

## RESEÑA DE LA CONFERENCIA “Gestión Del Capital De Trabajo, Como Un Generador De Valor en la Empresa”

**José Edgardo Molina Mata**  
**Santiago Humberto Ruiz Granadino**

Este trabajo fue presentado por las licenciadas Lourdes Idalia Castro Machado y Lorena Icela Rivas de Pérez, en el Seminario de la Maestría en Administración Financiera, correspondiente a la Promoción XIII, el 27 de Enero de 2014.

### 1. IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO

Definieron el capital de trabajo como el dinero que posee la empresa invertidos en activos y pasivos que están directamente relacionados con la operación del negocio. Los componentes primordiales donde se encuentra invertido el capital de trabajo en tres cuentas las que son: cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar. El capital de trabajo es primordial para las empresas grandes, medianas y pequeñas, es con lo que trabajan día a día. Sabiendo utilizarlo puede una empresa expandirse o como también tomar malas decisiones llevándola a la quiebra. El impacto que tiene la administración del capital de trabajo en la generación de valor en una empresa es de suma importancia, ya que es una de las funciones financieras más determinantes en la gestión de un negocio, de la misma forma que la determinación de la estructura de capital y de la deuda. La eficiente gestión del capital de trabajo y las políticas que se desarrollen van a permitir en el corto plazo la perduración de la empresa y poder evitar una quiebra por falta de liquidez.

### 2. ENFOQUE FINANCIERO PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO

Existen dos puntos de vista de cómo se analiza el capital de trabajo: el contable y el financiero.

El enfoque contable sólo analiza las cuentas del balance de la situación financiera, y solo distingue la diferencia de los activos y pasivos; es decir que no es un estudio profundo como para poder tomar mejores decisiones o proyecciones, para realizar una nueva inversión o para direccionar al negocio.

El enfoque financiero es más completo, se analiza la estimación de flujo de efectivo que puedan generar o demandar las empresas; distingue el activo de la empresa como la suma del activo fijo neto más las necesidades operativas de fondos, y el pasivo como los recurso propios más la deuda.

**Figura 1.** Ciclo Operativo de una empresa



El ciclo operativo (figura 1) y de efectivo está relacionado. Para el enfoque financiero es fundamental analizar: el periodo de inventario, ya que es necesario pedir los materiales a producir y luego vender; el periodo de cuentas por cobrar, ya que la mayoría de las empresas hacen ventas al crédito; el periodo de cuentas por pagar.

Al tener un control del tiempo de estos periodos se puede llegar a tener un buen ciclo operativo y de efectivo (ver figura2).

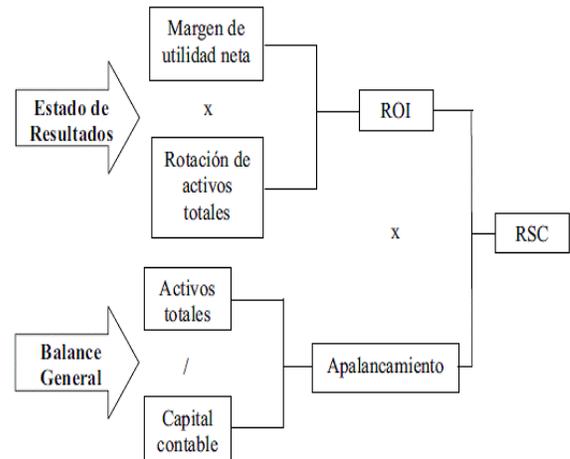
**Figura 2.** Ciclo Operativo y Ciclo de Efectivo de Una Empresa



Al realizar una buena gestión del capital de trabajo da como resultado eficiencia en las operaciones, esto implica: realizar una buena rotación del inventario, tan rápido como sea posible, sin desabastos que puedan generar pérdidas en las ventas; una buena recuperación de las cuentas por cobrar, con mayor rapidez sin perder ventas, debido a técnicas de cobranza muy agresiva; el pago de las deudas pendientes en una forma lenta, sin perjudicar la clasificación del crédito de la empresa; aprovechamiento del crédito de los proveedores, evitando utilizar recursos propios, generando ganancias por las ventas realizadas antes de cancelarles.

