



Universidad
Tecmilenio®



Administración de Capital del Trabajo

Política de capital de trabajo





El **capital de trabajo** es uno de los indicadores más importantes de la empresa, a través del cual se puede conocer de una forma rápida la capacidad que tiene una compañía de hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo; es decir, los recursos con los que cuenta para operar de manera eficiente y cubrir sus requerimientos básicos de insumos, materia prima, mano de obra, sustitución de activos, pago de salarios, servicios públicos, pago a proveedores, etcétera.

En virtud de que el capital de trabajo es la diferencia resultante del **activo circulante** menos el **pasivo a corto plazo**, la administración de cada una de las cuentas que los integran están relacionadas con la razón de ser de la compañía, es decir, de sus procesos sustantivos.





Aspectos a considerar en las políticas de inversión de capital de trabajo y financiamiento

Las partidas de mayor importancia en el rubro de los **activos circulantes** del **estado de situación financiera** o balance general de una empresa son, **efectivo, equivalentes de efectivo, títulos negociables, cuentas por cobrar e inventarios.**

Las partidas principales del rubro del pasivo **a corto plazo** son, cuentas por pagar, gastos por pagar y documentos por pagar, por lo tanto, la ecuación del **Capital de Trabajo Neto (CNT)** es:

$$\text{CNT} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo a corto plazo}$$





Ciclo de conversión de efectivo

Ciclo operativo se refiere al ciclo completo, desde el momento en que se adquiere inventario hasta el momento en que se cobra el efectivo, es el periodo que se necesita para adquirir el inventario, venderlo y cobrarlo. Este ciclo a su vez tiene dos componentes:

- **Periodo de inventario:** es el tiempo que transcurre entre la adquisición y la venta del inventario.
- **Periodo de cuentas por cobrar:** es el tiempo que transcurre para cobrar la venta realizada.

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

Ciclo del efectivo es el número de días que transcurren antes de cobrar el efectivo de una venta, considerado a partir del momento en que se paga efectivamente el inventario.

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





Políticas de capital de trabajo

De acuerdo con Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2018), para definir la política de capital de trabajo de una empresa a corto plazo, se deben considerar los siguientes aspectos:

- **La magnitud de la inversión de la empresa en activos circulantes.** A través de una política financiera que sea:

Flexible o adaptable: mantiene una razón alta de activos circulantes a ventas.

Restrictiva: considera una razón baja de activos circulantes a ventas.

- **Financiamiento de los activos circulantes.** Proporción de deuda a corto plazo y deuda a largo plazo. A través de una política financiera que sea:

Flexible o adaptable: supone menos deuda a corto plazo y más deuda a largo plazo.

Restrictiva: implica una elevada proporción de deuda a corto plazo en relación con el financiamiento a largo plazo.





Políticas relacionadas con la inversión en activos circulantes

Política flexible

- Mantener saldos holgados disponibles de efectivo e inversiones temporales.
- Mantener una cantidad holgada disponible de inventarios.
- Otorgar de forma muy frecuente y holgada crédito para elevar el nivel de ventas, lo que daría como resultado una cantidad considerable en cuentas por cobrar.

Política restrictiva

- Mantener saldos bajos de efectivo e inversiones temporales.
- Mantener una cantidad mínima disponible de inventarios.
- No otorgar crédito en las ventas, lo que daría como resultado no tener cuentas por cobrar.





La forma en que se administran los activos circulantes permanentes y temporales es lo que se conoce como **política de financiamiento de activos circulantes**. Besley y Brigham (2016) consideran tres enfoques:

Conciliación de vencimientos:	Enfoque agresivo:	Enfoque conservador:
<p>En el que se deben sincronizar la recuperación de activos circulantes con el pago de los pasivos a corto plazo.</p>	<p>Financia todos sus activos circulantes temporales con deuda a corto plazo no espontánea, parte de su activo circulante permanente y todo su activo fijo con deuda a largo plazo, capital contable y pasivo a corto plazo espontáneo y el resto de activo circulante permanente con crédito a corto plazo, no espontáneo.</p>	<p>Parte o todo el activo circulante, más los activos circulantes permanentes y los activos fijos son financiados por pasivo circulante espontáneo, deuda a largo plazo y capital.</p>





Ventajas y desventajas del financiamiento a corto plazo

Al establecerse algún enfoque deben **analizarse las ventajas y desventajas del financiamiento a corto plazo**. Ross et al. (2018) las diferencian a continuación:

Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none">• La deuda a corto plazo se puede adquirir de forma más rápida que una de largo plazo.	<ul style="list-style-type: none">• La deuda a largo plazo puede contener cláusulas que restrinjan en el futuro las operaciones de la empresa a la cual se le otorga el financiamiento.
<ul style="list-style-type: none">• Las tasas de interés son menores en la deuda a corto plazo.	<ul style="list-style-type: none">• La deuda a corto plazo expone a la empresa a un mayor riesgo de financiamiento debido a que sus gastos financieros son menos estables y pueden fluctuar de forma considerable.
<ul style="list-style-type: none">• Es flexible ante necesidades de financiamiento cíclico en las empresas.	<ul style="list-style-type: none">• El riesgo adicional que tiene el prestatario en virtud de que el prestamista puede exigirle el pago por adelantado y en corto plazo, y, por otro lado, por el aumento del costo del préstamo por el incremento de las tasas de interés.





Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Cómo se determina el Capital de Trabajo Neto?
2. ¿Cómo se determina el ciclo operativo y ciclo de efectivo?
3. ¿Qué significa la razón financiera de días de inventario ?

Reflexiona sobre las ventajas y desventajas del financiamiento a corto plazo.





Una función medular del director financiero dentro de la empresa es la correcta utilización y administración del efectivo; determinar el nivel óptimo de activos circulantes exigiendo principal atención en los indicadores de liquidez y rentabilidad; así como también monitorear la información relacionada a los clientes, cartera promedio, etc.

Los dos costos más importantes de mantenimiento de activos circulantes son los costos en los que se incurre al tener demasiado dinero invertido en activos de corto plazo, como el efectivo; y los costos por faltantes, es decir, el costo de quedarse sin activos de corto plazo.

La eficiencia financiera es encontrar el equilibrio óptimo entre estos dos costos.





- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw Hill.
- Besley, S., y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera* (14ª ed.). Cengage Learning EMEA.



Administración de Capital del Trabajo

Administración del efectivo





Una habilidad fundamental de los directivos financieros para lograr eficiencia financiera en las empresas, sin duda, es la capacidad de estimar los flujos de efectivo, con la finalidad de contar en todo momento con la información financiera oportuna y veraz, para implementar distintas estrategias de inversión, de operación o de financiamiento.

Una herramienta para lograr esto es el presupuesto de efectivo, cuyo objetivo radica en registrar las estimaciones de los ingresos y egresos de efectivo.

Mantener el efectivo es costoso, ya que representa un activo que no genera utilidades, es decir, cualquier empresa que mantiene más niveles de efectivo de los que necesita para cubrir sus necesidades mínimas, merma su potencial de generar utilidades.





Presupuesto de efectivo

Primeramente, es importante conocer las razones por las cuales las empresas deben mantener determinados niveles de efectivo (Besley y Brigham, 2016):

01

Mantener saldos de operaciones diarias, es decir, saldos transaccionales. En virtud de que los pagos deben efectuarse en efectivo, mientras que los ingresos deben depositarse en una cuenta de efectivo.

02

Mantener un saldo compensador, para pagar los costos que se deriven de suministros de servicios bancarios.

03

Mantener un saldo de reserva, saldos preventivos, para imprevistos de los flujos de efectivo.

04

Para aprovechar las adquisiciones de oportunidad, saldos especulativos.





Presupuesto de efectivo

De acuerdo con Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2018), para elaborar un **presupuesto de efectivo** se deben seguir los siguientes pasos:

1. Identificar el principal **ingreso** de la empresa, las ventas.
2. Determinar las **cuentas por cobrar**.
3. Considerar los **egresos** de efectivo, los cuales pueden ser:
 - **Pagos de cuentas por pagar** que provienen de bienes y servicios como materias primas.
 - **Salarios, impuestos y otros gastos**, lo que considera el resto de los gastos de los principales procesos de una empresa.
 - **Gastos de capital** son los pagos en efectivo por activos de larga duración.
 - **Gastos de financiamiento a largo plazo**, esto incluye pago de intereses y capital de los préstamos a largo plazo, y pago de dividendos para los accionistas.
4. Determinar el saldo neto de efectivo.





