



UADY

FACULTAD DE
CONTADURÍA Y
ADMINISTRACIÓN

Gestión financiera del Capital de Trabajo

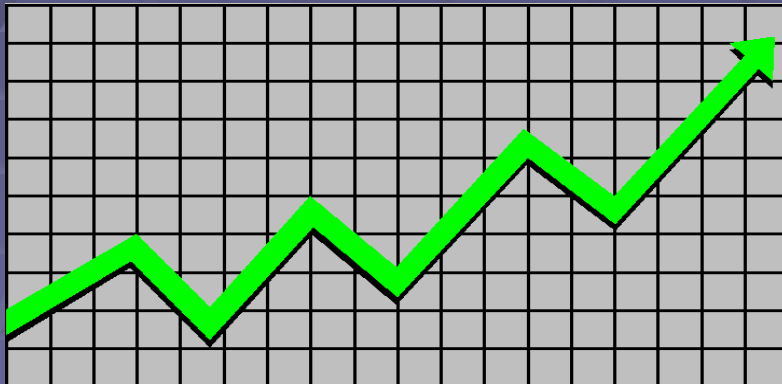
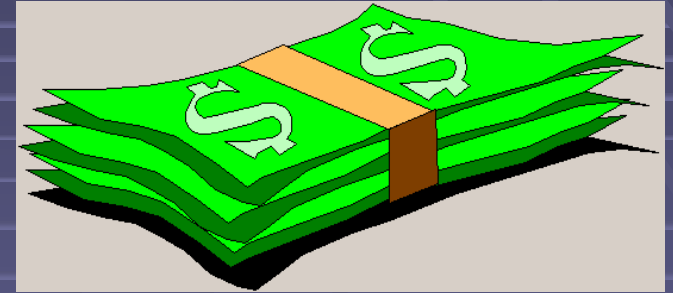


Material preparado por:

C.P. Raúl H. Vallado Fernández, M.F. ©

¿Qué es el Capital de Trabajo?

Está formado por el manejo total de los activos circulantes.



Es la inversión de una empresa en activos a corto plazo.

Otros conceptos

Se define como los recursos destinados a cubrir el costo de operación, es decir, la herramienta necesaria para poder operar.

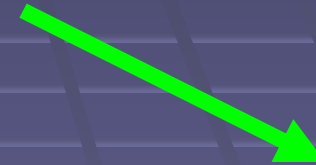
Puede concebirse como la proporción de los activos circulantes de la empresa financiados mediante fondos a largo plazo.

¿Qué es el capital neto de trabajo?

Se define como el resultado de la *diferencia* entre los activos circulantes y los pasivos de corto plazo.



Activos circulantes



Pasivos de corto plazo



Menos

Importancia del capital de trabajo

La meta de la gestión financiera del capital de trabajo es maximizar el valor de la empresa, es decir

implica que una buena parte del tiempo de un gerente financiero se dedique a la administración eficiente de los activos circulantes y los financiamientos de corto plazo. Este concepto representa en muchos casos más del 50% del total de los activos.

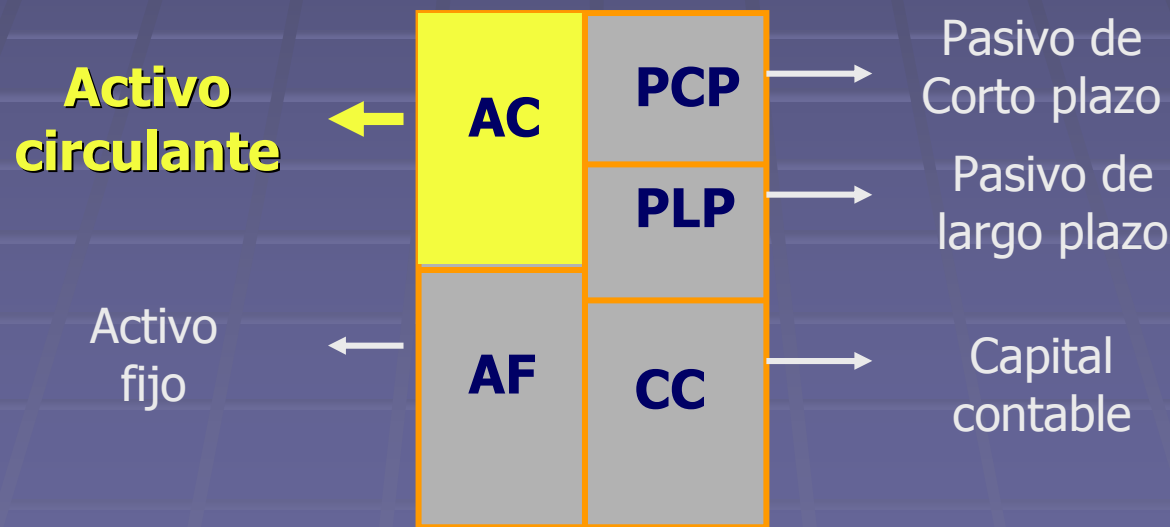
¿Liquidez?