Esto se puede hacer con el sistema DU PONT (ver figura 3) que integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador del capital de trabajo, todo esto se conoce como apalancamiento financiero; estas tres variables son las responsables del crecimiento económico autónomo de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos. El capital de trabajo tiene impacto en la rentabilidad de la empresa mediante la rotación de los activos y del apalancamiento, la conexión entre estas dos variables esta dado mediante el ciclo de efectivo.

**Figura 3.** Modelo Dupont



Para el crecimiento de la empresa se considera conveniente que todas las áreas de la empresa involucradas (finanzas, compras, producción, ventas, mercadeo, y otras) monitoreen el ciclo de efectivo y con ello lograr entender el efecto que tendrá las decisiones a tomar en la posición financiera de la empresa.

Para lograr un mejor desempeño de la empresa son muy importantes las políticas de administración de capital, que tome en cuenta los riesgos a tomar en las cuentas de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, ya que están son las cuentas primordial para un ciclo operativo.

**a) Administración de inventarios**

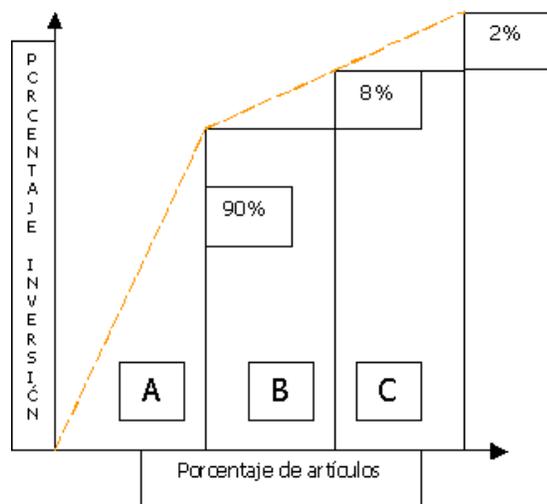
La administración eficiente de los inventarios permite a la empresa a cumplir con la demanda de sus clientes en el momento oportuno y sin generarle altos costos de mantenimiento de los mismos. En sí, la administración de los inventarios consiste en determinar el nivel óptimo de la cantidad de mercadería, las fechas adecuadas para colocar las órdenes y el tamaño de cada pedido.

Existen tres métodos para la buena administración de los inventarios: ABC; razones financieras; cantidades óptimas de compra.

• **ABC**

Tiene como finalidad la minimización del inventario en las empresas, requiere de una identificación y clasificación del inventario por volúmenes físico y valor monetario. Se clasifican como A los inventarios que ocupan una mínima parte de las bodegas, económicamente representa una cantidad significativa y poseen una baja rotación en relación al inventario total. La clasificación B, son los inventarios que tienen un equilibrio en cuanto al tamaño físico e importancia económica y representa una inversión media con una rotación continua. La clasificación C, es para los inventarios que físicamente ocupan la mayor parte de la bodega, monetariamente valen muy poco (ver gráfica 1).

**Gráfica 1.** Método ABC Para la Evaluación de Inventarios



• **Razones financieras**

Consiste en una serie de razones que relacionan dos variables, una del balance de situación financiera y otra del estado de resultado, con el fin de indicar las probabilidades y tendencias, permitiendo identificar los puntos débiles y principales deficiencias para buscar un mejor control en la gestión de inventarios; este método permite identificar cada cuanto rota el inventario y detecta las mercaderías de poco movimiento.

Dentro de las razones más utilizadas están:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

$$\text{Rotación de Productos en proceso} = \frac{\text{Costo de Producción}}{\text{Promedio de Inventarios en Proceso}}$$

$$\text{Rotación de Materia Prima} = \frac{\text{Costo de Materia Prima}}{\text{Promedio de Inventarios de Materia Prima}}$$

• **Cantidad óptima de compra**

Se cuantifica la cantidad de bienes a comprar, para minimizar los costos totales del inventario, los cuales están compuestos por costos de colocación (costos fijos) y costos de mantenimiento (costos variables). La empresa tiene que lograr una combinación óptima de los costos fijos y variables, esto se puede hacer utilizando el modelo "EOQ" (Economic Order Quantity).

