

**INCIDENCIA DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA
RENTABILIDAD DE EMPRESA MONTAGAS SA ESP.
(Resumen Analítico)**

***IMPACT OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT ON THE PROFITABILITY OF
MONTAGAS SA ESP COMPANY
(Analytical Summary)***

Autores (Authors): CABRERA SÁNCHEZ Gladys, ESPAÑA MONCAYO María Camila

Facultad (Faculty): CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Programa (Program): MAESTRÍA EN GERENCIA Y ASESORÍA FINANCIERA

Asesor (Support): PhD (c) BOLÍVAR ARTURO DELGADO

Fecha de terminación del estudio (**End of the research**): Agosto 2024

Modalidad de Investigación (Kind of research): Trabajo de Grado

PALABRAS CLAVE

CAPITAL
CICLO
RETORNO
GESTIÓN
ÓPTIMO

KEY WORDS

CAPITAL
CYCLE
RETURN
MANAGEMENT
OPTIMAL

RESUMEN: Esta investigación analizó la incidencia de la gestión del Capital de Trabajo en la rentabilidad de la empresa Montagas SA ESP de la ciudad de Pasto, mediante el análisis de la información contable de doce años que reposa en la página pública de la Superintendencia de Servicios Públicos y una entrevista estructurada aplicada a un grupo de directivos responsables de los procesos de gestión del KTO.

Entre los hallazgos relevantes se encuentra, de una parte, que existe una

correlación entre el ciclo de conversión del capital del trabajo y el retorno operacional, demostrado mediante el modelo del modelo Baños-Caballero, García-Teruel, y Martínez-Solano (2012), y de otra, el diseño organizacional y la gestión del KTO inciden directamente en lograr el óptimo de rentabilidad y la operación de la empresa manteniendo la cantidad apropiada de flujo de caja libre.

En conclusión, la gestión del KTO incide directamente en la rentabilidad de la empresa, y permite que mantenga la operación con el flujo oportuno de caja libre.

ABSTRACT: *This research analyzed the impact of Working Capital management on the profitability of Montagas SA ESP, a company located in Pasto, by analyzing twelve years of accounting information from the public page of the Public Services Superintendence and a structured interview conducted with a group of executives responsible for working capital management processes.*

Among the relevant findings, on the one hand, there is a correlation between the working capital conversion cycle and operational return, demonstrated through the Baños-Caballero, García-Teruel, y Martínez-Solano (2012) model, and on the other hand, the organizational design and working capital management directly impact achieving optimal profitability and the operation of the company while maintaining the appropriate amount of free cash flow.

In conclusion, working capital management has a direct impact on the company's profitability and allows it to maintain operations with the timely flow of free cash flow.

CONCLUSIONES: La gestión del capital del trabajo incide directamente en la rentabilidad de la empresa. El comportamiento y montos de los tres componentes del KTO: inventarios, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, son el resultado de la política gerencial en cuanto al cumplimiento de las metas de rentabilidad y la presencia en el mercado, eso genera el monto de inversión en KTO, su rotación y forma de financiación. Cuya acción está sustentada en sistema organizacional rígido, orientado a la satisfacción del cliente (Calidad ISO), que ha logrado combinar y consolidar procesos y procedimientos centrados en la gestión del capital de trabajo para aproximarlos al óptimo de rentabilidad.

La empresa, en promedio, logró como margen neto el 5% de sus ingresos operacionales, que se considera bajo en relación con el costo de oportunidad calculada en Colombia del orden del 15.2% (Ke año 2021). Debido a su alto endeudamiento cercano al 70% genera costos financieros que disminuyen su rentabilidad, pese a lograr EBITDA del 22% máximo y afecta el WACC calculado del 12.56%.

En particular, respecto a la rentabilidad del KTO tiene potencial de gestión para combinar tiempos de operación, presentes en el ciclo de caja bruto y neto de caja para alcanzar el máximo del CCE en 13 días con un ROA operacional 18%, al nivel de las mejores empresas de Colombia en su rango.

La fuente principal para financiar el KTO es el crédito bancario de corto plazo, dado que su materia prima principal (GLP) se tiene que pagar por anticipado. Los montos financiados tienen una amplia dispersión en un rango del 8% al 89%, lo que denota un control mínimo de estos ciclos, considerando que la financiación es próxima al 46% promedio anual.

