



Universidad Autónoma de Querétaro
Facultad de Contaduría y Administración
Maestría en Administración

IMPACTO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN EL CAPITAL DE TRABAJO Y SU
IMPORTANCIA PARA LA TOMA DE DECISIONES

TESIS

Que como parte de los requisitos para obtener el grado de
Maestro en Administración con Especialidad en Finanzas

Presenta:

Angélica Ramírez Jiménez

Dirigido por:

Dr. Ignacio Almaraz Rodríguez

SINODALES

Dr. Ignacio Almaraz Rodríguez
Presidente

Dra. Denise Gómez Hernández
Secretario

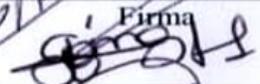
Dr. Humberto Banda Ortíz
Vocal

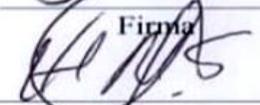
Dra. Julia Hirsch
Suplente

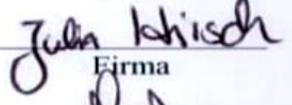
M. A. Juan Manuel Peña Aguilar
Suplente

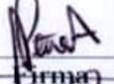

Dr. Arturo Castañeda Olalde
Director de la Facultad de Contaduría y
Administración


Firma


Firma


Firma


Firma


Firma


Dr. Irineo Torres Pacheco
Director de Investigación y
Posgrado

Centro Universitario
Querétaro, Qro.
Diciembre 2012
México

RESUMEN

La administración financiera del capital de trabajo, ha llegado a ser una herramienta eficaz e indispensable que no debe faltar en cualquier empresa. Importantes resultados obtenidos permiten la continuidad de las empresas en el mercado, pues a través de buenas decisiones, éstas pueden hacer frente a sus pasivos apoyadas en un buen manejo de liquidez. En la presente investigación se comprueba y valida que a través de un análisis financiero de las cuentas que conforman el estado de posición financiera, esto es, los activos y pasivos circulantes, se obtienen resultados para que las empresas actúen a la brevedad y poder aplicar una solución a corto plazo para evitar problemas de liquidez en donde no puedan hacer frente a sus pasivos a ese plazo recurriendo a financiamientos y más ventas a crédito que afecten el flujo de efectivo, es decir, malas decisiones al negociar con los clientes por el afán de vender, comprando inventarios innecesarios, y otras situaciones financieras mal aplicadas. Históricamente es conocido que los problemas de flujo de efectivo de las empresas recaen en sus ventas ya que ponen más atención a sus estados de resultados, sin darse cuenta financieramente hablando, de la falta de aplicación de técnicas de liquidez y un análisis profundo de sus activos y pasivos a corto plazo. Por lo anterior expuesto se considera el estudio de un caso práctico, en donde se analiza el estado de posición financiera y los resultados obtenidos de razones financieras de liquidez, así como la aplicación de la metodología justo a tiempo y otras técnicas de análisis de administración financiera para la toma de decisiones de las empresas que puedan estar dañando su liquidez y capital de trabajo, en resumen analizando los activos y pasivos a corto plazo se pueden tomar las mejores decisiones que permitan obtener los mejores resultados para que las empresas sobrevivan.

(Palabras clave: Administración financiera, capital de trabajo, toma de decisiones)

SUMMARY

The financial administration of working capital has become an efficient and indispensable tool that should not be missing in any company. Important results allow companies to continue in the market since through good decisions these companies can handle their liabilities aided by the proper administration of liquidity. This study proves and validates that through a financial analysis of the accounts that make up the general balance, that is, assets and current liabilities, results are obtained that enable the companies to act as soon as possible and apply a solution in the short term in order to avoid liquidity problems in which they cannot handle their liabilities in that time period and must seek financing and more credit sales which affect cash flow. In other words, there are bad decisions when negotiating with clients due to the desire to sell, the buying of unnecessary inventories and other poorly applied financial situations. It is known historically that companies' cash flow problems affect their sales since they put more emphasis on their income statements without being aware, financially speaking, of the failure to apply liquidity techniques and a deep analysis of their short term assets and liabilities. As a result, the study of a practical case is set forth in which the general balance and the results obtained from financial liquidity ratios, as well as the use of just-in-time methodology and other techniques of financial administration analysis for decision making in companies that may be damaging their liquidity and working capital are analyzed. In summary, by analyzing short term assets and liabilities, better decisions can be made which will lead to obtaining the best results so that companies can survive.

(Key words: Financial administration, working capital, decision making)

DEDICATORIAS

Agradezco a mi esposo Alfredo y a mis padres Juan y Mely por su amor y apoyo incondicional, a mis hermanos Guillermo, Adriana, Susana y Araceli por ser parte de mi familia y a mis mejores amigos por ser como son; gracias a todos ustedes, porque también me dan mucha alegría en los momentos en que los necesito y a Dios que me ha permitido seguir viviendo para cumplir mis metas.

Muchas gracias!!

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a la Universidad Autónoma de Querétaro como una Institución Educativa de Excelencia y Calidad, con la cual a nivel personal y profesional me ha traído muchas satisfacciones, a los docentes de esta prestigiosa Universidad por la transmisión de sus conocimientos y en especial a mi director de tesis el Dr. Ignacio Almaraz Rodríguez para la culminación de esta etapa.

Muchas gracias!!

ÍNDICE

	Página
Resumen	i
Summary	ii
Dedicatorias	iii
Agradecimientos	iv
Índice	v
Índice de tablas	vii
Índice de figuras	viii
1. INTRODUCCIÓN	1
2. ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO	3
2.1. Antecedentes del Capital de Trabajo	3
2.1.1. Orígenes del Capital de Trabajo	3
2.1.2. Definición y Administración del Capital de Trabajo	4
2.1.3. Definición Alternativa del Capital Neto de Trabajo	8
2.2. Administración y entorno del Capital de Trabajo	9
2.2.1. Activo y Pasivo Corriente	10
2.2.2. Importancia del Capital de Trabajo	14
2.2.3. Alternativa entre Rentabilidad y Riesgo en el Capital de Trabajo	16
2.3. Políticas de inversión y financiamiento del Capital de Trabajo	18
2.3.1. Determinación de la Combinación de Financiamiento	18
2.4. Interpretación de Estados Financieros	21
2.4.1. Estados Financieros Básicos	23

2.5. Razones Financieras	34
2.6. Indicadores económicos: Factor-Tipo de Cambio	39
2.7. Administración del Costo en Ambientes Justo a Tiempo	43
3. METODOLOGIA	46
3.1. Descripción de la Problemática	46
3.2. Justificación de la Problemática	47
3.3. Definición de Variables	48
3.4. Justificación de Variables	48
3.4.1. Rotación de las cuentas por cobrar de exportación	48
3.4.2. Rotación de las cuentas por pagar de importación	49
3.4.3. Tipo de cambio	49
3.4.4. Capital de trabajo	51
3.4.5. Inventarios	51
4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	52
4.1. Análisis de la administración de activos y pasivos a corto plazo	52
4.2. Estudio de Caso Práctico:	52
Interpretación de Estado de Posición Financiera y Aplicación de Razones Financieras con Metodología Justo a Tiempo	
RECOMENDACIONES, APORTACIONES, CONCLUSIONES	61
Recomendaciones	64
Aportaciones	65
Conclusiones	66
REFERENCIAS	67

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla		Página
1.	Empresa ATHI: Balance General al 31 de diciembre del 2000 (cifras en millones de pesos)	6
2.	Compañía Ejemplo SA de CV: Comparativo de Balance General al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (cifras en pesos)	29
3.	Compañía Ejemplo SA de CV: Comparativo de Estado de Resultados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (cifras en pesos)	32
4.	Compañía Ejemplo SA de CV: Comparativo de Balances Anuales	54
5.	Compañía Ejemplo SA de CV: Cálculo de razones financieras	55
6.	Compañía Ejemplo SA de CV: Cartera de clientes	61
7.	Compañía Ejemplo SA de CV: Aumento en flujo de efecto.	63

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura	Página
1. Balance general especial para la Compañía ATHI.	8
2. Medición de la rentabilidad	17
3. Método dinámico para determinar una combinación de financiamiento	19
4. Método conservador para determinar una combinación de financiamiento	21
5. Mercado de divisas y tipo de cambio	41
6. Mercado de divisas: volumen y comercio	42
7. Mercado de divisas: liquidez y comercio	42
8. Compañía Ejemplo SA de CV: Relación Inventarios, Activo Circulante, (AC) y Pasivo Circulante (PC) con Pronóstico Justo a Tiempo (JIT)	56
9. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de Capital de Trabajo con pronóstico Justo a Tiempo (JIT) y relación inventarios	57
10. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de liquidez en el Capital de Trabajo con pronóstico Justo a Tiempo (JIT)	58
11. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de Prueba del ácido con pronóstico Justo a Tiempo (JIT)	59
12. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de apalancamiento con pronóstico Justo a Tiempo (JIT)	60
13. Compañía Ejemplo SA de CV: Recuperación cartera de clientes de exportación.	62

1. INTRODUCCION

Actualmente una buena administración financiera ha resultado ser un factor importante para la toma de decisiones de las empresas, ya que mediante ésta puede lograr su supervivencia en el mercado al que va direccionado, por lo que se toma en cuenta los resultados obtenidos de su administración de capital de trabajo, el cual se define como la administración de sus activos menos sus pasivos a corto plazo, donde las empresas se pueden dar cuenta de la importancia del análisis que deben de realizar para tomar decisiones importantes y mantener sus flujos de efectivo sanos, los cuales tienen que ver con el de mantener una buena cartera tanto de sus clientes y proveedores, de tal forma que estos vayan en relación directa para no caer en problemas de liquidez, esto es, no hacer frente a sus pasivos y tener que recurrir a fuentes de financiamiento.

Es por lo que el objetivo de este trabajo es exponer las aplicaciones del capital de trabajo mediante un caso práctico de empresa manufacturera, mediante el cual se utilizan las herramientas financieras como son las razones de liquidez y que una vez analizados los principales conceptos que tienen que ver en el entorno del capital de trabajo y su puesta en práctica para la interpretación de los resultados obtenidos que se generen de la información financiera de la empresa, así también como la importancia de seguir mecanismos financieros como la metodología Justo a Tiempo con los cuales la compañía los combina con una buena administración del capital de trabajo y obtiene numerosos beneficios.

Al parecer las empresas se pueden ver sanas financieramente, sin embargo a través de un análisis a nivel de comparación histórica se detectan cuentas de activos y pasivos

circulantes donde hay que tener especial cuidado por lo que la empresa puede tomar buenas decisiones en su capital de trabajo para no caer en problemas de liquidez.

2. ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO

2.1. Antecedentes del Capital de Trabajo

Para Besley y Brigham (2001) una administración sólida de capital de trabajo es un requisito indispensable que no puede faltar en las empresas, ya que una gran parte del tiempo de un administrador financiero se dedica a la administración del capital de trabajo, la cual se refiere a la administración, es decir, a la planeación, organización, dirección y control de los activos y pasivos a corto plazo, por lo que el valor de una empresa no puede maximizarse en el largo plazo a menos de que sobreviva en el corto, de ahí la importancia que se considera también que a veces la razón principal por la cual fracasan las empresas es porque no pueden satisfacer sus necesidades de capital de trabajo.

2.1.1. Orígenes del Capital de Trabajo

El origen del concepto de capital de trabajo, es conocido por la historia de los antiguos comerciantes yanquis quienes cargaban su carreta con un gran número de baratijas y que recorrían las plazas para vender sus mercancías, esto vendría a ser, lo que se pudo considerar el nombre de capital de trabajo, porque era lo que vendían para obtener utilidades. La carreta y el caballo eran sus activos fijos, es decir sus bienes tangibles, por lo que se financiaban con el capital contable, es decir, las baratijas que vendían. Sin embargo, para comprar las mercancías de lo que vendían solicitaban fondos como préstamos, que recibían el nombre de préstamos de capital de trabajo los cuales tenían que ser reembolsados al regreso de cada viaje para demostrarle al banco que el crédito era sólido. Si los comerciantes reembolsaban el préstamo, el banco les extendía otro; para lo cual los bancos que seguían ese procedimiento se decía que empleaban prácticas bancarias seguras.

Para Besley y Brigham (2001) es necesario distinguir los pasivos circulantes que se utilizan para financiar los activos circulantes y lo que representa los siguientes conceptos:

- 1) Vencimientos circulantes de deudas a largo plazo.
- 2) Financiamiento asociado con un programa de construcciones en proceso por ejemplo, que, después de que se termine el proyecto sea financiado con los fondos de una emisión de valores a largo plazo.
- 3) El uso de deudas a corto plazo para financiar los activos fijos.

2.1.2. Definición y Administración del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo se define como la administración de los activos (inversiones) y los pasivos (fuentes de financiamiento) a corto plazo. Por otro lado el capital de trabajo, algunas veces denominado capital de trabajo bruto, es la inversión de una empresa en activos a corto plazo, es decir, efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar.

Por lo que el capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos pasivos circulantes, esto es;

$$CT = AC - PC$$

Dónde:

CT: El capital de trabajo

AC: El activo corriente

PC: Pasivo corriente

De esta forma los conceptos principales del Capital de Trabajo son dos: El Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Bruto. Generalmente cuando se usa el término Capital de Trabajo, por lo general se refiere al Capital de Trabajo Neto, que además de

lo señalado anteriormente es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez.

Hoy en día se sabe que las compañías dedican sus esfuerzos a la planificación de sus recursos a largo plazo y a la inversión en sus activos fijos, descuidando la consecución de dinero a corto plazo para hacer frente a las inversiones en activo circulante, y de allí que muchas de estas han llegado a declararse en quiebra por no poder hacer frente a sus proveedores.

Por lo que es necesaria la Administración del Capital de Trabajo, por las siguientes razones:

- 1.- El mayor tiempo del trabajo de un Administrador Financiero, es dedicado al Capital de Trabajo.
- 2.- En algunas empresas los activos circulantes representan un mayor porcentaje de los activos totales de las empresas.
- 3.- La mayoría de las empresas pequeñas no pueden hacer grandes inversiones en activos fijos así como se le dificulta acudir al mercado de capital.
- 4.- Existe una relación muy estrecha entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar los activos.

Así es que una empresa debe mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, esto es, el activo circulante debe ser lo suficientemente grande para cubrir el pasivo a corto plazo, con el fin de consolidar un margen razonable de seguridad. Ya que el objetivo de este tipo de administración consiste en manejar cada uno de los activos y pasivos a corto plazo de la empresa de manera que se alcance un nivel aceptable y constante de capital neto de trabajo.

Si se determina que los desembolsos o salidas de dinero en efectivo no se hallan perfectamente sincronizados, es necesario contar con cierto nivel de capital neto de trabajo. Por ejemplo las empresas cuando contraen una deuda; se conoce desde un principio cuando vencen éstas; todo lo contrario con lo que sucede con los activos a corto plazo que no sean ni efectivo ni valores negociables, es decir inventario y cuentas por cobrar. Mientras más predecible sea las entradas de efectivo menos capital neto de trabajo ha de requerir una empresa; esto es, mientras más predecibles sean las entradas de efectivo, menor deberá ser el capital neto de trabajo que deberá mantener la empresa; todo lo contrario de que si son muy impredecibles las entradas de efectivo, la empresa ha de mantener una cantidad mayor de capital neto de trabajo (Higuerey, s.f.,p.27.)

