



Universidad
Tecmilenio®



Administración de Capital del Trabajo

Capital de trabajo





En este tema estudiarás el concepto de capital de trabajo, así como las cuentas que lo integran, lo cual te ayudará a tomar mejores decisiones en el corto plazo encaminadas a una administración óptima de:

- ✓ El efectivo.
- ✓ Las cuentas por cobrar a clientes.
- ✓ Los inventarios.
- ✓ Las cuentas por pagar a proveedores.





Definición de capital de trabajo

Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2018) mencionan que el capital de trabajo está relacionado con las decisiones de corto plazo, y aunque no hay una definición concreta del corto plazo, este se puede vincular con el tiempo en el que se generan los flujos de efectivo. Por lo tanto, las decisiones financieras de corto plazo son aquellas que generan flujos de efectivo en un plazo no mayor a un año.

Estas decisiones de corto plazo nos llevan a las siguientes preguntas:

1. ¿Cuál es el nivel óptimo de efectivo que se debe mantener en un negocio?

2. ¿Qué tan alto o bajo deben ser las existencias de los inventarios en la empresa?

3. ¿Las ventas deben efectuarse de contado, o en el caso de crédito, cuántos días se deben conceder a los clientes?

4. ¿Qué plazo de pago se debe gestionar para el pago a proveedores?

El concepto de **capital de trabajo** está relacionado directamente con los activos circulantes, mientras que el **capital de trabajo neto** es la diferencia de los activos circulantes menos los pasivos de corto plazo.





Al analizar el siguiente esquema que ejemplifica el capital de trabajo y capital de trabajo neto, se pueden observar sus componentes principales:

Efectivo y equivalentes	=	30,000
+ Cuentas por cobrar	=	150,000
+ Inventarios	=	210,000
= Activo circulante	=	<u>390,000</u>

Capital de trabajo	390,000
--------------------	---------

Activo circulante	390,000
- Pasivo Circulante	<u>220,000</u>
= Capital de trabajo neto	170,000

Cuentas por pagar	=	190,000
+ Otros pasivos de corto plazo	=	30,000
= Pasivo Circulante	=	220,000





Cuentas contables que conforman el capital de trabajo

Efectivo. De acuerdo con el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2021), el efectivo es la moneda de curso legal y moneda extranjera, tanto en caja como en bancos, que está disponible para la operación de la empresa, por ejemplo, cuentas de cheques, monedas, billetes, giros bancarios y remesas en tránsito.

Actividades que aumentan el efectivo





Actividades que disminuyen el efectivo





Cuentas por cobrar

Como lo menciona el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2021), las cuentas por cobrar son derechos exigibles que tiene una empresa para el cobro de una contraprestación a cambio de la satisfacción de una obligación a cumplir, que se origina por la venta de bienes o prestación de servicios.

La principal razón de otorgar crédito a los clientes es generar un incremento en ventas al darle facilidades financieras a los compradores, aunque esto obviamente se traduce en un riesgo representado por la posibilidad de no recibir el pago, recibirlo posterior al plazo otorgado o recibirlo en menor cuantía.





Inventarios

Dependiendo el tipo de empresa, ya sea comercial, industrial o de servicios, se podría tener al menos algún tipo de los siguientes inventarios de acuerdo con lo estipulado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2021).





Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Qué es el capital de trabajo y el capital de trabajo neto?
2. ¿Cuáles son las actividades que aumentan y disminuyen el efectivo?
3. ¿Cuáles son los tres tipos de inventarios que puede tener una empresa industrial?

Reflexiona sobre el impacto que podría causar el contar con un capital de trabajo no adecuado en la empresa.





Al conocer los conceptos de capital de trabajo y capital de trabajo neto, serás capaz de analizar el efecto que tienen estos temas en la administración financiera de corto plazo y la relación que guardan con la liquidez de la empresa y generación de flujos de efectivo.

Los conceptos de las cuentas contables que forman el capital de trabajo neto como el efectivo, las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar, son de vital importancia para poder comprender los ciclos de generación de efectivo y la disponibilidad de recursos para liquidar compromisos de corto plazo.





- Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMPC) A.C. (2021). *2021 NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA*. México: IMCP A.C.
- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw Hill.



Administración de Capital del Trabajo

Elementos básicos de las
decisiones financieras a corto plazo





Durante la pandemia ocasionada por el COVID-19 muchas empresas de venta a detalle o comercios minoristas (*retail*), vieron incrementado su valor debido a un sorprendente aumento en las ventas de productos de primera necesidad, así como de limpieza y desinfección del hogar. Por consecuencia, sus inventarios se incrementaron proporcionalmente y el flujo de efectivo llegó a niveles nunca vistos. ¿Cuál fue la razón? Su ciclo de efectivo es negativo, es decir, reciben el pago por sus ventas antes de efectuar el pago a sus proveedores y su plazo de desplazamiento de inventarios es muy rápido.