¿Solvencia?



Activos circulantes

Son los recursos propiedad de la empresa representados por el efectivo y sus equivalentes, así como las cuentas por cobrar y los inventarios principalmente, cuya característica es la **disponibilidad para la operación**.



Ejemplos de Activos circulantes



**Efectivo en caja y bancos.
Inversiones temporales.**



Cuentas por cobrar.

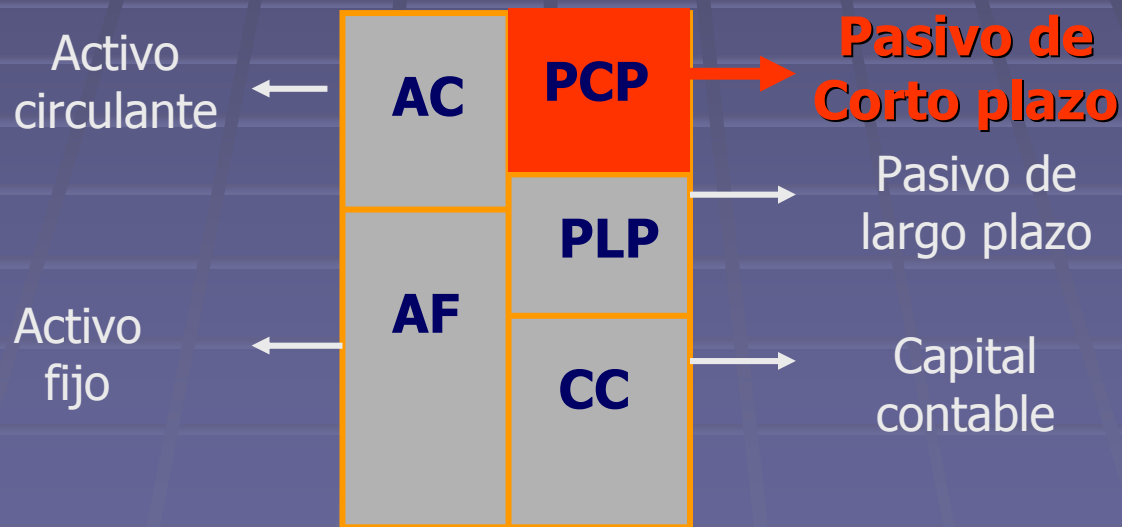


**Inventarios: Materia prima,
proceso y terminado.**

Característica: ***su fácil conversión en \$***, en el plazo máximo de un año.

Pasivos de Corto Plazo

Son las obligaciones contraídas e ineludibles por la empresa, representados por las cuentas por pagar, proveedores, impuestos por pagar y financiamientos máximos a un año, cuya característica es la ***exigibilidad para la operación***.



Ejemplos de Pasivos de Corto Plazo



Proveedores.



Cuentas por pagar.



Impuestos por pagar.



Créditos o financiamientos

Característica: **obligaciones que deben pagarse** en el plazo máximo de un año.

Seguimiento del efectivo y del capital de trabajo

Dado que deseamos centrar la atención en los cambios en el efectivo, iniciamos esta parte definiendo el concepto de efectivo en términos de los restantes elementos del Balance General. Ello permite aislar la cuenta de **efectivo** e investigar la repercusión sobre el efectivo de las decisiones operativas y de financiamiento de la empresa.