Supóngase la siguiente situación de una empresa denominada ATHI como se muestra en la tabla 1.

Tabla 1

Empresa ATHI: Balance General al 31 de diciembre del 2000 (en millones de pesos)

Empresa ATHI		Balance General al 31/12/2000	
ACTIVOS		PASIVO Y CAPITAL	
Activo Circulante		Pasivo a corto plazo	
Efectivo	800	Cuentas por Pagar	900
Valores Negociables	400	Documentos por Pagar	1,000
Cuentas por Cobrar	200	Acumulaciones	400
Inventarios	2,800	Total a Corto Plazo	2,300
Total Circulante	4,200		
		Pasivo a Largo Plazo	3,700
Activo Fijo		Total Pasivo a Largo Plazo	3,700
Activo Fijo Neto	7,800		
Total Activo Fijo	7,800	Total Pasivo	6,000
		Capital Social	6,000
Total Activo	12,000	Total Pasivo y Capital	12,000

Fuente: Higuerey (s.f., p.3)

De acuerdo a la tabla 1 y al análisis realizado por Higuerey, se señala que la empresa ATHI al final del periodo en referencia vencía la totalidad de sus cuentas por pagar; por otro lado también la cuenta de los documentos por pagar por \$500 y de la cuenta acumulaciones por pagar por \$200, es decir, que necesitaba \$ 1,600 para cancelar todos sus compromisos al final del periodo.

Como se pudo observar en el Balance General también se contaba con \$ 800 en efectivo y \$400 en valores negociables, es decir en total contaba con sólo \$1,200, por lo que la diferencia que le restaba para cubrir su deuda la obtenía mediante la cobranza de sus cuentas por cobrar o de la venta en efectivo de sus inventarios o bien de la combinación de los dos. Las ventas debieron ser cobradas en efectivo, porque si hubieran sido a crédito el resultado hubiera sido aumentar las cuentas por cobrar, y por lo que en ese momento lo que se necesitaba era efectivo para cancelar sus deudas.

Por lo que siempre y cuando se mantengan niveles suficientes de cuentas por cobrar e inventarios se puede aumentar la probabilidad en convertirse en efectivo, y así mismo cancelar las deudas pendientes.

Derivado del ejemplo anterior se determina para la empresa ATHI el Capital Neto de Trabajo y el Índice de Solvencia, ya que mediante éstos se muestra la capacidad de pago de la Empresa, para lo cual se apoya en las siguientes fórmulas:

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Sustituyendo la fórmula se tiene,

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \$4,200 - \$2,300 = \$1,900$$

Por lo que se utiliza Capital Neto de Trabajo en caso de que la empresa se vea en la obligación de pagar la totalidad de sus pasivos circulantes y cuyo resultado es, la cantidad que le queda a la empresa.

Por otro lado dentro de las razones financieras, que se explica en el Capítulo 4 más adelante a detalle, se utiliza el siguiente índice:

$$\text{Índice de Solvencia} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Sustituyendo la fórmula se obtiene,

$$\text{Índice de Solvencia} = 4,200 / 2,300 = 1.82$$

El resultado se lee de la siguiente forma: la empresa por cada peso de pasivo circulante cuenta con 0.82 centavos de activo circulante para hacerle frente a sus obligaciones. Como se observa el resultado es mayor que 1, lo que significa que le proporciona suficiente liquidez, siempre que las cuentas por cobrar e inventario sean relativamente líquidas.

2.1.3. Definición Alternativa del Capital Neto de Trabajo

Para Gitman (1986), una definición alternativa del capital neto de trabajo es como aquella parte de los activos a corto plazo de la empresa financiados con fondos a largo plazo. Esto se puede ver mejor llevando los datos de la empresa ATHI como se muestra en la figura 1.

Figura 1. Balance general especial para la Compañía ATHI.

	ACTIVO	PASIVO Y CAPITAL	
		2.000 Pasivo a Corto	Fondos a Corto Plazo
		4.000 Pasivo a Largo Plazo	
Activo	Capital Neto de	6.000	Fondos a Largo Plazo
	Activos Fijos	8.000	
		10.000 Capital Social	
Activo Totales		12.000	Total Pasivo y Capital Social
		14.000	

Fuente: Higuerey (s.f., p.4)

En la figura 1 se observa un eje vertical el cual actúa como una escala de efectivo sobre la que se indican los principales renglones del balance general de la empresa, y se muestra que la empresa tiene activos circulantes de \$4,200, activos fijos de \$7,800 y una totalidad de activos de \$12,000. Por lo que también se cuenta con pasivos a corto plazo de \$2,300, deudas a largo plazo de \$3,700 y capital social de \$6,000. El pasivo a largo plazo, más el capital de los accionistas, representan las fuentes de fondos a largo plazo para cualquier empresa; así los fondos a largo plazo de la Compañía ATHI son de un total de \$9700.

Para Gitman (1986), la parte de los activos circulantes que se han financiado con fondos a largo plazo se denomina capital neto de trabajo. Dicho análisis indica porqué el capital neto de trabajo se concibe como parte de los activos circulantes financiados con fondos a largo plazo. Dado que los pasivos a corto plazo representan las fuentes de fondos a corto plazo de una empresa, siempre que la cantidad de activos circulantes supere a los pasivos, el excedente debe ser financiado con fondos a más largo plazo.

2.2. Administración y entorno del Capital de Trabajo

Como se ha comentado, para que exista un Capital Neto de Trabajo los activos deben exceder a los pasivos: Activo Circulante – Pasivo Circulante = Capital de Trabajo Neto

Gráficamente la fórmula se muestra como sigue:

$$\begin{array}{|l} \hline \text{CAJA Y BANCOS} \\ \text{VALORES} \\ \text{NEGOCIABLES} \\ \text{CUENTAS POR COBRAR} \\ \text{INVENTARIOS} \\ \hline \end{array}
 -
 \begin{array}{|l} \hline \text{SOBREGIRO BANCARIOS} \\ \text{PRESTAMOS BANCARIOS} \\ \text{CUENTAS POR COBRAR} \\ \text{PASIVO ACUMULADO} \\ \hline \end{array}
 =
 \begin{array}{|l} \hline \text{CAPITAL DE} \\ \text{TRABAJO NETO} \\ \hline \end{array}$$

Según esta fórmula al restar el pasivo corriente del activo corriente se pueden presentar tres tipos de situaciones:

Activo Circulante > Pasivo Circulante.....Capital de Trabajo Positivo

Activo Circulante = Pasivo Circulante.....Capital de Trabajo Nulo

Activo Circulante < Pasivo Circulante.....Capital de Trabajo Negativo

Si el capital de trabajo fuera nulo o negativo respectivamente, la situación de cualquier empresa puede ser alarmante ya que puede estar en una situación de insolvencia, lo que dificulta la capacidad de la empresa para cumplir con el pago de sus obligaciones a medida que vayan venciendo, lo cual conlleva a que el negocio pudiera pasar a mano de terceros, he aquí la importancia del capital de trabajo puesto que en estos casos se puede utilizar como medida de riesgo a la insolvencia técnica de la empresa.

2.2.1. Activo y Pasivo Corriente

Los elementos que conforman al Capital de trabajo y que se describen a continuación son: 1.- Activo Corriente y 2.- Pasivo Corriente. (Elias s.f., p.3.)

1.- Activo Corriente: El activo corriente o también conocido como activo circulante forma parte del activo total de una empresa y está compuesto por los activos más líquidos de la empresa, incluyendo a aquellas cuentas que representan los bienes y derechos que posteriormente se convierten en dinero en un período de tiempo no mayor de un año; son aquellos activos que se espera se conviertan en efectivo, vender o consumir ya sea en el transcurso del año o durante un ciclo de operación.

De acuerdo a los distintos grados de fluidez se clasifica en: Disponible, Exigible, Realizable entre otros conceptos y que se describen a continuación:

- ⇒ Disponible: Está constituido por aquellas cuentas que representan aquellos bienes que pueden ser utilizados para pagar las deudas a su vencimiento. Las cuentas que lo representan son el efectivo en caja, efectivo en cuentas bancarias e inversiones a corto plazo
- ⇒ Exigible: Se consideran dentro de esta clasificación a todos aquellos derechos o títulos que posee la empresa, representado por los valores por cobrar a terceros en el corto plazo; es decir, aquí se agrupan las cuentas divisionarias que son generadas por las ventas de bienes y servicios realizados por la empresa en el desarrollo normal de su actividad económica y por préstamos al personal y accionistas, etc.
- ⇒ Realizable: El cual está conformado por los inventarios de las mercaderías en las empresas comerciales destinados a las ventas, de inventarios o existencias de materias primas, de artículos terminados y productos en proceso en el caso de las empresas industriales.
- ⇒ Valores Negociables: Los cuales están enmarcados como convertibles, ya que es necesario venderse en el mercado bursátil, según los valores cotizados en bolsa y que su precio nominal o valor debe ser negociado. Y que se definen como aquellos instrumentos del mercado a corto plazo que pueden convertirse fácilmente en efectivo, tales valores suelen incluirse entre los activos líquidos de la empresa.

⇒ Gastos pagados por anticipado: Son gastos que se han cancelado pero el servicio todavía no ha sido recibido, es decir, que son considerados activos sólo hasta el momento en que el servicio sea recibido. Los gastos pagados por anticipado se espera devenguen dentro del plazo de un año a partir de la fecha del balance.

2.-Pasivo Corriente: Se incluyen dentro de esta clasificación todas aquellas partidas que representen obligaciones de la empresa cuyo pago debe efectuarse durante su ciclo operacional (corto plazo), también constituyen una de las fuentes de financiamiento.

La clasificación del pasivo corriente se atiende al mayor y menor grado de exigibilidad que muestra los adeudos y obligaciones de la empresa. El pasivo corriente admite una sola sub-clasificación:

⇒ Pasivo Exigible: Agrupa las cuentas de acreedores, facturas por pagar, obligaciones por pagar, las cuentas de las instituciones bancarias cuyos saldos acreedores corresponden a contratos de avance en cuenta corriente, o sobregiros ocasionales, proveedores y cualquier otra cuenta que no exceda el límite del corto plazo (un año).

Entre las cuentas conformantes se tiene:

❖ Sobregiros bancarios: Son los compromisos originados por la prestación de dinero concedidos por las Instituciones Bancarias. El banco, previa autorización mediante un sobregiro, faculta al empresario a girar cheques hasta un monto autorizado

que pertenece al banco y por el cual se conviene el pago de un interés.

- ❖ **Tributos por pagar:** Representa las obligaciones a corto plazo de la empresa con el Estado o instituciones encargadas de su regulación y administración, por concepto de impuestos, tributos, contribuciones o aportaciones como sujeto de hecho y de derecho.
- ❖ **Remuneraciones y participaciones por pagar:** Son todos aquellos pagos pendientes que por concepto de sueldos, salarios, vacaciones, gratificaciones y participaciones tiene la empresa con el personal que labora en ella, así como con las remuneraciones y dietas al directorio y su participación en las utilidades.
- ❖ **Proveedores:** Son las obligaciones contraídas con los proveedores y que son el fruto de las operaciones normales del negocio (deudas a corto plazo), originadas de la compra de bienes y servicios y aquellos gastos que se realizan en función de la actividad principal del negocio.
- ❖ **Dividendos por pagar:** Esta cuenta consolida las utilidades generadas por la empresa que, habiéndose acordado distribuir entre sus socios o accionistas, se encuentran a la fecha del Balance aún pendientes de pago.
- ❖ **Cuentas por pagar diversas:** Una cuenta por pagar diversa es una obligación generada de transacciones no comerciales.

Estas deudas pueden ser contraídas con terceros o con los socios por préstamos otorgados.

- ❖ **Provisiones Diversas:** Agrupa las cuentas divisionarias que representan las obligaciones que, razonablemente puedan comprometer en el próximo ejercicio recursos del Capital de Trabajo de la empresa.

2.2.2. Importancia del Capital de Trabajo

A lo largo de este trabajo se resalta la importancia del concepto de Capital de Trabajo ya que le permite a las empresas hacer frente a situaciones emergentes sin enfrentar un desequilibrio financiero.

Por lo que un Capital de Trabajo adecuado permite:

- 1.- Proteger el negocio del efecto de los factores macroeconómicos como la inflación y devaluación de la moneda que puede traer como consecuencia una disminución de los valores del Activo Corriente, ya que la moneda pierde valor adquisitivo.
- 2.- Mantener una relación sólida con sus proveedores, permitiéndole el mantenimiento del crédito, que en situaciones emergentes pueden ayudar a la empresa a sobrellevar este tipo de desastres.
- 3.- Tener un stock suficiente de inventarios lo cual le va a permitir al negocio poder cumplir con los requerimientos y necesidades de sus clientes oportunamente.
- 4.- Ofrecer a sus clientes condiciones de crédito favorables, de acuerdo a la política que haya adoptado la empresa.

Pero ¿qué pasa si se determina un Capital de Trabajo excesivo especialmente si se encuentra en efectivo y valores negociables? la respuesta es que puede ser tan

desfavorable como un Capital de Trabajo insuficiente, es decir, que no han sido utilizados productivamente, ya que el monto o nivel de Capital de Trabajo está determinado por la inversión de la empresa en activo corriente y en pasivo corriente, para lo cual las empresas deciden tomar decisiones en torno a sus requerimientos de liquidez y a los plazos de vencimiento o pago de las deudas a corto plazo, sin embargo un Capital de Trabajo excesivo puede llevar a lo siguiente:

- ⇒ Que los fondos no se empleen provechosamente y se pueda caer en el descuido.
- ⇒ Incentivar a inversiones innecesarias o que sean poco rentables.
- ⇒ Dificultar el control administrativo en la adquisición de suministros y activos fijos.

Es importante también mencionar que existen factores que inciden en la cantidad del Capital de Trabajo y a la vez si se habla de un negocio en particular sus necesidades del capital de trabajo podrían ser mayores.

Por lo que el Capital de trabajo depende de lo siguiente: (Elias s.f., p.3.)

a) Actividad del Negocio: El giro del negocio es el que determina la necesidad de Capital de Trabajo, pues no todas las empresas necesitan la misma proporción de capital de trabajo, por ejemplo una empresa industrial requiere de mayor cantidad de capital de trabajo que una empresa de servicios puesto que la industrial necesita una mayor inversión en materias primas, producción en proceso y artículos determinados.

b) Tiempo requerido para la obtención de la mercadería y su costo unitario: Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercadería o para la obtención de las mismas, mayor cantidad de Capital de Trabajo se requiere y ésta por lo tanto varía dependiendo del costo unitario de la mercadería vendida.

c) Volumen de Ventas: Existe una relación directa entre el volumen de ventas y las necesidades de Capital de Trabajo, debido a la inversión de éste en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Es lógico que a medida que se amplía el volumen de las operaciones, la cantidad de Capital de Trabajo requerido es mayor, aunque no necesariamente en proporción exacta al crecimiento.

d) Condiciones de Compra: Las condiciones de compra de las mercaderías determinan que los requerimientos de Capital de Trabajo sean mayores o menores. Mientras más favorables sean las condiciones de crédito en que se realizan las compras, menor será la cantidad de efectivo que se invierta en el inventario.

e) La Rotación de Inventarios y Cuentas por Cobrar: Cuanto mayor sea el número de veces que los inventarios son vendidos y repuestos, menor ha de ser la cantidad de Capital de Trabajo que requiere, la rotación elevada de inventarios debe estar acompañada de una elevada rotación de cuentas por cobrar para que el Capital de Trabajo no esté inmovilizado y de esta manera esté disponible para usarse en el ciclo de las operaciones.