Ejemplo de presupuesto de efectivo

Concepto	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
1 Ventas	\$200	\$400	\$300	\$600
2 Cobranza de efectivo	200	200	400	300
3 Cuentas por cobrar iniciales	200	200	400	300
4 Cuentas por cobrar finales	200	400	300	600
1 Ventas	\$200	\$400	\$300	\$600
5 Compras	133	100	200	67
Aplicaciones del efectivo				
6 Pago de cuentas por pagar	67	133	100	200
7 Salarios, impuestos y otros gastos	30	70	60	30
8 Inversión en activos fijos	0	0	200	0
9 Gastos de financiamiento a largo plazo: intereses y dividendos	20	20	20	20
10 Total de aplicaciones del efectivo	\$117	\$223	\$380	\$250
11 Total de entradas de efectivo	\$200	\$200	\$400	\$300
12 Total de salidas de efectivo	\$117	\$223	\$380	\$250
13 Flujo de efectivo neto	\$83	-\$23	\$20	\$50
14 Saldo acumulado de excedentes de efectivo	20	-\$3	\$17	\$33
15 Saldo mínimo de efectivo	10	10	10	10
16 Necesidad de superávit (déficit) financiero acumulado	10	-\$13	7	23





En el ejemplo anterior tenemos:

(4) Cuentas por cobrar del trimestre pasado = (1) Ventas del trimestre pasado.

(4) Cuentas por cobrar finales = (3) Cuentas por cobrar iniciales + (1) Ventas – (2) Cobranza.

(6) Los pagos de cuentas por pagar = Compras del trimestre pasado.

(5) Compras = 1/3 del pronóstico de ventas del siguiente trimestre.

(10) Pronóstico total de egresos de efectivo.

(11) El total de entradas de efectivo de la empresa textil, en este caso, se origina únicamente de la cobranza de efectivo (2), y se pronostica además una importante salida de efectivo para el tercer trimestre.

(12) El total de salidas de efectivo son el total de las aplicaciones (10).

(13) El Flujo de efectivo neto = Total de entradas de efectivo - Total de salidas de efectivo.





Técnicas de administración de efectivo

1. Sincronización del flujo de efectivo.

Proceso que se presenta en el mismo momento en que los flujos de efectivo de entrada coinciden con los flujos de salida.

- Reducir su saldo de efectivo.
- Disminuir préstamos bancarios.
- Maximizar gastos por intereses.
- Maximizar utilidades.
- Reducir tiempos de efectivo ocioso.





2. Proceso de compensación de cheques.

Proceso de conversión en efectivo cuando un cheque ha sido emitido, depositado en la cuenta del receptor. Requiere de mucho tiempo para que una empresa procese los cheques recibidos y pueda disponer del efectivo.

3. Uso de la flotación.

Es la diferencia entre el saldo de la cuenta de cheques de una empresa y el saldo de los registros bancarios. Aquí se encuentran los cheques recibidos y cobrados, pero en proceso de disposición de la cuenta del beneficiario.





4. Aceleración de entradas de fondos.

Técnicas utilizadas para administrar cobranzas para acelerar la conversión de efectivo. Por ejemplo, apartados postales, débitos preautorizados, banca de concentración.

5. Control de desembolsos.

Proceso de control a través de cuentas de cheques, donde los fondos se depositan hasta que los cheques se presentan para su pago. Se puede utilizar una cuenta especial con saldo cero, o una cuenta concentradora programando pagos o también cuentas de desembolsos controlados, las cuales no se financian hasta que los cheques se revisan contra la cuenta.





Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son los cuatro grupos de egresos de efectivo?
2. En términos generales, ¿cómo se calcula el flujo de efectivo neto?
3. ¿En qué consiste la sincronización del flujo de efectivo?

Reflexiona sobre la importancia de contar con un presupuesto de efectivo





Un director financiero puede identificar en su empresa excelentes oportunidades de inversión de capital, obtener la razón de deuda óptima precisa, seguir la política de dividendos perfecta y, sin embargo, fallar porque no se preocupan en recaudar el efectivo para pagar las cuentas de este año.

De ahí la necesidad de una planeación a corto plazo. Entonces el propósito de elaborar un presupuesto de efectivo es tomar las provisiones futuras de ingresos y egresos para su efectiva administración y estar en posibilidades de tomar las mejores decisiones en el corto plazo para el cumplimiento de los objetivos de la empresa.





- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw Hill.
- Besley, S., y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera* (14ª ed.). Cengage Learning EMEA.



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.