1. Capital de trabajo neto + activos fijos = pasivo de largo plazo + capital contable
2. Capital de trabajo neto = Efectivo + otros activos circulantes - pasivo de corto plazo

Para aislar el efectivo sustituimos la expresión 2 en la expresión 1:

3. **Efectivo** = pasivos a largo plazo + capital contable + pasivos de corto plazo – otros activos circulantes – activos fijos

Movimientos del efectivo

Esto nos indica en términos generales que algunas actividades incrementan el efectivo y otras lo reducen. Se señalan a continuación estas actividades, junto con un ejemplo de cada una:

Actividades que **incrementan** el efectivo:

Aumentar la deuda a largo plazo (nuevos préstamos)

Aumentar el capital contable (nuevas aportaciones)

Aumentar los pasivos de corto plazo (nuevos préstamos a 90 días)

Disminuir los activos circulantes, excepto el efectivo (venta de inventarios)

Disminuir los activos fijos (venta de propiedades)

Actividades que **disminuyen** el efectivo:

Disminuir la deuda a largo plazo (liquidar préstamos)

Disminuir el capital contable (reembolso de aportaciones)

Disminuir los pasivos de corto plazo (liquidar préstamos a 90 días)

Aumentar los activos circulantes, excepto el efectivo (compra de inventarios)

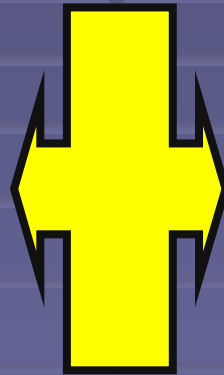
Aumentar los activos fijos (compra de propiedades)

El Ciclo operativo y el Ciclo de efectivo

La gestión financiera a corto plazo se relaciona con las actividades operativas a corto plazo de la empresa, como ejemplo:

Eventos

1. Compra de materia prima
2. Pago de las compras de contado
3. Manufactura del producto
4. Venta del producto
5. Cobros en efectivo



Decisiones

1. ¿Cuanto inventario ordenar?
2. ¿Obtener préstamos o reducir los saldos de efectivo?
3. ¿Cuál será la tecnología apropiada?
4. ¿Se debe de conceder crédito?
5. ¿Cómo cobrar?

¿Qué es el Ciclo de operaciones de corto plazo?

Representa el **tiempo promedio** que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo.



¿CÓMO ADMINISTRAR EFICIENTEMENTE EL CAPITAL DE TRABAJO?

Ciclo operativo (CO): es el tiempo que transcurre desde el momento en que la empresa introduce la materia prima y la mano de obra en el proceso de producción, hasta el momento en que cobra el efectivo por la venta del producto terminado resultante.

$$CO = PP I + PP C \times C$$

Donde:

PP I = plazo promedio de inventario

PP C x C = plazo promedio de cuentas por cobrar

CICLO DE EFECTIVO (CE)

Es el tiempo que el efectivo de la empresa *permanece inmovilizado* entre el pago de los insumos para la producción y la recepción del pago por la venta del producto terminado resultante. Este vacío puede llenarse ya sea solicitando fondos en préstamo o acortarse por alguna estrategia financiera de los conceptos analizados.

$$CE = CO - PP C x P$$

Donde:

PP C x P = plazo promedio de cuentas por pagar

ESQUEMA DEL CICLO DE EFECTIVO

Ciclo operativo (CO)



Ciclo de conversión del efectivo (CCE)
(155 - 35)


CCE (+) = requiere de financiamiento

^{RHVF.} CCE (-) = utiliza financiamiento espontáneo

CONTROL DEL CICLO DE EFECTIVO

Se puede comenzar con ejemplo sencillo. Un día denominado 0, se compran a crédito ciertos inventarios con un valor de \$ 1,000.00. se paga la cuenta a los 35 días y después de otros 50 días posteriores, alguien compra la mercancía por \$ 1,500.00, el comprador no realiza el pago durante otros 70 días. Que sucede cronológicamente:

<u>Día</u>	<u>Evento</u>	<u>Efecto sobre el \$</u>
0	Adquiere inventarios	Ninguno
35	Pagar por la compra	(\$ 1,000.00)
85	Venta de los inventarios	Ninguno
155	Cobro de la venta	\$ 1,500.00



Políticas financieras de corto plazo

Son decisiones básicas encaminadas al buen manejo de los recursos(Activos circulantes), *el nivel deseado de inversión en ellos y la forma de cómo deberán ser financiados.*



Nivel de inversión apropiado.

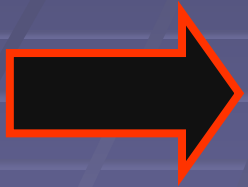


Forma como serán financiados.