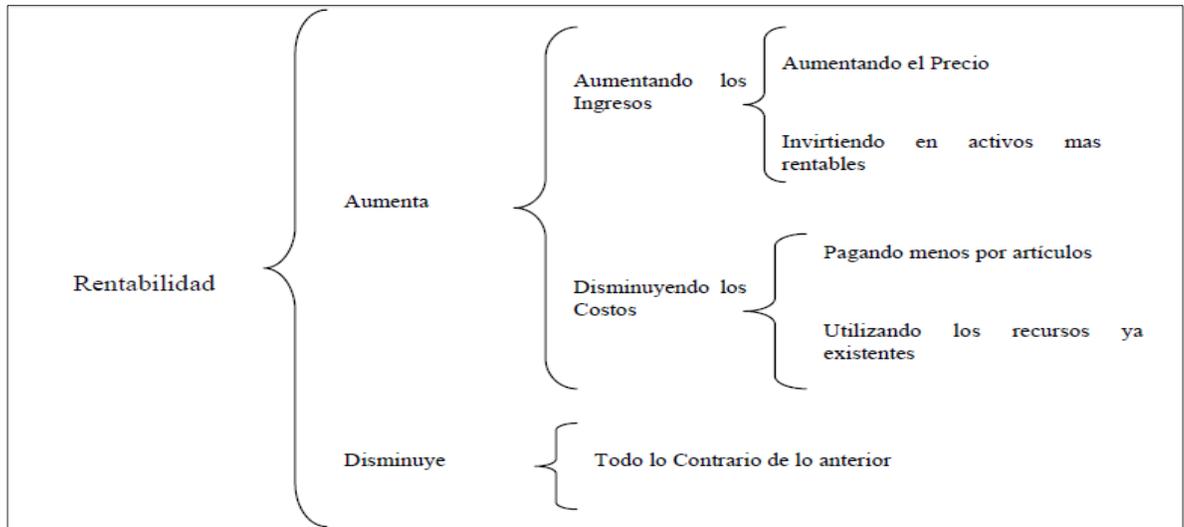
f) Riesgo de una baja de valor del Activo Circulante: Una baja o disminución en el valor real en comparación con el valor de libros de los valores negociables, los inventarios y las cuentas por cobrar da como resultado un Capital de Trabajo disminuido; entonces mientras más grande sea el riesgo de una pérdida, tan mayor es el importe del Capital de Trabajo que deba tener disponible a fin de mantener el crédito de la empresa.

2.2.3. Alternativa entre Rentabilidad y Riesgo en el Capital de Trabajo

Dentro del estudio del Capital de trabajo la rentabilidad, es decir, la capacidad de generar rendimientos, y el riesgo, es decir, la incertidumbre de perder o ganar el capital

que se ha invertido, se pueden medir a través del Capital Neto de Trabajo mediante el cual se puede apoyar para medir el riesgo ya que mientras mayor sea el capital neto de trabajo menor será el riesgo, además que se cuenta con recursos para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

Figura 2. Medición de la rentabilidad



Fuente: Higuerey (s.f., p.5)

Se observa en la Figura 2, que la rentabilidad se va a medir por los ingresos menos costo y por lo tanto el riesgo se va a determinar por la probabilidad de que la Empresa se convierta técnicamente insolvente; es decir, incapaz de pagar sus deudas al vencimiento de estas, también mientras mayor sea la razón de liquidez, la empresa estará menos expuesta a la insolvencia técnica.

También se puede encontrar con una relación intrínseca entre Rentabilidad y Riesgo, que viene dada por lo siguiente:



Sobre dicha relación se tiene que definir la estructura óptima que debe tener una empresa en su Administración de Capital de Trabajo tomando en cuenta la relación entre Rentabilidad y Riesgo sobre los cambios entre las partidas de Activo Circulante y Pasivo Circulante.

2.3. Políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo

Una de las decisiones más importantes que se debe tomar con respecto del Activo Circulante y el Pasivo Circulante de la empresa es la forma como se debe emplear éste último (Pasivo circulante) para financiar el primero (Activo circulante).

2.3.1. Determinación de la Combinación de Financiamiento

Los prestamistas que realizan préstamos a corto plazo necesitan permitir que la Empresa pueda financiar pasivos acumulados estacionales de cuentas por cobrar e inventario; derivado a que por lo regular no prestan dinero a corto plazo para usos a largo plazo.

Los requerimientos financieros de la Empresa se clasifican en dos tipos de necesidades:

⇒ Necesidades permanentes: Consiste en las partidas de activos fijos más la parte permanente de los activos circulantes de la Empresa, esto es, que permanecen sin alteraciones durante el año.

⇒ Necesidad Estacional o Temporal: Es la atribuible a la existencia de ciertos activos circulantes temporales que varían en el año. Por lo que la empresa debe tomar decisiones con respecto a la política de financiamiento a seguir y su inversión en los Activos ya sea a través de un enfoque Dinámico o Conservador y que se describen como:

1.- Enfoque Dinámico: En éste tipo de enfoque se supone que la empresa debe financiar sus requerimientos a corto plazo con fondos a corto plazo y las necesidades a largo plazo con financiamiento a largo plazo.

De acuerdo a este método la Empresa tiene un capital neto de trabajo con un importe igual a la parte de activo circulante financiada mediante fondos a largo plazo (el otro concepto de Capital Neto de Trabajo).

Por lo que éste enfoque se caracteriza por sus bajos costos trayendo como consecuencia alta rentabilidad y un mayor riesgo.

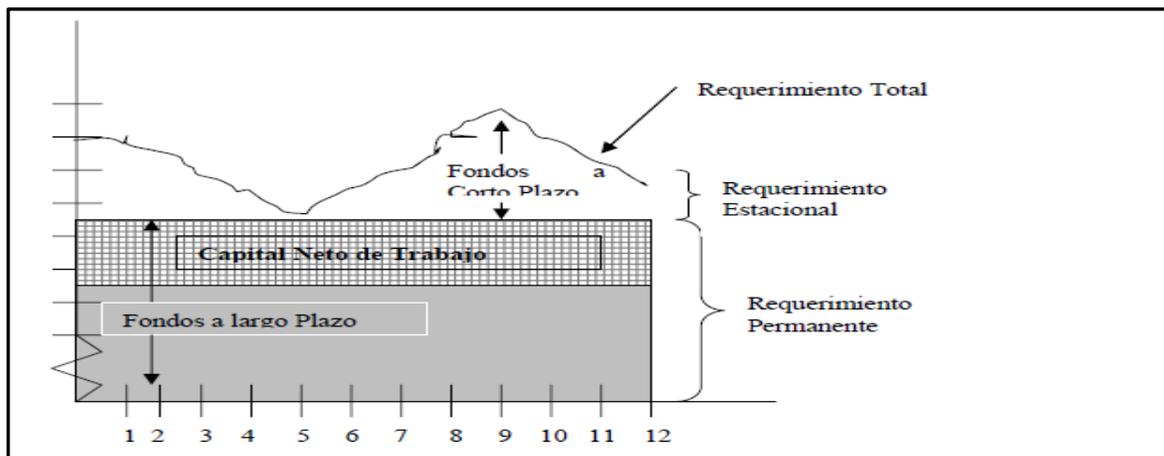
Se puede considerar más agresivo si parte de sus activos fijos son financiados con pasivos circulantes.

Por otro lado se debe clasificar los requerimientos de la Empresa en Permanentes y Temporales:

- ⇒ Requerimientos Permanentes: van a ser la parte de activos circulantes que van a permanecer invariables durante todo el año más el activo fijo.
- ⇒ Requerimientos Temporales: van a ser igual a la diferencia entre los Requerimientos Totales menos los Requerimientos Permanentes.

Si estos datos se representarían en un eje de coordenadas nos encontraríamos con la siguiente figura 3.

Figura 3. Método dinámico para determinar una combinación de financiamiento



Fuente: Higuerey (s.f., p.14)

De acuerdo a la figura 3 el riesgo dentro del método dinámico opera con un capital neto de trabajo mínimo, ya que sólo la porción permanente de los activos corrientes de la Empresa es financiada con los fondos a largo plazo.

Por lo que el plan dinámico es riesgoso.

Las empresas por lo tanto dependen en gran medida de sus fuentes de fondos a corto plazo para enfrentar las fluctuaciones estacionales en sus necesidades de fondos; eso es, debido a que la capacidad de una empresa para cumplir con los préstamos a corto plazo es limitada; y se depende demasiado de dicha capacidad, es por ello que los requerimientos inesperados de fondos pueden tornarse muy difíciles de satisfacer.

2.- Enfoque Conservador: Este tipo de enfoque se fundamenta en que todos los requerimientos deben ser financiados con fondos a largo plazo, y se van a emplear los fondos a corto plazo en caso de una emergencia o un desembolso inesperado de dinero.

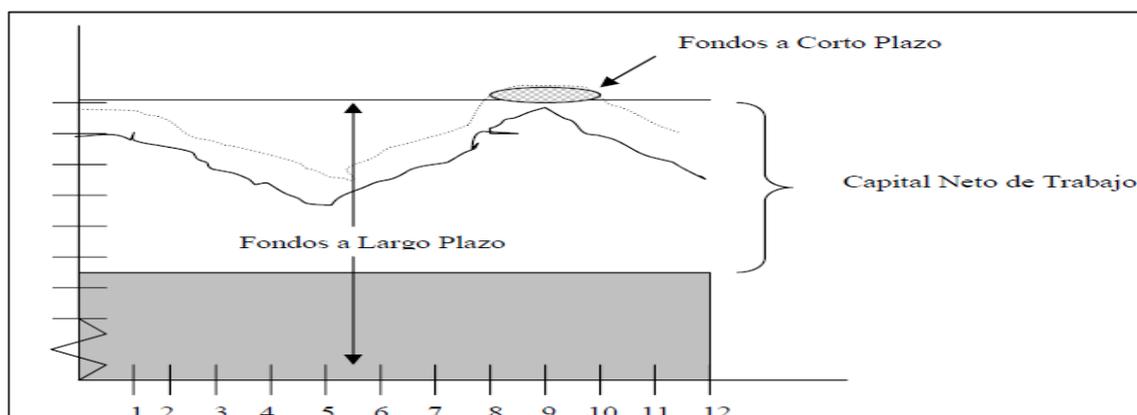
Lo que trae como consecuencia que sea más costoso ya que mantiene solicitudes de fondo durante todo el año, sin que sea necesario.

Este tipo de método tiene como ventaja de ser un programa menos arriesgado ya que el Capital de Trabajo sería máximo.

Gran parte de los excedentes de efectivo son invertidos en valores negociables con el fin de venderlos en los momentos en que los necesite.

Si estos datos se representan en un eje de coordenadas se cuenta con la siguiente figura 4.

Figura 4. Método Conservador para determinar una combinación de financiamiento



Fuente: Higuerey (s.f., p.16)

De acuerdo a la figura 4, los efectos de este método con respecto a la rentabilidad se pueden determinar a través de su costo, el cual está compuesto únicamente por el costo del Financiamiento a largo plazo; ya que en este método el pasivo circulante solo se utiliza por eventualidades.

A nivel general se puede observar que el método dinámico es más rentable y más riesgoso como consecuencia de la utilización de fondos a corto plazo y un bajo capital neto de trabajo, a diferencia del método conservador, el cual posee un alto costo como consecuencia de los intereses pagados por el dinero no utilizado, y un bajo riesgo ya que tiene un capital neto de trabajo mayor, derivado a que sus activos circulantes están siendo financiados con fondos a largo plazo. Sin embargo la empresa debe tomar la decisión acorde de qué tipo de método usar de acuerdo al giro de su actividad y a otros factores.

2.4. Interpretación de Estados Financieros

Para Vives (1984) los estados financieros de una empresa representan un resumen de información en términos financieros, de acuerdo a las actividades operativas directas o

indirectas que se llevan a cabo durante periodos determinados en una organización, empresa o entidad.

De acuerdo a Burgos (s.f) los objetivos específicos que comprenden la interpretación de los estados financieros dentro de la administración y manejo de las actividades dentro de las empresas son los siguientes:

- ⇒ Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.
- ⇒ Considerar medidas necesarias que se deben tener para la toma de decisiones, así como alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y que pueden ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización.
- ⇒ Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.
- ⇒ Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, considerar las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- ⇒ Evaluar la rentabilidad de las empresas con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
- ⇒ Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo dentro del cual se desempeña.

⇒ Proporcionar a los empleados la suficiente información que ellos necesiten para mantenerse informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

Por lo que es necesario que la información que se presente en los Estados Financieros sea comprensible, comparable, útil pertinente, neutral, confiable y verificable.

2.4.1. Estados Financieros Básicos

Los estados financieros básicos de una empresa son los siguientes: Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo, que se describen a continuación y que nunca faltan en una empresa:

1. Balance General: El propósito del Balance General es mostrar la posición financiera de una empresa o negocio a una fecha determinada; dicho estado financiero comprende una relación de activos, pasivos y patrimonio de un negocio. La fecha del balance general generado es muy importante ya que la posición financiera de un negocio puede cambiar rápidamente.

Los elementos del Balance son los siguientes:

⇒ Activo: Se define como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que debe ser aplicado a ingresos futuros.

Por lo que hay dos formas de clasificar el activo: la primera lo clasifica en tres grupos principales: circulante, fijo y cargos diferidos; y la segunda clasificación lo reconoce dos grupos: el activo circulante y el no circulante la

distinción entre circulante y no circulante es primariamente el propósito con que se efectúa la inversión, es decir si es permanente o no.

- ❖ Activo circulante se clasifica en Efectivo en Caja y Bancos, Inversiones temporales, Documentos por cobrar, Cuentas por cobrar, Inventarios, respecto a éste último es importante mencionar que el costo puede determinarse de acuerdo al sistema y método que cada empresa en particular seleccione tomando en cuenta sus características. Los inventarios pueden valuarse conforme a método de costo identificado, costo promedio, primeras entradas - primeras salidas (PEPS), últimas entradas - primeras salidas (UEPS) y detallistas; es importante mencionar que los inventarios que sean obsoletos, dañados o de lento movimiento deben valorizarse a su valor de realización.

Otros conceptos dentro de la clasificación de los activos están los cargos diferidos a corto plazo que representan erogaciones que deben ser aplicadas a gastos o costos de periodos futuros, por lo que tienen que mostrarse en el balance a su costo no devengado. Es decir, se acostumbra mostrar únicamente la cifra neta y no la cantidad original deducida de la parte ya devengada; este grupo lo forman principalmente los pagos anticipados, como primas de seguros, rentas anticipadas, etc., que deben ser usados dentro del término de un año o en el ciclo financiero a corto plazo.

