades de crecimiento a largo plazo. Al satisfacer una gama más amplia de necesidades de los clientes, la empresa podrá aumentar su base de clientes y explorar nuevos segmentos de mercado, lo que impulsará su expansión y consolidación en la industria. En resumen, la estrategia de desarrollo de nuevos servicios y soluciones representa una vía estratégica para Grupo Eficiente S.A.S para garantizar su sostenibilidad y prosperidad a largo plazo. Al adaptarse proactivamente a las demandas del mercado y ofrecer innovación constante, la empresa estará mejor posicionada para enfrentar los desafíos y capitalizar las oportunidades que surjan en el futuro.

La estrategia de optimización del capital de trabajo de Grupo Eficiente S.A.S se enfoca en mejorar la eficiencia y productividad de los recursos existentes, reduciendo los riesgos financieros y maximizando los ingresos. Esto se logra mediante la revisión y actualización de políticas internas, la capacitación del personal y la implementación de prácticas de gestión más efectivas. La optimización de cuentas por cobrar y pagar, junto con la gestión eficiente de inventarios, son aspectos clave para mantener un flujo de efectivo constante y reducir la dependencia excesiva de las cuentas por cobrar en los activos corrientes. Además, la optimización de procesos y la reducción de costos operativos contribuyen a mejorar la competitividad de la empresa a largo plazo. La capacitación del personal en gestión y procesos automatizados fortalece la eficiencia operativa, mientras que estrategias de retención de clientes y maximización de ingresos aseguran la sostenibilidad y el crecimiento continuo del negocio. Finalmente, mantener una reserva de efectivo para contingencias permite a la empresa hacer frente a situaciones imprevistas sin comprometer su autonomía financiera. En conjunto, estas medidas garantizan una gestión financiera más sólida y una posición competitiva en el mercado.

## REFERENCIAS

- Agudelo, L., & Garcia, N. (2016). ¿Por qué fracasan la PyMEs en Colombia. Obtenido de <https://repository.unicatolica.edu.co/bitstream/handle/20.500.12237/902/FUCLG0015555.pdf>
- Altuve, J. (Julio de 2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25732868002.pdf>
- Angulo, A., & Berrio, J. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de maicao1. Obtenido de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=s1692-85632014000200006&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=s1692-85632014000200006&script=sci_arttext)
- Aragón, J. C., Amaya, B. L., & Sandoval, D. P. (2021). Viabilidad financiera para el desarrollo, comercialización y soporte de un software como un apoyo al proceso de implementación del Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo. Obtenido de <https://repository.uniminuto.edu/handle/10656/11977>
- Baumol, W. J. (1952). The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach. *The Quarterly Journal of Economics*, 66(4), 545–556. doi:10.2307/1882104
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education (Cap 18).
- Castro, F. (Noviembre de 2023). Diseño de investigación de la implementación de políticas para la optimización del ciclo de conversión de efectivo en una empresa dedicada al reencauche de llantas de transporte pesado ubicada en zona 8 ciudad de Guatemala. Obtenido de <http://www.repositorio.usac.edu.gt/19695/>
- CCB. (2023). Dinámica empresarial - Métricas de dinámica empresarial. Obtenido de <https://www.ccb.org.co/informacion-especializada/observatorio/dinamica-empresarial>
- Chosgo, A. (Diciembre de 2020). La importancia del capital de trabajo en la estabilidad financiera de las empresas productivas. Obtenido de <https://dicyt.uajms.edu.bo/revistas/index.php/universidad-y-cambio/article/view/1117>
- Congreso de Colombia. (2012). Ley 1526 de 2012.

- Cruz, F., Atehortua, A., & Gutierrez, G. (2021). Fortalecimiento de la Gestión del Capital de Trabajo mediante una Herramienta Tecnológica – Caso Empresarial Municipio de Girardot. Obtenido de *Económicas CUC*, ISSN 0120-3932, ISSN-e 2382-3860, Vol. 42, N°. 1, 2021, págs. 93-121: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8443442>
- Duque, G., Espinoza, O., Gonzales, K., & Sigüencia, A. (Noviembre de 2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. doi:10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060
- Feldman, R. G. (Diciembre de 2018). El capital de trabajo en las PyMEs como restricción a su operatoria. *Revista Argentina de Investigación en Negocios*. Obtenido de <http://rain.ean.edu.ar:8085/rain/index.php/RAIN/article/view/66>
- Fernandez, S., Cordoba, A., & Cordero, J. (2002). *Estadística descriptiva*. Esic Editorial.
- Fernandez, S., Diaz, L., Rodriguez, W., & Matrinez, L. (2019). Influencia de la tecnología e información para el rendimiento de las Mipymes colombianas. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/257/25757716003/html/>
- Fundación Másfamilia. (Marzo de 2021). Documento normativo efr | 1000-0 edición 1.1. Obtenido de *Conceptualización y arquitectura normativ*.
- Garayo, A. (2020). Aplicación de metodologías de optimización del capital de trabajo en una PYME del sector alimenticio. Obtenido de <https://rdu.unc.edu.ar/handle/11086/18183>
- Garcia, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. Retrieved from <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/#:~:text=El%20estudio%20concluy%C3%B3%20que%20una,sector%20manufacturero%20de%20las%20Pymes.>
- Garcia, S., Delgadillo, P., & Ruiz, A. (Febrero de 2020). Desafío En La Administración Del Capital De Trabajo: Estudio De Casos De Microempresas Mexicanas. Obtenido de [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3462072](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3462072)
- Gitman, L., & Zutter, C. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.) (Cap 3.). Pearson.