Lo anterior ilustra la importancia de tener una buena administración del capital de trabajo, el cual está estrechamente relacionado con la administración financiera de corto plazo, que a su vez también contribuye a la generación de valor para la empresa.

En esta experiencia educativa se abordarán los cambios que van teniendo los componentes del efectivo y el capital de trabajo neto de un periodo de tiempo a otro.





Seguimiento del efectivo y del capital de trabajo neto

Para entender los cambios que pueden tener los componentes del capital de trabajo neto, recuerda la ecuación contable básica:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Capital}$$

Si se desglosa parcialmente esta ecuación tendríamos lo siguiente:

$$\text{Capital de trabajo neto} + \text{Propiedad, planta y equipo} = \text{Deuda de largo plazo} + \text{Capital}$$

Donde el capital de trabajo neto es la resta de los activos circulantes menos los pasivos de corto plazo, es decir:

$$\text{Capital de trabajo neto} = (\text{Efectivo} + \text{Otros activos circulantes}) - \text{Pasivos de corto plazo}$$

Finalmente, si se sustituye el capital de trabajo en la ecuación contable y ajustamos, tenemos lo siguiente:

$$\text{Efectivo} = \text{Deuda de largo plazo} + \text{Capital} + \text{Pasivo circulante} - \text{Activos circulantes distintos de efectivo} - \text{Activos fijos}$$





En las empresas se puede tener una diversidad de actividades tanto operativas, de inversión y financieras, las cuales pueden ocasionar aumentos de efectivo (orígenes de efectivo) y también se tienen actividades que provocan disminuciones de efectivo (aplicaciones de efectivo).

A continuación, se presenta una situación de ejemplo para explicar los orígenes y aplicaciones:

Si las cuentas por cobrar aumentan en \$50,000, ¿esto representa un origen o una aplicación de efectivo? Y, si aumenta un crédito bancario por un préstamo recibido, ¿esto representaría un origen o una aplicación de efectivo?

Las cuentas por cobrar es lo que nos deben los clientes por ventas a crédito, entonces si aumentan en \$50,000 significa que se les ha “prestado dinero”, es decir una aplicación de efectivo. Si lo analizamos desde otra perspectiva, es estar financiando la inversión en cuentas por cobrar, es decir un flujo de salida.

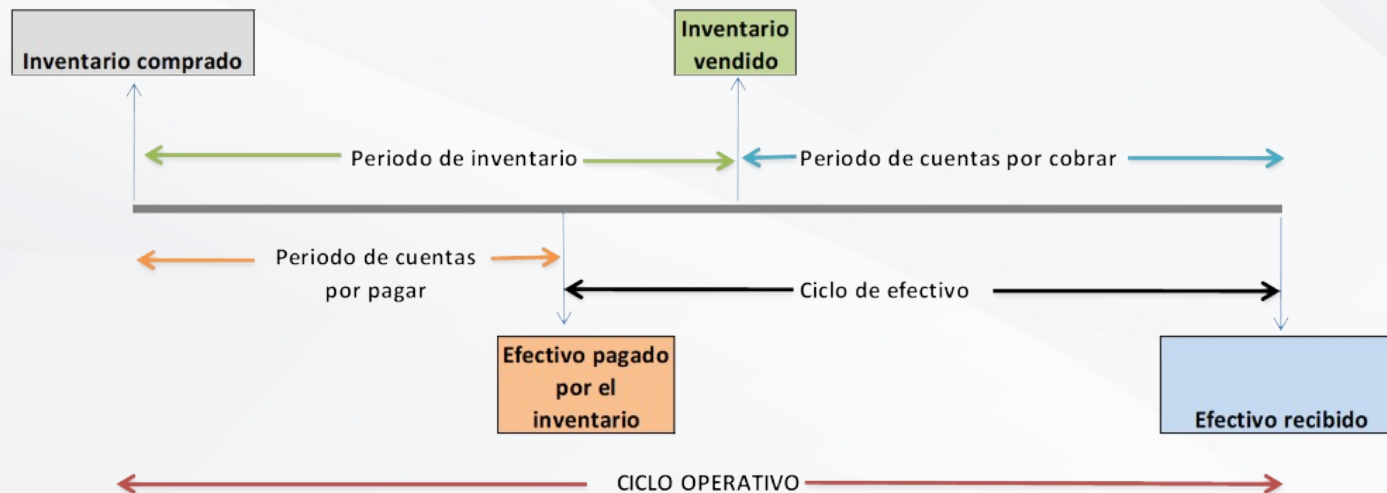




El ciclo operativo y el ciclo de efectivo

Por otra parte, Besley y Brigham (2018) mencionan que la mejor perspectiva de la liquidez de un negocio se puede obtener a través del análisis del presupuesto de efectivo, el cual presupone las entradas y salidas de efectivo en el corto plazo. Esto muestra la capacidad del negocio para generar flujos de entrada que cubran los flujos de salida necesarios.