❖ Activo No Circulante: en éste rubro es importante mencionar su clasificación debido a la importancia de las definiciones y que se mencionan a continuación:

➤ Inversiones: En este grupo se incluyen las inversiones no directamente relacionadas con el objeto de la empresa y que pueden estar representadas por títulos de crédito o por inversiones no documentadas con títulos, ejemplo de ellos son los préstamos, anticipos a largo plazo, etc.

➤ Activos fijos tangibles: Son aquellos bienes tangibles destinados a la producción y venta de mercancías o servicios propios del giro del negocio, de los cuales se estime que su tiempo de uso o consumo sea prolongado

Con la excepción de los terrenos, estos activos tienen la característica común de estar sujetos a la baja paulatina de su valor, a causa de la depreciación y se valorizan a su costo de adquisición menos su depreciación, la cual se define como la baja de valor que sufre un bien por el uso, transcurso del tiempo u obsolescencia y tiene como fundamento la idea de presentar el valor del activo lo más aproximadamente a la realidad.

➤ Activos intangibles: Este tipo de activos de carácter legal representan el costo de adquisición, ya sea comprado o desarrollado, para tener derecho al uso o explotación de patentes, marcas, franquicias, procesos industriales, etc.

➤ Cargos diferidos a largo plazo: Son aquellos que generalmente deben ser aplicados a los resultados de varios ejercicios futuros. Los gastos cuyo tiempo de aplicación es conocido, como por ejemplo gastos y descuentos en emisión de obligaciones, deben ser amortizados durante ese tiempo. Los cargos diferidos pueden mostrarse en el balance ya sea por su valor pendiente de amortizar o por su costo total menos la amortización acumulada.

⇒ Pasivo: Se define como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Y comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Para su presentación en el balance, el pasivo se divide en circulante y no circulante o consolidado. Lo que los distingue es el tiempo en que deben de ser cubiertos. Por ejemplo, si la liquidación se produce dentro de un año o en el ciclo normal de operaciones de corto plazo, se considera circulante; si es mayor de ese plazo, se considera no circulante o consolidado.

Por lo que los pasivos circulantes proceden generalmente de las operaciones de la empresa a corto plazo, tales como compras de mercancías, préstamos para cubrirse a corto plazo, gastos e impuestos acumulados por pagar, etc.

Existe otra clasificación de los pasivos y que mencionamos a continuación:

❖ Pasivos Estimados: Estos pasivos están constituidos por las obligaciones cuya fecha de pago, monto o beneficiarios no están determinados a la fecha del balance, esto es, están sujetos a una

estimación. Por otro lado el Pasivo a largo plazo se establece por lo general para efectuar inversiones de carácter permanente, dicha causa de pago se establece en relación con la capacidad de generación de fondos que origina la depreciación o amortización del activo tangible no circulante, ejemplo de ellos encontramos a las hipotecas, emisión de obligaciones, préstamos refaccionarios, de habilitación o avío, y excepcionalmente créditos recibidos de proveedores.

- ❖ Pasivos Contingentes: Los pasivos contingentes están constituidos por las obligaciones que están sujetas a la realización de un hecho, por el cual desaparecen o se convierten en pasivos reales, por ejemplo: juicios, reclamaciones de terceros en relación con los productos que les vendieron, garantías, avales, costos de planes de pensiones, jubilaciones, indemnizaciones por separación, etc. Si el monto de ellos es considerable, conviene indicarlos en el balance, ya sea como un pasivo o como una nota a los estados financieros, dependiendo esto de la posibilidad de cuantificación y de la certeza sobre su realización.
 - ❖ Créditos diferidos: Estos conceptos lo constituyen las partidas acreedoras que deben ser acreditadas a resultados de ejercicios futuros, y que por tanto se convierten en obligaciones o utilidades. Por esta causa, los créditos diferidos se suelen presentar después del pasivo y antes del capital, como un grupo independiente.
- ⇒ Capital Contable: Al capital contable se le designa con diferentes términos, como por ejemplo: capital social y unidades retenidas, patrimonio de los

accionistas o capital social y déficit; por otro lado el término de capital contable designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa.

Refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más (o menos) sus utilidades retenidas o pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit como pueden ser revaluaciones o donaciones.

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El capital contable no representa el valor de la empresa, sino que muestra el capital social aportado.

Las cuentas llamadas utilidad o pérdida del ejercicio, deben considerarse como una parte de las utilidades retenidas pendientes de aplicar.

Dado el valor informativo de esta cifra y la conexión con el estado de ingresos y gastos con el balance general, es necesario que la utilidad o pérdida del ejercicio o periodo sea presentada por separado.

A continuación se presenta un modelo de ejemplo de Balance General para su mejor observación y cómo éstos son presentados a nivel general por las empresas o entidades de acuerdo a los Principios Generalmente Aceptados o Normas de Información Financiera conocidos como (PCGA) que son definidos como un conjunto de reglas generales y normas que sirven de guía contable para formular criterios referidos a la medición del patrimonio y a la información de los elementos patrimoniales y económicos de un ente.

Tabla 2

Compañía Ejemplo SA de CV: Comparativo de Balance General al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (cifras en pesos)

COMPANÍA EJEMPLO, S.A. DE C.V.		
BALANCES GENERALES		
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 866,838	\$ 898,500
Cuentas por cobrar	2,071,350	1,912,200
Inventarios	2,538,250	1,975,289
Pagos anticipados	56,682	52,500
Activo Circulante	<u>5,533,120</u>	<u>4,838,489</u>
MOBILIARIO Y EQUIPO, Neto	<u>2,467,792</u>	<u>1,495,438</u>
Total activo	<u><u>8,000,912</u></u>	<u><u>6,333,927</u></u>
PASIVO		
A CORTO PLAZO:		
Préstamos de instituciones financieras	0	25,000
Cuentas y gastos acumulados por pagar	2,709,376	1,853,838
Impuestos a la utilidad por pagar	116,689	195,399
Participación de utilidades a los trabajadores por pagar	138,890	167,795
Total pasivo a corto plazo	<u>2,964,955</u>	<u>2,242,032</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	<u>425,000</u>	<u>0</u>
Total pasivo	<u><u>3,389,955</u></u>	<u><u>2,242,032</u></u>
CAPITAL CONTABLE:		
Capital social	2,000,000	1,500,000
Utilidades retenidas	2,191,218	1,551,567
Utilidad neta del ejercicio	419,740	1,040,328
Total capital contable	<u>4,610,958</u>	<u>4,091,895</u>
Total pasivo y capital contable	<u><u>\$ 8,000,912</u></u>	<u><u>\$ 6,333,927</u></u>

Fuente: Ruiz (2012, p.5)

De acuerdo a la tabla 2 se puede observar las características que debe tener dicho estado financiero.

2.- El Estado de Resultados: El Estado de Pérdidas y ganancias o Estado de Resultados, es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida del ejercicio.

Mientras que el Balance General únicamente muestra la utilidad, más no la forma como se ha obtenido, razón por la cual el Estado de Resultados se considera como un Estado complementario del Balance General.

A continuación se menciona la terminología contable con que se denomina a las cuentas que integran el Estado de pérdidas y ganancias o Estado de resultados:

- ⇒ Ventas totales: Es el valor total de las mercancías entregadas a los clientes, y que han sido vendidas al contado o a crédito.
- ⇒ Devoluciones sobre ventas: Es el valor de las mercancías que los clientes devuelven, derivado a que no les satisface la calidad, el precio, estilo, color, etc.
- ⇒ Rebaja sobre ventas: Es el valor de las bonificaciones que sobre el precio de venta de las mercancías se concede a los clientes, con el objeto de atraer nuevos clientes o con el de conservar a los ya existentes.
- ⇒ Descuentos sobre ventas: Son las bonificaciones que se conceden a los clientes por pagar éstos las mercancías adeudadas, antes del plazo estipulado, esto es, por pronto pago.
- ⇒ Compras: Son el valor de las mercancías adquiridas, ya sea al contado o a crédito.
- ⇒ Gastos de compra: Son todos los gastos que se efectúan para que las mercancías adquiridas lleguen hasta su destino, los principales son: los derechos aduanales, los fletes y acarreos, los seguros, las cargas y descargas, etc.
- ⇒ Devoluciones sobre compras: Es el valor de las mercancías devueltas a los proveedores, derivado a que no les satisface la calidad, el precio, estilo, color, etc.

- ⇒ Rebajas sobre compras: Es el valor de las bonificaciones que sobre el precio de compra de las mercancías es concedido por los proveedores cuando estas tienen algún defecto o su calidad no es la convenida.
- ⇒ Descuentos sobre compras: Son las bonificaciones que conceden los proveedores por liquidar el importe de las mercancías antes de la fecha estipulada (pronto pago).
- ⇒ Inventario Inicial: Es el valor de las mercancías que se tienen en existencia al dar principio el ejercicio.
- ⇒ Inventario Final: Es el valor de las mercancías existentes al terminar el ejercicio.
- ⇒ Gastos de venta o directos: Son todos los gastos que tienen relación directa con la promoción, realización y desarrollo del volumen de las ventas.
- ⇒ Gastos de administración o indirectos: Son todos los gastos que tienen como función el sostenimiento de las actividades destinadas a mantener la dirección y administración de la empresa, y que solo de un modo indirecto están relacionados con la operación de vender.
- ⇒ Gastos y productos financieros: Se refieren a las pérdidas y utilidades que provienen de operaciones que constituyen la actividad o giro principal del negocio. También se consideran como gastos y productos financieros las pérdidas en cambios en monedas extranjeras.
- ⇒ Otros gastos y productos: Se refieren a las pérdidas o utilidades que provienen de operaciones que no constituyen la actividad o giro principal del negocio; también se puede decir que son pérdidas o utilidades que provienen

de operaciones eventuales que no son de la naturaleza del giro principal del negocio.

A continuación se presenta el modelo del Estado de Resultados en la tabla 3:

Tabla 3

Compañía Ejemplo SA de CV: Comparativo de Estado de Resultados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (cifras en pesos).

COMPAÑÍA EJEMPLO, S.A. DE C.V. ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	\$ 16,189,500	\$ 13,150,000
COSTO DE VENTAS	<u>11,668,100</u>	<u>8,960,000</u>
Utilidad bruta	4,521,400	4,190,000
GASTOS DE OPERACION	<u>3,762,986</u>	<u>2,593,252</u>
Utilidad de operación	758,414	1,596,748
Otros ingresos (gastos) neto	(59,505)	(82,345)
Resultado integral de financiamiento	<u>37,284</u>	<u>4,250</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	661,626	1,510,153
Impuestos a la utilidad	<u>241,886</u>	<u>469,825</u>
Utilidad neta	<u>\$ 419,740</u>	<u>\$ 1,040,328</u>

Fuente: Ruiz (2012, p.4)

3.- Estado de Flujos de Efectivo: Este estado financiero resume el efectivo recibido y los pagos del negocio respecto del mismo periodo cubierto por el estado de resultados.

Su propósito es proporcionar información sobre las entradas de efectivo y pagos de efectivo de una compañía durante el período contable.

El término “flujo de efectivo” describe cobros de efectivos (entradas), lo mismo que los pagos de efectivo (salidas)

Las tres clasificaciones básicas de éste Estado de Flujos de Efectivo son:

1.- Actividades Operacionales: Las cuales muestran los efectos sobre el efectivo de las transacciones de ingresos y gastos, incluyendo el interés y los impuestos sobre la renta.

2.- Actividades de Inversión: Los cuales son flujos de efectivo que surgen de las compras y las ventas de los activos y/o de las inversiones.

3.- Actividad de financiación: Estas incluyen la mayoría de los flujos de efectivo entre una organización, sus propietarios y sus acreedores.

También dentro del Estado de Flujos de Efectivo es importante considerar la obtención del Estado de Flujos de Efectivo Neto, el cual se refiere a una categoría de entradas de efectivo menos cualquier desembolso de efectivo relacionado. Los estados de flujos de efectivo incluyen sub-totales y muestran el flujo de efectivo neto de cada categoría de la actividad de negocio.

Por lo que para que un negocio sobreviva a largo plazo debe generar un flujo de efectivo neto positivo, proveniente de sus actividades operacionales. En cambio, un negocio con flujos de efectivo negativos, procedentes de las actividades operacionales, no podrá obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. Así también el flujo de efectivo neto de las actividades operacionales permanece después del pago de los gastos ordinarios y de los pasivos operacionales, con lo que se considera que tiene una medida de liquidez.

Por lo que para la gerencia de una organización es vital conocer lo concerniente a la posición financiera de la empresa y a su confiabilidad. Por tanto, la gerencia estará ansiosa de recibir los estados financieros tan frecuente y rápidamente como le sea posible, de manera que pueda actuar para mejorar las áreas de débil desempeño.

2.5. Razones financieras

Para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, los administradores financieros deben usar ciertas herramientas analíticas, ya que su propósito para la empresa no solo es el del manejo de un buen control interno, sino también tener un mejor conocimiento de sus proveedores de capital ya que buscan en ellos una buena condición y desempeño financiero.

Ese tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada, por ejemplo los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa, ya que sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. Por otra parte, se tiene a los llamados derechos de los tenedores de bonos, los cuales son a largo plazo, éstos últimos están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo, por citar algunos ejemplos.

Es por lo que para evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa, el analista requiere de algunos criterios, y que utilizan frecuentemente como razones, o índices, los cuales relacionan datos financieros entre sí.

Por lo que el análisis e interpretación de dichas razones deben permitir a analistas expertos y capaces, de tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa mediante el cual pueden obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

El análisis de las razones financieras involucra varios tipos de análisis, por ejemplo el analista puede comparar una razón presente con las razones pasadas y futuras esperadas para la misma compañía, por otro lado también pueden ser calculadas para su

proyección, o estados proforma, y comparadas con las razones presentes y pasadas. En las comparaciones a través del tiempo, lo mejor es comparar no solo las razones financieras sino también las cifras absolutas.

Otro método de análisis es el método de comparación, el cual coteja las razones de una empresa con las de empresas similares o con promedios de la industria en el mismo punto en el tiempo, tal comparación permite obtener elementos de juicio sobre las condiciones y desempeño financieros relativos de la empresa, sin embargo, las comparaciones con la industria deben enfocarse con cuidado, ya que puede ser que las condiciones y desempeño financieros de toda la industria estén por debajo de lo satisfactorio, y si una empresa se encontrare por arriba del promedio esto no pueda ser suficiente. Por otro lado, es sabido que una compañía puede tener diversos problemas muy reales, y no por ello deba refugiarse en una comparación favorable con la industria; así también el analista debe estar consciente de que pueden no ser homogéneas las diversas compañías en un agrupamiento de la industria. Por lo que una razón es la comparación de dos cantidades para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denomina con el vocablo "ratio" que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o "ratio", siendo un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.