- Gonzales-Saldivar, A. G. (2010). Estrategias de administración del capital de trabajo y la percepción de la calidad de los servicios en instituciones hospitalarias del sector público, caso: Hospital Infantil de Tamaulipas. Obtenido de <https://fcav.uat.edu.mx/siaap/data/TMDE018.pdf>
- Graham, B., & Dodd, D. (1934). *Security Analysis: Principles and Technique*. McGraw-Hill.
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (Marzo de 2020). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. doi:10.17162/rivc.v3i1.1229
- Healy, P., Papelu, K., & Bernard, V. (2002). *Análisis y evaluación de negocios, mediante estados financieros*. Thomson Learning.
- Hernández, R., & Mendoza, H. S. (2008). *Metodología de la investigación*. McGraw Hill.
- Horne, J. C. (2002). *Administración del capital de trabajo*. México: Prentice Hall Hispanoamericana S.A.
- Lara, F., & Amaya, N. (2020, Octubre). Fortalecimiento de las actividades operativas y financieras relacionadas con la gestión del capital de trabajo en la microempresa “El Caserito”, mediante una herramienta tecnológica. Retrieved from <http://repository.unipiloto.edu.co/handle/20.500.12277/9274>
- Lima, R., & Duana, D. (Noviembre de 2019). La mortandad de las MiPyMFs en Colombia y México. *Visión Internacional*, 3, 44-49. doi:10.22463/27111121.2915
- Lizarraga, K. (2010). Gestión de las cuentas por cobrar en la administración del capital de trabajo de las empresas de fabricación de plástico del distrito de Ate. Obtenido de <https://renati.sunedu.gob.pe/handle/sunedu/2850703>
- López, C., Puertas, M., & Castaño, H. (2011). Administración del capital de trabajo neto operativo en medianas y grandes empresas de confección de Pereira y Dosquebradas. Retrieved from <https://repositorio.ucp.edu.co/bitstream/10785/1014/1/DDMAE258.pdf>
- Morillo, J., & Llamo, D. (Diciembre de 2019). El ciclo de conversión de efectivo: Una herramienta esencial para evaluación financiera de la empresa. Obtenido de <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/2495>

- Navarrete, C. (Septiembre de 2021). Optimización del rendimiento financiero a través de la gestión eficiente del capital de trabajo: estudio de caso de Comgersol Cía. Ltda. doi:10.55813/gaea/jessr/v1/n3/36
- Parra, J., & Perdomo, Y. (2021). Fortalecimiento De La Gestión De Capital De Trabajo En La Empresa Caso De Estudio Construyendo Agregados S.A.S, Mediante Una Herramienta De Innovación. Retrieved from <http://repository.unipiloto.edu.co/bitstream/handle/20.500.12277/10981/Proyecto%20Grado.pdf?sequence=6>
- Peñaloza, M. (Enero-Junio de 2008). Administración del capital de trabajo perspectivas. Perspectivas. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf>
- Pimpinatti, M. A. (Julio de 2023). Análisis financiero a corto plazo para la Empresa Havanna año 2022. Obtenido de <https://repositorio.21.edu.ar/handle/ues21/28146>
- Preve, L., & Sarria, V. (Abril de 2010). Working Capital Management. Obtenido de <https://global.oup.com/academic/product/working-capital-management-9780199737413?cc=us&lang=en&>
- Rodriguez-Alzate, D. L. (Diciembre de 2021). Evaluar la creación y viabilidad de una empresa prestadora de servicios de seguridad en alturas.R. Obtenido de <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/44701>
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). Finanzas corporativas. McGraw-Hill Education - Interamericana de España S L.
- Rotstein, J. (Enero de 2004). Diagnosis, prognosis and decision-making in the treatment of combined periodontal-endodontic lesions. doi:10.1046/j.0906-6713.2003.003431.x
- Sagner, J. (2014). working capital management: applications and case studies. Wiley.
- Sarmiento, A., Gonzáles, D., & Manzanares, S. (2020). iOptimización Del Capital De Trabajo, Mediante Una Herramienta De Innovación Para La Toma De Decisiones Del Sector Tradicional - Empresa Caso De Estudio Municipio De Girardot. Obtenido de <http://repository.unipiloto.edu.co/bitstream/handle/20.500.12277/9336/Optimizaci%C3%B3n%20Del%20Capital%20De%20Trabajo%20Mediante%20Una%20Herramienta>

%20De%20Innovaci%C3%B3n%20Para%20La%20Toma%20De%20Decisiones%20Del  
%20Sector%20Tradicional%20-%20Empresa

Terry, O., & Inocente, S. (Diciembre de 2021). Cuentas por pagar y capital de trabajo, en empresas cerveceras. doi:10.52936/rhc.v1i2.75

Vargas, D. (2019). ¿Cuales son los factores que los empresarios consideran predominantes en el fracaso empresarial. Obtenido de <https://repository.ucc.edu.co/server/api/core/bitstreams/1046bc7c-3c50-4d86-9721-98653cd22a37/content>

Vargas, H. A. (2003). Consideraciones prácticas para la gestión del capital de trabajo en las PyMEs innovadoras. (U. EAN, Ed.) Bogotá. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/206/20604707.pdf>

Villegas, J. (Abril de 2020). Obtenido de Estrategias de financiamiento a corto plazo que utilizan las empresas siderúrgicas de Venezuela: <http://repositorio.cidecuador.org/jspui/handle/123456789/1316>

Wild, J. (2007). Análisis de estados financieros - 9th edición. Mc Grey Hill.

## **ANEXOS**