CICLO OPERATIVO Y CICLO DE EFECTIVO



Fuente: Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw Hill.



En el siguiente ejemplo se puede realizar un análisis práctico.

Comienza con un día al que se denomina “día cero”, en el cual se compra inventario por \$200,000 a crédito. El proveedor concede un plazo de pago y se liquida en el día 21, y 30 días más tarde un cliente adquiere este inventario en \$250,000 pero los paga después de otros 15 días. Estas fechas se presentan en el siguiente cuadro:

DÍA	OPERACIÓN	EFFECTO EN EL EFECTIVO
0	Compra de inventario	Ninguno
21	Pago del inventario	-200,000
51	Venta del inventario	
66	Cobro del inventario	+250,000





Fórmulas para el cálculo del ciclo operativo y de efectivo

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} \quad ; \quad \text{Periodo de inventario} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

$$\text{Periodo de cuentas por cobrar} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

$$\text{Periodo de cuentas por pagar} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$





Fórmulas para el cálculo del ciclo operativo y de efectivo

Ciclo operativo = Periodo de inventario + Periodo de cuentas por cobrar

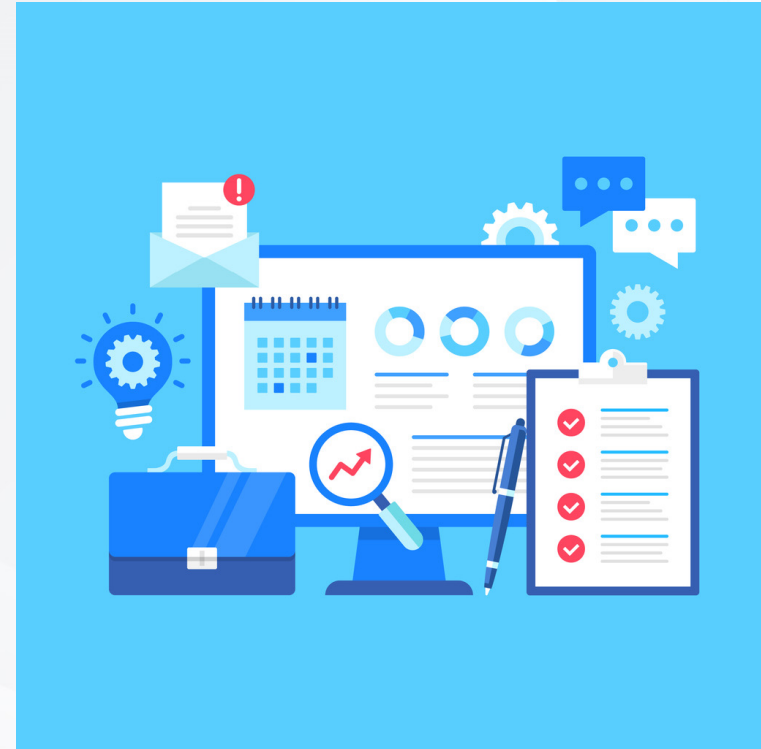
Ciclo de efectivo = Ciclo operativo – Periodo de cuentas por pagar





Contesta las siguientes preguntas:

1. A partir de la ecuación contable básica, desglosa la ecuación del efectivo.
2. ¿Cómo se interpreta en términos generales el periodo de cuentas por cobrar?
3. ¿Cómo se interpreta en términos generales el ciclo operativo?





Si tienes una buena administración del capital de trabajo, se generará un mayor valor para la empresa, ya que el ciclo de efectivo está relacionado con la liquidez y la rentabilidad de esta. Los inventarios y las cuentas por pagar forman parte de los activos, y en conjunto con los demás activos de la empresa deben generar un nivel de ventas acorde con la rentabilidad exigida, por lo tanto, mientras más corto sea el ciclo de efectivo, menor será la inversión en capital de trabajo. Como conclusión, esto mejorará la rentabilidad y por lo tanto se incrementará el valor económico para el negocio.

Recuerda los principios financieros fenicios:
“Compra barato, vende caro. Cobra rápido, paga lento”.





- Besley, S., y Brigham, E. (2018). *CFIN* (6ª ed.). Australia: South-Western.
- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw Hill.



Tecmilenio no guarda relación alguna con las marcas mencionadas como ejemplo. Las marcas son propiedad de sus titulares conforme a la legislación aplicable, estas se utilizan con fines académicos y didácticos, por lo que no existen fines de lucro, relación publicitaria o de patrocinio.

Todos los derechos reservados @ Universidad Tecmilenio

La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACIÓN SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor. El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO. Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.