Las razones financieras más significativas que son empleadas son: Razones de Liquidez Financiera, Razones de Solvencia y Endeudamiento, que son parte del estudio de análisis.

1.-Razones de Liquidez Financiera: Este tipo de razones se refieren tanto al monto y composición del pasivo circulante, como a la relación de éste con el activo circulante. Entre las principales razones de este grupo se encuentra: el capital de trabajo, liquidez total o general, liquidez inmediata, liquidez a corto plazo o prueba del ácido.

De acuerdo con ello, una entidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo dispone de: efectivo e inversiones temporales, cuentas y otros por cobrar y los inventarios, todo lo cual constituye el Activo Circulante. Por su parte, las obligaciones a corto plazo se enmarcan en el Grupo de Pasivo Circulante, que comprende entre otras, las cuentas de: cuentas por pagar, efectos por pagar, gastos acumulados por pagar, impuestos por pagar, cobros anticipados y otros.

En la medida que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite hacer operaciones tales como incrementar sus existencias, asumir gastos de emergencia, absorber pérdidas en operaciones, etc. Dicho margen se denomina Capital Neto de Trabajo y se obtiene de descontar las obligaciones corrientes de la empresa de sus derechos o recursos financieros corrientes, permitiendo ello determinar la disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad en los meses siguientes, así como la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

Fórmula de Capital de Trabajo:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Así mismo, de la relación del Activo Circulante y el Pasivo Circulante es lo que surge la razón de liquidez total o general, la cual por lo general debe ser > 1 ; esto es, mientras mayor sea el resultado, existe mayor probabilidad de que los pasivos sean pagados, pues existen activos suficientes para convertirse en efectivo cuando se requiera, o sea, la empresa tiene mayor capacidad para cubrirse sus compromisos inmediatos,

aunque la verdadera aceptabilidad de sus resultados depende del sector en que opere la empresa y sus características. Al objeto de disponer de más criterios al respecto, debe realizarse un análisis complementario de la composición del Activo Circulante.

Por lo que se tiene la fórmula de Liquidez Total, que se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez Total o General} = \text{Activo Circulante}$$

Una empresa en que el efectivo constituya una parte importante del Activo Circulante, aunque disponga de un buen nivel de Liquidez, en la práctica, significa que está inmovilizado fondos que, en buena técnica, se puede poner a circular con vistas a obtener rentas adecuadas. Igualmente, un peso relevante en las partidas por cobrar o en los inventarios representa un desequilibrio que implica un análisis de sus causas y de su afectación a las posibilidades económicas de la entidad.

Como complementos a la razón de Liquidez Total o General se puede señalar las siguientes: liquidez inmediata y liquidez a corto plazo o prueba ácida, las cuales son calculadas de la siguiente forma:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \text{Efectivo en Caja y Efectivo en Banco}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}$$

Es importante mencionar que un valor muy bajo del ratio de liquidez inmediata es peligroso pues puede conllevar problemas al tener que realizar los pagos, es decir, un valor muy alto de esta razón implica disponer efectivo en exceso, lo cual también es dañino, en el segundo plano, un valor muy debajo de 1 implica peligro de caer en insuficiencia de recursos para enfrentar los pagos, y superior a 1 puede implicar tener exceso de tesorería.

2.- Razones de Solvencia y Endeudamiento: El análisis se ha expuesto a partir del capital de trabajo, es decir, del activo y pasivo circulante, sus componentes, sus relaciones y los ratios que de ellos se derivan. No obstante, la entidad dispone además de otros activos u otros financiamientos, como son los activos fijos y otros, los pasivos a largo plazo y el patrimonio o fuente propia de recursos. De las reacciones entre los referidos grupos de cuentas, así como del total de los recursos disponibles y sus distintas fuentes de financiamiento (propias o de terceros), surge un conjunto de ratios que pueden expresar grados de solvencia de la entidad, vista desde distintos ángulos, así como su nivel de endeudamiento. Por lo que la solvencia se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir a su vencimiento tanto sus obligaciones a largo plazo como sus costos e intereses.

Las razones de endeudamiento indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, lo cual es de gran importancia, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Entre las principales razones de solvencia y endeudamiento se encuentra: Solvencia Total, Solvencia a Largo Plazo, Endeudamiento, Endeudamiento Total y Calidad de la Deuda.

Como ratio general de solvencia se puede señalar el de solvencia total, el cual constituye la garantía frente a terceros, formada por todos los bienes de la entidad.

$$\text{Fórmula: Solvencia Total} = \text{Activo Circulante} + \text{Activo Fijo}$$

Otra razón de solvencia a considerar es la solvencia a largo plazo, la cual mide la capacidad que tienen los recursos permanentes para cubrir los activos fijos y que para que la entidad muestre un balance equilibrado el resultado debe ser > 1 .

$$\text{Fórmula: Solvencia a Largo Plazo} = \text{Capital o Patrimonio} + \text{Pasivos a Largo Plazo.}$$

Fórmula: Activo Fijo Neto o Inmovilizado = Activo Fijo – Depreciación y Amortización.

Una vez que se conoce en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los distintos activos, se hace necesario conocer también cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la entidad, es decir, qué relación guardan entre sí los Recursos Ajenos, los Recursos Permanentes y los Recursos Propios de la entidad.

Para ello, se calculan diferentes ratios, entre ellos el Endeudamiento Total, quien muestra la intensidad de toda la deuda de la entidad con la relación a sus fondos propios. Mientras menor sea el valor resultante, mayor estabilidad tiene la entidad, dado que presenta menor endeudamiento, lo cual la posibilita para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

Por otro lado es importante mencionar los concepto de solidez y estabilidad de los activos fijos, ya que la solidez expresa el grado de garantía que una entidad le puede ofrecer a sus acreedores, es decir su grado de estabilidad.

Entre los principales ratios de solidez se encuentran: Solidez, Estabilidad de los Activos Fijos y Estabilidad Propia de los Activos Fijos. Por lo que el grado de estabilidad de una entidad, se obtiene fundamentalmente mediante el ratio solidez ya que mientras más éste tienda a cero, más satisfactorio será para la entidad.

2.6. Indicadores económicos: Factor-Tipo de Cambio

Para Amat (2002) en ocasiones, cuando se trata de consolidar cuentas de empresas ubicadas en distintos países, se procede a la conversión de dichas cuentas a la moneda nacional antes de efectuar un análisis de los estados financieros del grupo.

Por lo que las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichas empresas extranjeras deben convertirse aplicando los siguientes métodos: método del tipo de cambio de cierre y método monetario-no monetario.

A nivel general se aplica el método del tipo de cambio de cierre, excepto cuando las actividades de la sociedad extranjera estén estrechamente ligadas a las de una sociedad del país de origen y pertenezcan al mismo grupo empresarial, de tal forma que pueden considerarse como una prolongación de las actividades de ésta última, en cuyo caso la conversión se realiza utilizando el método monetario-no monetario, es importante mencionar que la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) propone que se use ese segundo método de forma muy restrictiva, cuando se trate de sucursales que realicen operaciones muy puntuales.

Por lo que las diferencias en las prácticas contables origina problemas importantes a los analistas financieros internacionales, de manera que hay que hacer la interpretación cuidadosa y sutil.

Es importante mencionar las siguientes definiciones de tipo de cambio, el cual como se observa es un factor importante para la toma de decisiones de las empresas, por lo que el tipo de cambio se define como el precio entre dos monedas de diferentes países, también se puede definir como la cantidad de unidades de moneda nacional que hay que entregar para obtener una unidad de moneda extranjera.

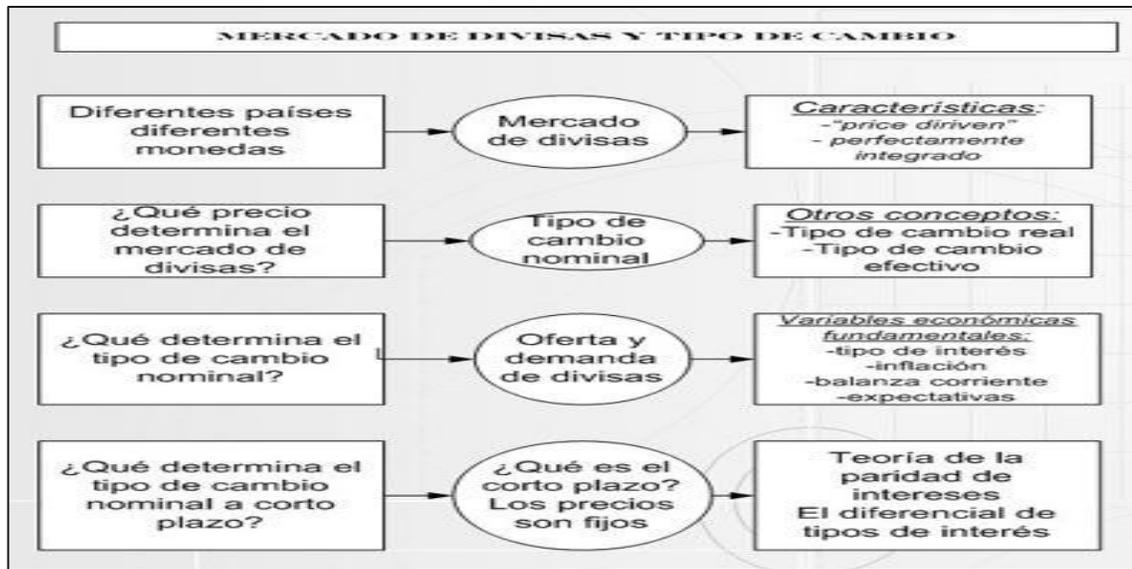
El tipo de cambio es por lo tanto el precio de un activo y por ello el valor presente del tipo de cambio, el cual depende de las expectativas sobre su valor futuro.

También otra característica del tipo de cambio es que permite convertir los precios de los diferentes países en una moneda común, lo que hace posible comparar los precios

relativos de los bienes de los diferentes países al medirlos en una misma unidad de cuenta.

A continuación se muestra un breve esquema del comportamiento del mercado de divisas y tipo de cambio.

Figura 5. Mercado de divisas y tipo de cambio

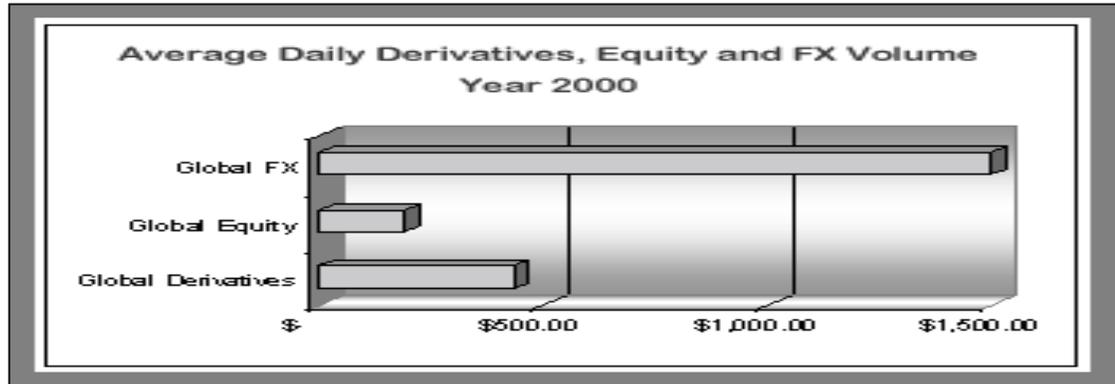


Fuente: Pi J. (s.f. p.2)

Como se muestra en la figura 5 dentro del análisis del tipo de cambio es importante mencionar el estudio del mercado de divisas, el cual se define como el mecanismo a través del cual se intercambian las monedas de los diferentes países y donde la interacción de los participantes que intervienen en dicho mercado demandado ofrece las diferentes monedas que determina el tipo de cambio.

A continuación se muestra también la figura 6:

Figura 6. Mercado de divisas: volumen y comercio

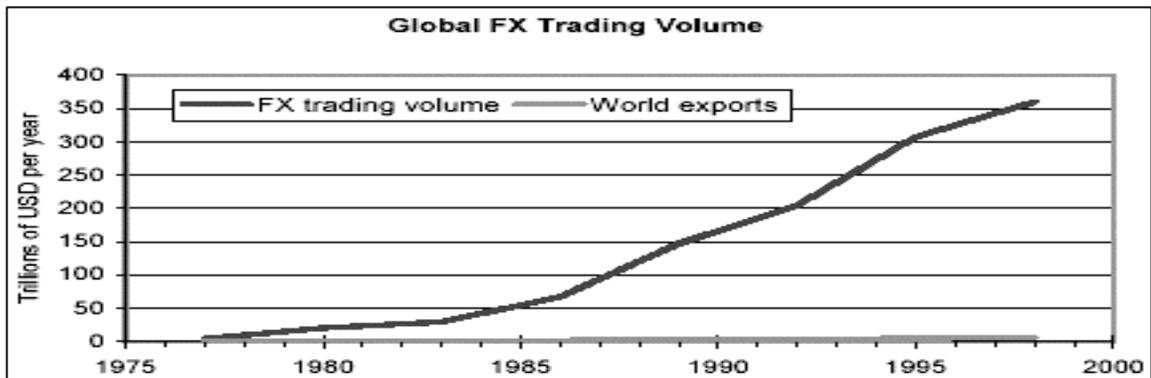


Fuente: Pi J. (s.f. p.5)

En la figura 6 se puede observar que el mercado de divisas es el más grande y el de mayor liquidez de todos los mercados del mundo, ya que el volumen de negocio diario se estima en alrededor de \$1½ trillones al día. Dicho gráfico da una idea de la importancia y evolución del mercado (190 mil millones de dólares el mercado global de acciones; 430 mil millones de dólares el mercado global de futuros).

Si la comparación se hace con el valor global de las exportaciones mundiales se observa el crecimiento desde los años setenta del mercado que se muestra en la siguiente figura 7.

Figura 7. Mercado de divisas: liquidez y comercio



Fuente: Pi J. (s.f. p.5)

La mayor parte del comercio en el mercado de divisas se realiza en el Reino Unido, aunque la libra esterlina es menos negociada que otras monedas, como bien es sabido el dólar es con gran diferencia la moneda más negociada, por ejemplo en 1998 estuvo involucrada en el 87% de las transacciones en el mercado de divisas. Como se observa en la figura 2.7 para el año 2000 la liquidez del mercado era muy alta, ya que había operaciones individuales de entre 200 y 500 millones de dólares considerado normales y donde la variación de los precios era tan cambiante como a 20 veces por minuto.

Por lo que se puede concluir que el mercado de divisas es muy importante y determinante para medir las operaciones de la empresa y que pueden verse reflejadas en la determinación de la liquidez de la empresa si realiza tipo de operaciones en moneda extranjera.

2.7. Administración del Costo en Ambientes Justo a Tiempo

Para Warren, Reeve y Duchac (2010) el procesamiento Justo a Tiempo (JIT), llamado también como una manufactura esbelta, es una filosofía que se enfoca en la reducción de tiempo y costo eliminando la calidad deficiente, por lo que la manufactura JIT percibe el inventario como un desperdicio y como algo no necesario, esto es, hace énfasis en la reducción o eliminación del inventario.