La compañía con el fin de lograr su máximo ROAop debe generar políticas y ajustes organizacionales que lleven a disminuir el tiempo requerido para el cierre del ciclo de caja y la logística entre la compra de materia prima y la puesta en el mercado. Todo esto sustentado en un cambio sustancial del modelo de la gestión del capital de trabajo, (Planear, Organizar y Ejecutar), dada su sumisión y limitación por el sistema de Gestión de Calidad (ISO), que tiene un fin diferente a la rentabilidad, por tanto, baja efectividad a la organización y afecta la adaptabilidad para conseguir los óptimos del ciclo del capital de trabajo.

CONCLUSIONS: *Working capital management directly impacts the company's profitability. The behavior and amounts of the three components of the KTO: inventories, accounts payable and accounts receivable, are the result of the management policy regarding the fulfillment of profitability goals and market presence, which generates the amount of investment in KTO, its turnover and form of financing. Its action is supported by a rigid organizational system, oriented to customer satisfaction (ISO Quality), which has managed to combine and consolidate processes and procedures focused on the management of working capital to bring it closer to optimal profitability.*

The company, on average, achieved a net margin of 5% of its operating income, which is considered low in relation to the opportunity cost calculated in Colombia of the order of 15.2% (Ke year 2021). Due to its high indebtedness close to 70%, it generates financial costs that decrease its profitability, despite achieving EBITDA of the maximum 22% and affects the calculated WACC of 12.56%.

In particular, regarding the profitability of the KTO, it has the management potential to combine operating times, present in the gross and net cash cycles to reach the maximum CCE in 13 days with an operational ROA of 18%, at the level of the best companies in Colombia in its range.

The main source to finance the KTO is short-term bank credit, since its main raw material (LPG) has to be paid in advance. The amounts financed have a wide dispersion in a range of 8% to 89%, which denotes a minimum control of these

cycles, considering that the financing is close to 46% average per year.

In order to achieve its maximum ROAop, the company must generate policies and organizational adjustments that lead to reducing the time required to close the cash cycle and the logistics between the purchases of raw material and placing it on the market. All this is supported by a substantial change in the working capital management model (Plan, Organize and Execute), given its submission and limitation by the Quality Management System (ISO), which has a different purpose than profitability, therefore, it lowers the effectiveness of the organization and affects the adaptability to achieve the optimum working capital cycle.

RECOMENDACIONES: La empresa debe adelantar una reingeniería a su sistema de gestión del KTO, con el fin de mantener el CCE entre los 12 y 15 días, que le permite alcanzar la rentabilidad máxima.

Se requiere capacitar y concientizar de la importancia de cómo cada acción repercute en el KTO, de esta forma se logra que, si bien hay que mantener la calidad, es fundamental que ésta se combine con los óptimos de rentabilidad.

Para poder gestionar con este enfoque nuevo es determinante el montaje de un sistema de información que permita procesar los datos en tiempo real para mediante herramientas computacionales permitir que la modelación genere los índices de decisión.

El nuevo enfoque y sistema de gestión, debe generar una estrategia de priorización de la inversión y gasto en función del lograr que el CCE alcance el máximo del ROAop. Incluso tendrá que reenfocar la presencia y mercados y modalidades de venta del GLP.

Es fundamental realizar profundizar una investigación nueva en una empresa similar que permita consolidar la validez del método de evaluación de la gestión del KTO en empresas del sector Gas.

Entendiendo el posible impacto entre el incremento de las inversiones y su respuesta en los ingresos de la compañía y el requerimiento de financiación bancaria amerita que se realice una investigación académica posterior cuyo enfoque principal sea determinar los impactos positivos o negativos frente al KTO

RECOMMENDATIONS: *The Company must reengineer its KTO management system in order to maintain the CCE between 12 and 15 days, which allows it to achieve maximum profitability.*

It is necessary to train and raise awareness of the importance of how each action

affects the KTO, in this way it is achieved that, although quality must be maintained, it is essential that it is combined with optimal profitability.

In order to manage with this new approach, it is essential to set up an information system that allows data to be processed in real time so that, through computer tools, the modeling can generate decision indices.

The new approach and management system must generate a strategy for prioritizing investment and expenditure based on achieving that the CCE reaches the maximum ROAop. It will even have to refocus the presence and markets and sales modalities of LPG.

It is essential to carry out further new research in a similar company that allows consolidating the validity of the KTO management evaluation method in companies in the Gas sector.

Understanding the potential impact between increased investments and their response on company revenues and the requirement for bank financing warrants further academic research whose main focus is to determine the positive or negative impacts on KTO.