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{EQO} = \frac{\sqrt{2DC1}}{C2}$$

En donde D es la demanda actual; C1 es el costo de colocación y C2 el costo de mantenimiento.

Pero también es necesario identificar el tiempo óptimo y el punto de reorden:

$$\text{Tiempo optimo} = \frac{\sqrt{2C1}}{DC2}$$

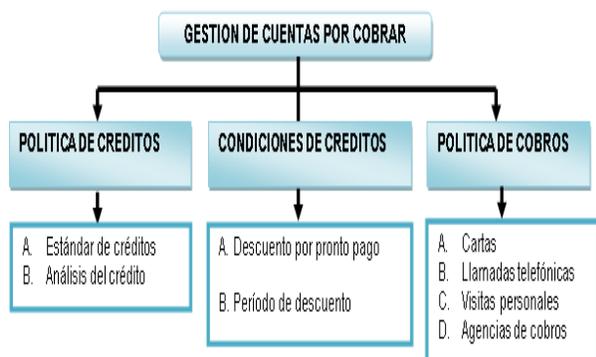
*Punto de Reorden = Tiempo Orden X Consumo diario promedio.*

**b) Administración de Cuentas por cobrar**

Se fundamenta en la evaluación correcta de clientes, se hace a través de las cinco "c":

- Capacidad del solicitante : historial
- Capacidad de pago: reembolso del crédito solicitado
- Capital: Deuda del solicitante en relación con su capital patrimonial.
- Colateral: Monto de los activos disponibles para garantizar el crédito.
- Condiciones: Características generales y específicas de la industria.

**Figura 4.** Modelo de Gestión de Cuentas Por Cobrar



**c) Administración de Cuentas por Pagar**

Se refiere a las decisiones sobre el financiamiento que necesita una empresa y el nivel de efectivo que debe mantenerse. Es trascendental para la continuidad de su operación, ya que se debe lograr una negociación de créditos con los proveedores de manera que se obtenga una extensión de plazo para la cancelación de las compras. Esto debe ser coordinado entre el área de finanzas y compras, ya que la primera determinara cual es el nivel de efectivo necesario para operar, y la segunda que es el contacto directo de la empresa con sus proveedores para lograr la ampliación de los plazos.

Dentro de la gestión del capital de trabajo requiere que el nivel de cuentas por pagar sea alto, pero sin arriesgar mucho la continuidad del negocio, consiguiendo que los proveedores financien la operación de la empresa al permitir que el pago sea lo más lejano a la fecha de compra.

Para generar valor en forma sostenida, la empresa debe balancear el crecimiento de las ventas, la rentabilidad generada y la generación de flujo de efectivo. La conexión del balance de estas tres variables la representa el capital de trabajo, descuidar una de ellas puede generar consecuencias negativas a largo plazo y eventualmente poner en peligro la sostenibilidad de la empresa en el mercado donde se encuentra.

**3. COMENTARIO DE LOS AUTORES DE LA RESEÑA**

Es digno de elogio la función de proyección de la Maestría en Administración Financiera, realizada por medio de este seminario en que los profesionales que estudian para optar el grado de Maestría abordan temas muy importantes de las finanzas utilizando el método científico. En el caso de esta conferencia, el tema es muy importante porque la mayoría de empresas salvadoreñas tienen limitaciones para contar con un capital de trabajo, sin endeudar demasiado la empresa o realizar más inversiones de parte de los propietarios.

La teoría financiera utilizada es bastante completa, hace depender el capital de trabajo de tres variables primarias independientes (inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar) y estas a su vez de al menos once variables secundarias.

La conferencia logró la finalidad de demostrar que la aplicación de la ciencia financiera permite resolver problemas claves para la empresa.