Justo a tiempo normalmente organiza la manufactura alrededor de productos más que de procesos, por lo que el organizar el trabajo alrededor de los productos permite reducir:

- ⇒ El traslado de materiales y productos entre procesos
- ⇒ El inventario de trabajo en proceso
- ⇒ El plazo de entrega
- ⇒ Los costos de producción

A través de esta técnica es necesario describir las repercusiones de la manufactura justo a tiempo en la contabilidad de costos y en la medición del desempeño, por lo que en la manufactura JIT, el sistema de contabilidad presenta las siguientes características:

⇒ Menor número de transacciones por registrar simplificando el sistema de contabilidad.

⇒ Toda entrada a trabajo en proceso, es combinado con las materias primas a fin de conformar una cuenta nueva: el inventario de materias primas y en proceso (RIP), por otro lado la mano de obra directa también se combina con otros costos para formar una nueva cuenta llamada Costos de Conversión.

⇒ Por lo que la mano de Obra directa se asigna directamente a las cédulas del producto, y de esa manera se asignan costos indirectos menores a los productos.

Se sabe que el sistema de contabilidad de costos por proceso tradicional acumula los costos del producto por departamento a medida que se fabrica el producto, por lo tanto los materiales se registran al inicio y al final del trabajo en proceso a medida que el producto se transforma a través de la fábrica, por lo que ello requiere que se registren muchas transacciones y que los costos se acumulen y reporten, por lo que aumenta el costo y la complejidad del sistema de contabilidad de costos; lo que en la manufactura de justo a tiempo hay menos necesidad de controlar el costo, ya que un menor nivel de inventarios hace más visibles los problemas, esto es, los administradores no necesitan reportes de contabilidad para identificar los problemas ya que cualquiera de éstos se hace evidente de manera inmediata.

Por lo que el sistema de contabilidad JIT se simplifica al eliminar la acumulación y la transferencia de costos del producto por departamentos, en lugar de eso los costos se

transfieren de la cuenta combinada de materiales y de costo de conversión directamente al inventario de artículos terminados.

Para Gómez (2001) los Beneficios del Justo a Tiempo son los siguientes:

- ⇒ Disminuyen las inversiones para mantener el inventario.
- ⇒ Aumenta la rotación del inventario.
- ⇒ Reducen las pérdidas de material.
- ⇒ Mejora la productividad global.
- ⇒ Bajan los costos financieros.
- ⇒ Ahorro en los costos de producción.
- ⇒ Menor espacio de almacenamiento.
- ⇒ Se evitan problemas de calidad, cuello de botella, problemas de coordinación, proveedores no confiables etc.
- ⇒ Racionalización en los costos de producción.
- ⇒ Obtención de pocos desperdicios.
- ⇒ Conocimiento eficaz de desviaciones.
- ⇒ Toma de decisiones en el momento justo.
- ⇒ Cada operación produce sólo lo necesario para satisfacer la demanda.
- ⇒ No existen procesos aleatorios ni desordenados.
- ⇒ Los componentes que intervienen en la producción llegan en el momento de ser utilizados.

3. METODOLOGIA

Las estrategias del análisis de las variables se lleva a cabo a través de la metodología cuantitativa, ya que a través de un análisis numérico se obtienen resultados que ayudan a tomar decisiones financieras para que las empresas no caigan en problemas de liquidez, por lo que las herramientas que se utilizan para la realización de éste análisis financiero son la interpretación de razones financieras y el análisis de estados financieros aplicado a un caso práctico de una compañía manufacturera que por razones de confidencialidad la empresa se denomina Compañía Ejemplo SA de CV.

3.1. Descripción de la Problemática

Actualmente la Administración Financiera del Capital de Trabajo es uno de los principales problemas en pequeñas, medianas y grandes empresas manufactureras, ya que estas ponen más atención a otros rubros o estados financieros, como es el Estado de Resultados y algunas de sus variables en general, no dándose cuenta de la importancia que es la administración del capital de trabajo dentro del Balance General y sus principales variables a corto plazo para obtener la liquidez adecuada para hacer frente a sus pasivos.

Para dicho tipo de empresas es difícil mantener un Capital de Trabajo sano, ya que hay empresas que para conseguir vender su producto se van a las exigencias de los clientes los cuales ejercen presión para la otorgación de créditos que van desde los 60 a 90 días de pago, y la empresas por el deseo de vender su producto aceptan esas condiciones y no consideran importantes los plazos de pago que tienen que establecer para sus clientes, realizando de manera inadecuada sus contratos con clientes principalmente cuando son ventas de exportación y el tipo de moneda con el que se venden las mercancías que principalmente son ventas en dólares. Por otro lado tienen

que hacer una efectiva administración para sus gastos de exportación y logística que impactarán el rubro de proveedores dentro del Balance General.

Otra problemática a que se enfrentan las empresas manufactureras es el abastecimiento de sus materias primas para su producto terminado cuando principalmente son compras de importación y el tipo de moneda con el que se compran suelen ser tanto en dólares como euros, y donde las condiciones de pago a dichos proveedores se obtienen de 30 a 60 días, he ahí que su rotación de cuentas por cobrar y por pagar no son las mismas por un lado pagan a 30 y 60 días y suelen cobrar de 60 a 90 días no hay reciprocidad por lo que las empresas suelen encontrarse en problema de liquidez que puede ser tanto a corto como a largo plazo, así como el no tener solvencia para hacer frente a sus pasivos o cuentas por pagar y el abastecimiento de sus materias primas.

3.2. Justificación de la Problemática

En este trabajo se desea aportar a las empresas estrategias de mejora para la optimización de sus cuentas por cobrar y pagar de exportación e importación respectivamente donde influyen factores económicos como el tipo de cambio para que no tengan que recurrir a fuentes de financiamiento si se encuentran con problemas de liquidez y no puedan hacer frente a sus pasivos y a la vez al abastecimiento de sus materias primas.

Por lo que es importante considerar el impacto de la administración financiera en el capital de trabajo para lograr su permanencia en el mercado, tomando las decisiones adecuadas para prevenir el flujo de efectivo y no se vean afectadas otras áreas de las empresas, tal es el caso del área de producción e inventarios.

3.3. Definición de Variables

A continuación se mencionan las variables de nuestro objeto de estudio.

- ⇒ Rotación de las cuentas por cobrar de exportación.
- ⇒ Rotación de las cuentas por pagar de importación.
- ⇒ Tipo de cambio
- ⇒ Capital de trabajo
- ⇒ Inventarios

3.4. Justificación de Variables

A continuación se detalla el porqué del estudio de las variables que se analizan.

3.4.1. Rotación de las cuentas por cobrar de exportación

Es indispensable que el departamento de ventas de empresas manufactureras hagan un estudio por aparte de las negociaciones con sus clientes tanto nacionales como de exportación ya que ambos tienen diferentes condiciones de negociación.

Por lo que deben tener una relación estrecha con el departamento logístico y financiero.

El primero en referencia conoce a fondo de los otros gastos que pueden incurrirse para llevar a cabo una exportación, por otro lado el departamento financiero conoce la rotación de sus cuentas por cobrar de manera general pero si al igual que el departamento de ventas hace un tratamiento especial a sus clientes extranjeros podrá mejorar su rotación de cuentas por cobrar sobre eso rubro en específico.

A través del estudio de esta variable se observa cómo afecta la liquidez de la empresa si no se tienen previstas las condiciones de una exportación.

3.4.2. Rotación de las cuentas por pagar de importación

Es indispensable que al área de compras de las empresas manufactureras conozcan la importancia de la rotación de las cuentas por pagar de sus importaciones diferenciando contra las nacionales.

En las empresas manufactureras comúnmente tienen tratamiento especial con sus proveedores en el extranjero y a la vez suelen ser muy estrictas.

A través del estudio de esta variable se observa cómo afecta la liquidez de la empresa si no se tienen previstos varios factores como son las condiciones de facturación, los impuestos aduanales e incoterms es decir, de las condiciones de entrega de las mercancías o productos.

3.4.3. Tipo de cambio

La mayor parte de las empresas manufactureras que realizan operaciones de comercio exterior tanto su departamento de ventas como compras, no sólo el financiero, deben de considerar la importancia del tipo de cambio como un factor importante para la toma de sus decisiones, ya sea a negociar con sus proveedores o clientes del extranjero, principalmente cuando tienen cuentas por pagar en dólares como euros, derivado a que no cuentan con cuentas por cobrar en euros.

A través de este estudio se muestra como esta variable afecta la liquidez de la empresa derivado al tipo de cambio usado en la provisión del gasto y del tipo de cambio usado al momento de pago incluso cuando se habla de más de una moneda extranjera: dólar y euro. Así también otros conceptos que afectan las condiciones de pago, como son los incoterms, impuestos aduanales, etc.

Como bien se sabe el tipo de cambio en los últimos tiempos, la tendencia se ha mostrado a la sube y baja, esto derivado a la crisis europea y de otros países tal como Estados

Unidos de América, respecto a éste último es bien sabido que el acuerdo para aumentar el techo de la deuda en Estados Unidos no bastó para calmar los temores sobre la salud de la primera economía mundial, ya que la reducción del gasto hace que entre a una nueva era de austeridad justo cuando los programas de estímulo expiran y el crecimiento económico se deteriora. Se había mencionado en varios artículos de circulación, que la deuda de Estados Unidos alcanzó 100 % del PIB, al día siguiente de que el Congreso aumentó su techo legal, y que eran datos informativos dados por el propio Departamento del Tesoro, la fecha del suceso fue el 2 de agosto del 2011.

Por otro lado los analistas de BBVA mencionaron que aunque el techo de la deuda fue aumentado, es más importante y será más difícil de alcanzar una consolidación fiscal creíble a largo plazo, anticipando que mientras no se llegue a un acuerdo sobre esto, no es posible disminuir las preocupaciones por la sostenibilidad en el largo plazo. Consideraron que para ser sostenible y dar credibilidad, el plan debe ser adelantado, apoyado por ambos partidos y que los demócratas acepten disminuciones en las prestaciones sociales y los republicanos aumentos en los ingresos, ya que esto hace que haya más liquidez de flujo de efectivo dentro de la población. Cualquiera que hubiere sido el acuerdo final entre el presidente y los dos grandes partidos, el elemento central es la aplicación de fuertes recortes en el gasto fiscal. Se menciona que el efecto es opuesto al estímulo fiscal que aplicó la administración Obama como salida a la recesión y que permitió a la economía recuperarse después de la recesión de 2008-2009.

Algunos, sin embargo, están dispuestos a considerar un pequeño aumento de los impuestos o, preferentemente, un ajuste de las lagunas impositivas, pero les resulta difícil convencer a sus colegas. Los líderes demócratas insisten en que ni la seguridad social ni la salud deberían ser afectadas por los recortes, si bien el presidente está

dispuesto a permitir también alguna reducción en esos sectores. Por lo tanto el sistema de gobierno de Estados Unidos se está volviendo disfuncional, lo que tiene graves efectos en el resto del mundo.

3.4.4. Capital de Trabajo

Es indispensable tener en cuenta el resultado de la aplicación de la razón financiera del Capital de Trabajo, ya que a través de ésta fórmula se puede dar cuenta de lo que la empresa necesita crear, si más activos circulantes u observar que todo está muy bien, como bien se sabe el activo circulante debe ser lo suficientemente grande para cubrir el pasivo a corto plazo con el fin de consolidar un margen razonable de seguridad, si en su caso no lo llega a tener necesita una estrategia para evitar insolvencia de su flujo de efectivo.

3.4.5. Inventarios

Para las empresas es muy importante mantener sanos sus inventarios, esto es, tener el suficiente stock para realizar su producción, sin embargo si la empresa suele encontrarse en problemas de liquidez no puede lograr tener sus inventarios así, ya que si no paga a tiempo a sus proveedores bajo los términos de negociación, éstos dejan de surtir sus materias primas, los inventarios por lo tanto se ven afectados y las ventas también, encontrándose en problemas de liquidez si no vende.

Por otro lado muchas de las empresas controlan sus inventarios mediante un stock mínimo y un stock máximo, no teniendo estrategias para controlarlos mediante la técnica del “Justo a tiempo” de ahí la importancia de tener contacto con el área financiera para controlar a sus proveedores mediante técnicas de negociación y crédito para no abastecerse más de lo permitido (stock máximo) o bien menos de lo que debe comprar (stock mínimo).

4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Análisis de la administración de activos y pasivos a corto plazo

En el estudio del análisis del Capital de Trabajo para demostrar los beneficios y ventajas de su aplicación en las empresas y la importancia que tiene para la toma de decisiones es de vital importancia su aplicación a través de un caso práctico de una empresa que por razones de confidencialidad la empresa se denomina la Compañía Ejemplo SA de CV, por medio del cual se demuestra cómo esta puede mejorar su nivel de liquidez, a través de un estudio histórico de su Estado de Posición Financiera y donde utilizando efectivas técnicas y herramientas pueden fortalecer o llevar una relación directa con sus principales activos y pasivos a corto plazo.

4.2. Estudio de Caso Práctico: Interpretación de Estado de Posición Financiera y

Aplicación de Razones Financieras con Metodología Justo a Tiempo (JIT)

La Compañía Ejemplo SA de CV, es una empresa que se dedica al giro alimenticio, es una empresa manufacturera que realiza exportaciones a los países principalmente de Sudamérica como Ecuador y Colombia, sus ventas de exportación representan el 20% del total de sus ventas tanto nacionales como de exportación, es una empresa que tiene poco tiempo en el mercado, sin embargo sus márgenes de utilidad son muy buenos ya que las utilidades de su costo de su producto representan más del 15% del esperado.

El control de sus inventarios lo mantiene mediante la regla de seguir con un stock máximo y un mínimo, he ahí donde la Compañía requiere poner especial atención y añadir la técnica Justo a Tiempo para no tener inventario obsoleto lo cual es un impacto negativo.

La Compañía aparentemente se observa sana, ya que mantiene un resultado de capital de trabajo positivo, sin embargo esto no significa que la Compañía ande de todo

bien, dicha problemática se detecta derivado a que sus cuentas de bancos como de caja sus saldos son menores que sus cuentas por cobrar, esto es, su flujo de efectivo no se mueve tan rápido y por lo tanto ha tenido problemas de liquidez para hacer frente a sus pasivos de manera extemporánea no frecuentemente, por lo que se requiere hacer un análisis profundo de sus cuentas de activo como pasivo circulante.

Se consideran los estados de posición financiera de la Compañía Ejemplo SA de CV de los años 2008, 2009,2010 y 2011 para hacer el análisis comparativo de su administración de activos y pasivos a corto plazo.

A continuación se muestra la tabla 4 que describe el comparativo de balances de la Compañía y donde se realiza un análisis de su situación financiera.