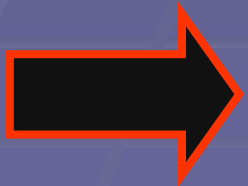
De Inversión



Política relajada “gato gordo”, a mayor capital de trabajo, menor riesgo de ser insolvente.



Política restringida, a menor capital de trabajo, mayor riesgo de ser insolvente.



Política moderada.(riesgo equilibrado)

Política relajada



Mantenimiento de saldos fuertes de efectivo e inversiones temporales.



Concesión de términos de crédito liberales, lo que da como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar.



Fuertes inversiones en inventarios.

Estructura de capital de trabajo

AC	PCP



**Política restrictiva
(insolvencia técnica)**

**Los costos de
mantenimiento son altos,
con relación a los costos
por faltantes.**

Política restrictiva



Mantener saldos bajos de efectivo y no realizar inversiones en valores temporales.

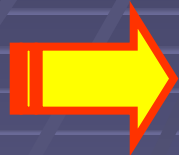


Restringir crédito, lo que da como resultado un mínimo nivel de cuentas por cobrar. (Ser más selectivo).



Hacer inversiones pequeñas en inventarios, trabajar con los mínimos.

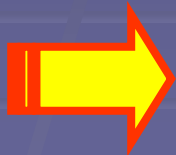
De Financiamiento



Enfoque de equiparación de vencimientos



Enfoque conservador (utiliza más financiamiento a largo plazo, menor rendimiento, menor riesgo).



Enfoque agresivo (utiliza más financiamiento a corto plazo, mayor rendimiento, mayor riesgo).

Enfoque agresivo

AC 800	PCP 200
AF 1,200	PLP 800
	CC 1,000

$$P_{cp} = 200 \times 10\% = 20$$

$$P_{lp} = 800 \times 15\% = 120$$

UAI 600

CF 140

UAI 460

I 30% 138

UN 322

$$ROA = 322 / 2000 = 16.10\%$$

Enfoque conservador

AC 800	PCP 100
	PLP 900
AF 1,200	CC 1000

$$P_{cp} = 100 \times 10\% = 10$$

$$P_{lp} = 900 \times 15\% = 135$$

UAII 600

CF 145

UAI 455

I 30% 138

UN 317

$$ROA = 317 / 2000 = 15.85\%$$

Margen de seguridad

La razón de circulante es el medio más usual para medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para ***cubrir necesidades de flujo de efectivo***, que se generan a través de su ciclo operativo de corto plazo, compras de materiales, transformación de los mismos, ventas y recuperación en efectivo, modificándose para ello las cuentas de activo y pasivos de corto plazo.

Razón circulante	Casos			
	A	B	C	D
Activo circulante	\$100	100	100	100
Pasivo de corto plazo	50	80	100	125
Capital de trabajo neto	\$50	\$20	\$0	-\$25
Índice de liquidez	2.00	1.25	1.00	0.80

Mientras mayor sea el capital de trabajo mayor seguridad de contar con liquidez.

Generación de ingresos en el Futuro

Razón	Casos			
Ventas netas a Capital de trabajo neto	A	B	C	D
Ventas netas	\$100	100	100	100
Capital de trabajo neto	50	20	0	-25
Veces	\$2	\$5	\$0	-\$4

En el caso A significa que para vender un peso se requiere de .50 centavos de capital de trabajo. En el caso B significa que para vender un peso se requiere de .20 centavos de capital de trabajo. En el caso C no se requiere de inversión de capital de trabajo, ejemplo las tiendas de autoservicio donde los proveedores financian la inversión de activos circulantes. Por último el caso D se considera empírico dado que se estaría financiando con fuentes diversas de corto plazo la inversión de los activos.

Financiamiento propio del capital de trabajo

Razón	Casos			
Capital de trabajo neto a capital contable	A	B	C	D
Capital de trabajo neto	\$50	20	0	-25
Capital contable	100	100	100	100
Porcentaje	50%	20%	0%	-25%

Esta razón representa el porcentaje del capital contable que está requiriendo el capital de trabajo. Es decir representa los recursos netos propiedad de los accionistas destinados a las operaciones normales de la empresa.

El Gerente Financiero



- Entre sus funciones principales está la administración del capital de trabajo:
- Efectivo, políticas de crédito y cobranzas, niveles de inventarios así como de pasivos de corto plazo que permitan optimizar el uso de los recursos financieros.