Tabla 4

Compañía Ejemplo SA de CV: Comparativo de Balances Anuales

Compañía Ejemplo, SA DE CV								
Comparativo de Balances anuales al 31/12/2011								
		2011	%	PRONOSTICO	%	2010	2009	2008
				Método: Justo tiempo				
Activo								
ACTIVO CIRCULANTE:								
Efectivo		10,413,384	27%	10,413,384	29%	2,529,931	5,116,636	519,115
Cientes		14,605,483	38%	18,253,778	51%	16,440,421	8,013,087	16,086,859
Parte relacionada			0%		0%		224,473	251,939
Inventarios		12,902,693	34%	7,000,000	20%	8,375,776	11,507,875	13,015,733
			0%		0%			
Impuesto sobre la renta por recuperar			0%		0%		113,830	424,602
Otras cuentas por cobrar		175,275	0%		0%	64,353	746,477	203,187
Pagos anticipados		0	0%		0%	395,701	0	0
					0%			
Total activo circulante		38,096,835	100%	35,667,162	100%	27,806,182	25,722,378	30,501,435
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO		35,823,257		35,315,701		30,678,823	19,135,643	11,745,638
OTROS ACTIVOS		161,125		161,125		149,253	415,955	577,906
Total activo		74,081,217		71,143,988		58,634,258	45,273,976	42,824,979
Pasivo y capital contable								
PASIVO A CORTO PLAZO:								
Proveedores		4,597,004		7,000,000		4,739,427	5,335,285	8,603,104
Partes relacionadas (Nota 6)		2,489,430		0		4,936,375	947,970	3,412,632
Impuesto sobre la renta por pagar		1,182,043		100,000		1,784,243		
Impuesto al valor agregado por pagar		1,900,934		150,000		1,070,270		
Gastos acumulados y otras cuentas		17,818		0		30,067	62,105	125,477
Impuesto al valor agregado por pagar							898,702	1,947,090
Total pasivo a corto plazo		10,187,229		7,250,000		12,560,382	7,244,062	14,088,303
CAPITAL CONTABLE (Nota 8)								
Capital social		59,418		59,418		59,418	59,418	59,418
Utilidades acumuladas de años anteriores		38,935,498		38,935,498		26,144,110	16,377,997	6,883,422
Utilidad neta del año		24,899,072		24,899,072		19,870,348	21,592,499	21,793,836
Total capital contable		63,893,988		63,893,988		46,073,876	38,029,914	28,736,676
Total pasivo y capital contable		74,081,217		71,143,988		58,634,258	45,273,976	42,824,979

Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 4 se puede observar que la Compañía ha mantenido dentro del término de cada año que va del año 2008 al año 2011, más altos sus activos que pasivos,

derivado a que su cobranza la mantiene en una rotación que va de los 30 y 60 días, en cambio sus pasivos o cuentas por pagar la mantiene en una rotación que va de los 15 y 30 días, por lo que la Compañía necesita tener una relación más directa de sus activos y pasivos a corto plazo, esto es cobrar y pagar oportunamente, para mejorar su liquidez en su flujo de efectivo donde observamos que al término de cada año sus saldos son menores que sus cuentas por cobrar o clientes, derivado de ello sin embargo, la Compañía puede atribuir que el resultado de la razón financiera de su capital de trabajo es buena ya que el resultado es positivo, pero como bien se ha comentado es necesario realizar el estudio de cada una de sus cuentas de Balance para que la Compañía pueda detectar qué acciones tomar para mejorar su liquidez en su flujo de efectivo, que puedan traer como consecuencia no poder pagar a sus proveedores, tener que recurrir a préstamos, etc.

Por otro lado utilizando el cálculo de las razones financieras de liquidez, se obtiene los siguientes resultados que se describen a continuación en la tabla 5.

Tabla 5

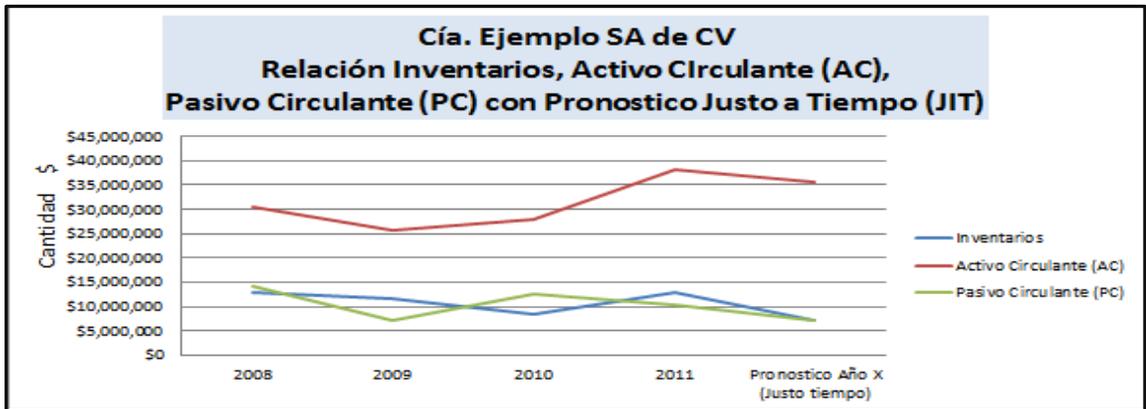
Compañía Ejemplo SA de CV: Cálculo de razones financieras

Cía. Ejemplo SA de CV					
Año	2008	2009	2010	2011	Pronóstico Año X (Justo tiempo)
Concepto/Razón financiera	Saldos Totales/Factor (Resultado de Razón Financiera)				
Inventarios (INV)	\$13,015,733	\$11,507,875	\$8,375,776	\$12,902,693	7,000,000.00
Activo Circulante (AC)	\$30,501,435	\$25,722,378	\$27,806,182	\$38,096,835	35,667,162.00
Pasivo Circulante (PC)	\$14,088,303	\$7,244,062	\$12,560,382	\$10,187,229	7,250,000.00
Activo Fijo	\$11,745,638	\$19,135,643	\$30,678,823	\$35,823,257	35,315,701.00
Capital de trabajo (AC-PC)	\$16,413,132	\$18,478,316	\$15,245,800	\$27,909,606	28,417,162.00
Liquidez en Cap. Trab. (AC/PC)	2.17	3.55	2.21	3.74	4.92
Prueba del ácido (AC-INV)/PC	1.24	1.96	1.55	2.47	3.95
Endeudamiento ó Apalancamiento (Pasivo total/Activo total)	0.33	0.16	0.21	0.14	0.10

Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en la tabla 4 y 5, se realiza el análisis de un pronóstico utilizando el método Justo a Tiempo, esto para demostrar que a través de esa técnica la Compañía Ejemplo SA de CV puede obtener un mejor resultado en su capital de trabajo, disminuyendo aquellos inventarios que no participan inmediatamente en la elaboración del producto y que sólo están ocupando mayor espacio de almacenamiento, tal y como podemos observar en todos los años analizados la Compañía tiene un flujo de efectivo muy bajo en comparación a sus cuentas por cobrar cuyos saldos son más altos, se puede observar que los saldos de inventarios los cuales al término de los años 2011 y 2009 son más altos que el total de sus pasivos a corto plazo, por lo que si la Compañía utiliza la técnica Justo a Tiempo puede obtener mejores resultados en la administración de su flujo de efectivo el cual está ligado a la liquidez, la cual se debe planear para evitar que la Compañía pueda estar en problemas de quiebra, cierre de operaciones, no pago a proveedores, etc. A través de la siguiente figura se pretende observar cómo se han comportado sus principales cuentas de balance de la Compañía Ejemplo SA de CV: Inventarios, Activo y Pasivo Circulante.

Figura 8. Compañía Ejemplo SA de CV: Relación Inventarios, Activo Circulante (AC) y Pasivo Circulante (PC) con Pronóstico Justo a Tiempo (JIT)



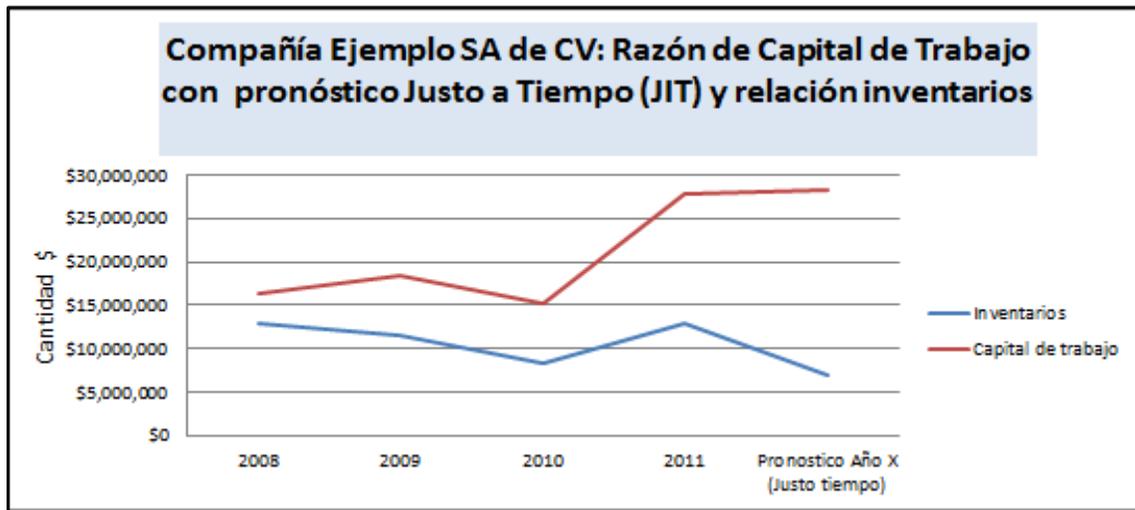
Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en la figura 8, la Compañía no realiza la técnica Justo a Tiempo (JIT), por lo que sus Inventarios y Pasivos no mantienen una relación directa o similar; en cambio si utiliza dicha técnica JIT tendría los mismos saldos en proveedores e inventarios manteniendo un inventario limpio sin ocupar espacio desperdiciado que puede haber dentro de sus almacenes.

Por otro lado la Compañía tiene cuentas por cobrar muy altas por lo que requiere mejorar su flujo de efectivo utilizando técnicas de ventas para lograr recuperar su cobranza pronto, realizando bonificaciones sobre ventas, publicidad de descuentos en determinados periodos, etc.

A continuación se muestran las siguientes figuras que contienen en forma gráfica los resultados del cálculo de las razones financieras de liquidez.

Figura 9. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de Capital de trabajo con Pronóstico Justo a Tiempo (JIT) y relación con Inventarios

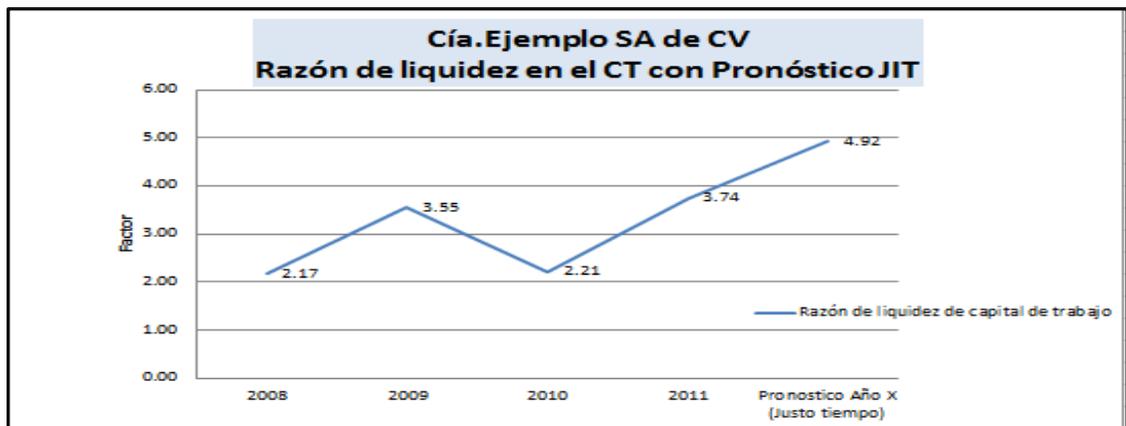


Fuente: Elaboración Propia

En base a la figura 9, se realiza la aritmética de Activos Circulante menos Pasivo Circulante y se observa que la Cía. Ejemplo SA de CV, le alcanza para cubrir sus deudas

a corto plazo, sin embargo la Compañía, como anteriormente se ha comentado requiere poner atención al rubro de inventarios los cuales necesita disminuir para tener más flujo de efectivo o por otro lado administrar los saldos de sus cuentas bancarias en forma óptima para planear las posibles inversiones de compra de inventarios, activos fijos, etc, y tal como se puede observar en la figura 9, si la Compañía Ejemplo aplica la técnica JIT ,esto es, al disminuir sus inventarios por ende la Compañía aumentará su capital de trabajo.

Figura 10. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de liquidez en el Capital de Trabajo con Pronóstico Justo a Tiempo (JIT)



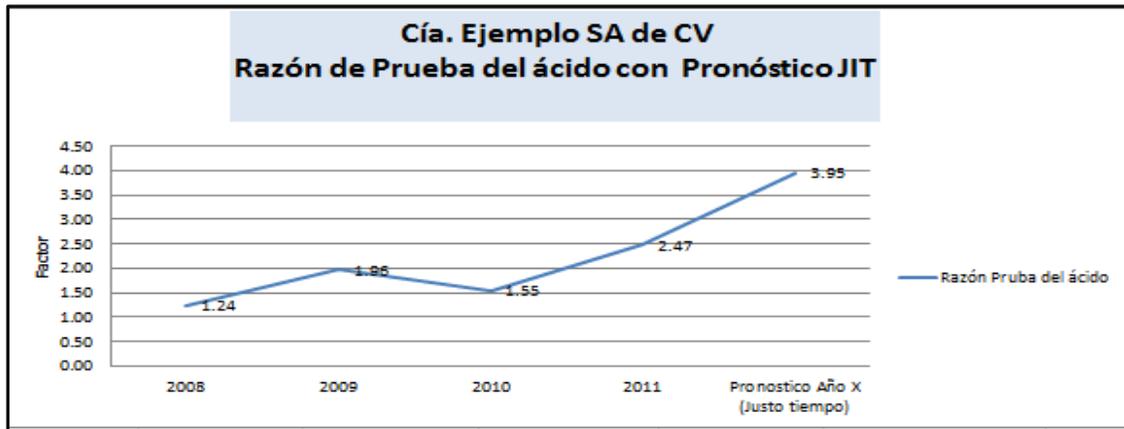
Fuente: Elaboración Propia

En base a la figura 10, se puede observar que la Compañía Ejemplo SA de CV, en el año 2008 por cada peso que se debía alcanzó a cubrir \$2.17 pesos y para el 2009 le fue mejor posible cubrir con \$3.55 pesos al final del año, sin embargo para el año 2010 ya no le fue posible ya que solo alcanzó a cubrir con \$2.21 pesos pero para el siguiente año vuelve a aumentar con \$4.92 pesos a cubrir por cada peso. El pronóstico confirma que si la Compañía disminuye sus pasivos a corto plazo gracias a la disminución de sus

inventarios, la Cía. llega a cubrir cada peso por \$4.92, y hay que observar que la tendencia indica que va para arriba su razón de liquidez.

Por lo tanto la Compañía logra aumentar la rotación de sus inventarios, reducir las pérdidas de materiales y en conclusión, mejorar su productividad global.

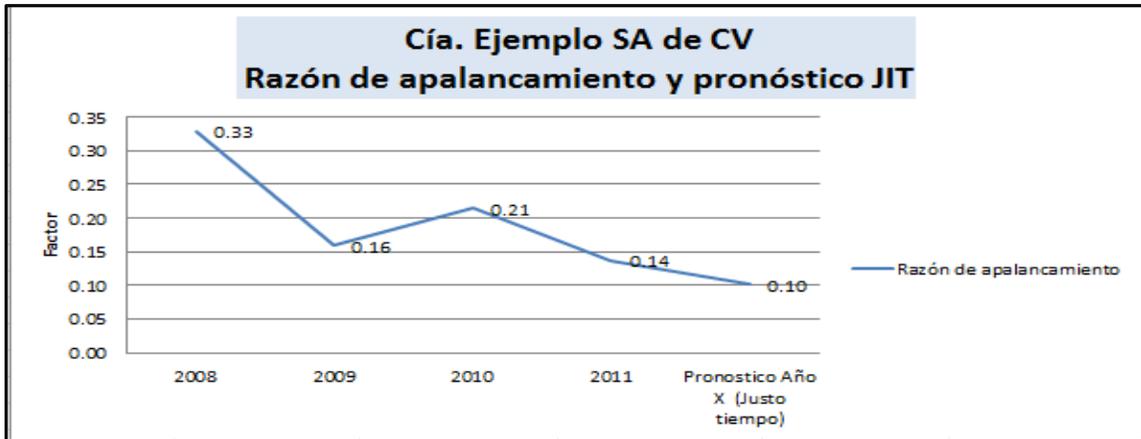
Figura 11. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de prueba del ácido con Pronóstico Justo a Tiempo (JIT)



Fuente: Elaboración Propia

En base a la figura 11, se puede observar que la Compañía Ejemplo SA de CV en el año 2008 por cada peso de deuda a corto plazo se solventó únicamente con \$1.24 pesos y para el 2009 le fue mejor posible cubrir con \$1.96 pesos al final del año, sin embargo para el año 2010 ya no le fue posible ya que solo se solventó con \$1.55 pesos pero para el siguiente año vuelve a aumentar con \$2.47 pesos a solventar o cubrir sus deudas a corto plazo, ahora bien el pronóstico vuelve a confirmar que si la Compañía disminuye sus pasivos a corto plazo gracias a la disminución de sus inventarios, la Compañía llega a solventar o cubrir sus deudas a corto plazo por \$3.95, y hay que observar que la tendencia nos indica que va para arriba también su razón de prueba del ácido.

Figura 12. Compañía Ejemplo SA de CV: Razón de apalancamiento con pronóstico Justo a Tiempo (JIT)



Fuente: Elaboración Propia

En base a la figura 12, se puede observar que la Compañía Ejemplo SA de CV en el año 2008, el 33% del total de su inversión (activos totales) han sido financiados con recursos de terceros, para el 2009 baja con un 16% derivado a que no invirtió en activos fijos al final del periodo, para el año 2010 tiene un 21% de su inversión que ha sido financiada con recursos de terceros, derivado por la compra de una nave industrial, para el año 2011 baja a un 14% , como se puede observar en el estudio para el año “X”, si la Compañía disminuye sus inventarios y mantiene una cobranza buena ésta razón de apalancamiento puede llegar a un 10% financiada sus inversiones con recursos de terceros.

RECOMENDACIONES, APORTACIONES, CONCLUSIONES

Por medio del análisis efectuado de las cuentas de activo y pasivo a corto plazo y representación gráfica de los Estados Financieros de Posición Financiera de la Compañía Ejemplo SA de CV así como sus razones financieras de manera histórica, se recomienda a la Compañía utilizar la técnica Justo a Tiempo para reducir inventarios obsoletos que no formen parte inmediata para la producción de sus productos que vende, ya que la rotación de su cobranza es lenta en comparación a la rotación de sus cuentas por pagar, y se interpreta que es lenta, por un lado porque tiene ventas de exportación cuyas condiciones de pago son de 60 y 80 días, en comparación con las nacionales que van de los 30 y 60 días, y que indudablemente afectan su flujo de efectivo.

Por lo que se recomienda a la Compañía realizar un análisis de su cartera de clientes de exportación para observar el margen que perjudica en su flujo de efectivo.

Tabla 6

Compañía Ejemplo SA de CV: Cartera de clientes

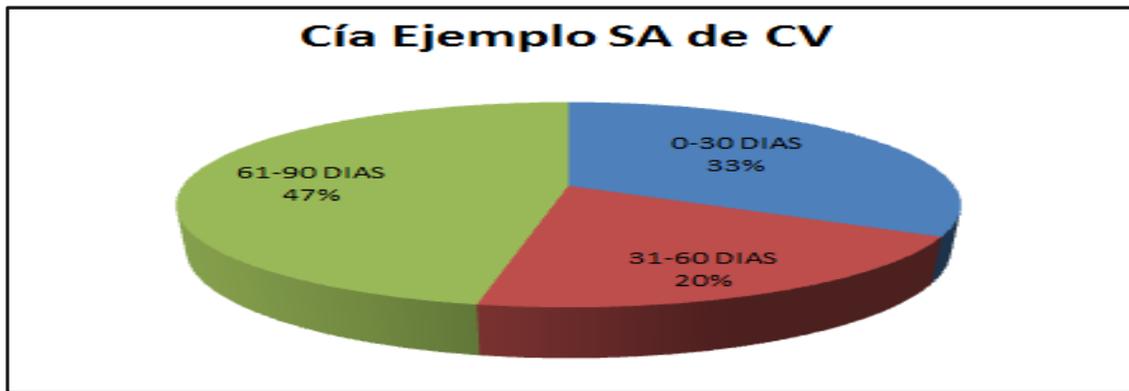
Compañía Ejemplo SA de CV										
Antigüedad de Saldos de Clientes de Exportación										
Cliente	No.de factura	Fecha factura	Importe en dólares	Tipo de Cambio	Importe en pesos	Saldo al		Vencimiento		
						30/06/2012	0-30 días	31-60 días	61-90 días	
AAAAA	29	03/04/2012	22000	12.3	270,600	270,600				270,600
AAAAA	32	15/04/2012	15000	12.4	186,000	186,000				186,000
BBBBB	40	17/04/2012	18000	12.55	225,900	225,900				225,900
BBBBB	42	20/04/2012	25000	12.7	317,500	317,500				317,500
CCCCC	15	15/05/2012	15000	13.01	195,150	195,150			195,150	
CCCCC	22	20/05/2012	18000	13.2	237,600	237,600			237,600	
DDDD	3	07/06/2012	22000	13.4	294,800	294,800		294,800		
DDDD	4	13/06/2012	30000	13.5	405,000	405,000		405,000		
SUMATORIA						2,132,550		699,800	432,750	1,000,000
					PORCENTAJE	100%		32.82%	20.29%	46.89%
					RESUMEN	DIAS DE PAGO	% DE RECUPERACIÓN			
						0-30 DIAS	32.82%			
						31-60 DIAS	20.29%			
						61-90 DIAS	46.89%			

Fuente: Elaboración Propia

De acuerdo a la información obtenida por la Compañía Ejemplo SA de CV, en especial en sus ventas de exportación la Compañía tiene un porcentaje más del 50 % de recuperación de su cartera a 61-90 días, por lo que es importante realizar un empuje a sus áreas de ventas para mejorar su flujo de efectivo .

Y tal como se puede observar en la figura 13, sólo un 33% recupera su cartera de clientes a 30 días.

Figura 13. Compañía Ejemplo SA de CV: Recuperación cartera de clientes de exportación.



Fuente: Elaboración Propia

Si la Compañía aplica bonificaciones a sus clientes para incentivar el pronto pago, su cartera a 61-90 días disminuiría a un 30%, quedándose sólo con un 17%, por lo que es importante para tener más flujo de efectivo, o en su caso incrementar las ventas nacionales donde la cobranza es de 30-40 días.

Por lo que su estado de posición financiera quedaría con un pronóstico siguiente de acuerdo a la Tabla 7.

Tabla 7

Compañía Ejemplo SA de CV: Aumento en flujo de efectivo

<u>Compañía X, SA DE CV</u>				
<u>Comparativos de Balances anuales al 31/12/2012</u>				
	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>PRONOSTICO</u>	<u>%</u>
Activo			Justo tiempo	
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo	10,413,384	27.33%	19,413,384	54.43%
Cientes	14,605,483	38.34%	9,253,778	25.94%
Parte relacionada		0.00%		0.00%
Inventarios	12,902,693	33.87%	7,000,000	19.63%
		0.00%		0.00%
Impuesto sobre la renta por recuperar		0.00%		0.00%
Otras cuentas por cobrar	175,275	0.46%		0.00%
Pagos anticipados	0	0.00%		0.00%
		0.00%		0.00%
Total activo circulante	38,096,835	100.00%	35,667,162	100.00%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIP	35,823,257		35,315,701	
OTROS ACTIVOS	161,125		161,125	
Total activo	<u>74,081,217</u>		<u>71,143,988</u>	

Fuente: Elaboración Propia

De acuerdo a la tabla 7 se puede observar que la técnica anterior descrita demuestra que la Compañía aumenta su flujo de efectivo y su cartera de clientes es menor, por lo que su resultado de capital de trabajo va en aumento de acuerdo a las razones financieras que se muestran en el Capítulo 2.

Recomendaciones

De acuerdo al análisis planteado en el caso práctico de la Compañía Ejemplo SA de CV, las recomendaciones que se tienen son:

- ⇒ Realizar el análisis de su cartera de clientes de exportación, ya que su rotación es de los 61 a 90 días, por lo que se recomienda disminuirla de 30 a 60 días, derivado a que el pago de sus proveedores tanto nacionales como de importación la rotación es de 30 a 60 días, como se demostró la Compañía requiere tener más flujo de efectivo para hacer frente a sus pasivos aunque su capital de trabajo esté con buena liquidez, esto debido a que su cuenta de cuentas por cobrar está más inflada que su flujo de efectivo o caja y bancos.
- ⇒ Implementar la metodología Justo a Tiempo, ya que se demostró que a través de ésta la Compañía puede tener una relación directa inventarios-proveedores con los beneficios de: Disminuyen las inversiones para mantener el inventario, Aumenta la rotación del inventario, Reducen las pérdidas de material, Mejora la productividad global, Bajan los costos financieros, Ahorro en los costos de producción, Menor espacio de almacenamiento, Racionalización en los costos de producción, obtención de pocos desperdicios y toma de decisiones en el momento justo.
- ⇒ Poner atención especial a las cuentas de Balance General ya que a través de éstas la Compañía podrá calcular razones financieras que le ayudarán a tomar decisiones que darán eficiencia a su toma de decisiones.

Aportaciones

De acuerdo a nuestro análisis efectuado en el caso práctico de la Compañía Ejemplo SA de CV, se hace énfasis el demostrar las ventajas y beneficios de la administración financiera en el capital de trabajo, ya que los resultados obtenidos son muchos que conllevan al seguimiento de las empresas en el mercado a través de las buenas decisiones que éstas pueden tomar respecto a su liquidez para hacer frente a sus pasivos.

Entre las más importantes se consideran las siguientes:

- ⇒ Se ha analizado el caso práctico de la Compañía Ejemplo SA de CV, mediante el cual a través de ése modelo se comprueba el análisis de sus cuentas de Estado de Posición Financiera para determinar el resultado de su capital de trabajo, el cual es positivo, sin embargo se determinó que el problema que tiene la compañía es el bajo resultado de sus cuentas de flujo de efectivo aunque el total de sus activos representan un buen porcentaje dentro del Balance o Estado de Posición Financiera su saldo de cuentas por cobrar lo requiere disminuir.
- ⇒ Por medio del análisis efectuado de las cuentas y representación gráfica de los Estados Financieros de Posición Financiera de la Compañía Ejemplo SA de CV así como sus razones financieras de manera histórica, se recomienda a la Compañía utilizar la técnica Justo a Tiempo para reducir inventarios obsoletos que no formen parte inmediata para la producción de sus productos que vende, ya que la rotación de su cobranza es lenta en comparación a la rotación de sus cuentas por pagar, interpretamos que es lenta por un lado porque tiene ventas de exportación cuyas condiciones de pago son de 60 y 80 días, en comparación con las nacionales que van de los 30 y 60 días, y que indudablemente afectan su flujo de efectivo.

Conclusiones

De acuerdo a los resultados obtenidos en el caso práctico se puede concluir que las empresas requieren poner atención a la administración financiera de su capital de trabajo, ya que a través de un buen análisis efectuado pueden tomar decisiones adecuadas para administrar sus activos y pasivos a corto plazo y lograr que su impacto no trascienda más allá de las fronteras.

Es indispensable tener en cuenta el resultado de la aplicación de la razón financiera del Capital de trabajo, ya que a través de ésta fórmula se puede dar cuenta de lo que la empresa necesita crear, si más activos circulantes u observar que todo está muy bien, como bien se sabe el activo circulante debe ser lo suficientemente grande para cubrir el pasivo a corto plazo con el fin de consolidar un margen razonable de seguridad, si en su caso no lo llegare a tener necesita una estrategia para evitar insolvencia de su flujo de efectivo.

Por lo tanto se puede concluir que las empresas requieren poner especial cuidado a la administración financiera de sus activos y pasivos circulantes para obtener resultados favorables en su capital de trabajo y poder tomar decisiones oportunas que le ayuden a tener menos impacto negativo en su liquidez logrando un flujo de efectivo sano que le permita hacer frente a sus obligaciones en cualquier plazo.

REFERENCIAS

- Albornoz, C.H.(s.f). *Administración de capital de trabajo, un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual*. Obtenido el 11 de junio del 2012 desde http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/curso/Administraci%F3n_de_Capital_de_Trabajo-Albornoz.pdf
- Amat, O. (2002). *Análisis de Estados Financieros*. España: Gestión 2000-2002
- Besley, S. y Brigham, E.F. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. (12ª. ed.).México: Mc Graw Hill.
- Burgos, B. (s.f.).*Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Obtenido el 11 de junio 2012 desde <http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>
- Delgado, H. (2009). *Análisis de Estados Financieros, finanzas para “no financieros”*. (2ª. ed.). México: Trillas
- Elias, M. (s.f). *El capital de trabajo*. Obtenido el 3 de junio del 2012 desde <http://www.monografias.com/trabajos>
- Fichero del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Occidente (2002). *Análisis e Interpretación de Estados financieros*. Obtenido el 16 junio del 2012 desde <http://www.ii.iteso.mx/Ing%20de%20costos%20I/costos/tema16.htm>
- Fisher, P.R. (Agosto,2011). *Comments from BlackRock Fixed Income on the US Debt Ceiling Crisis. Black Rock*, p.p.1-2. Disponible en: <http://www.estrategiasdeinversion.com/fondos/20110803/techo-deudaestados-unidos-problema-menos-pero-quedan-sin>
- Gitman, J. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera*. (3ª. ed.). México: Harla
- Gómez, G. (2001). *Los estados financieros básicos*. Obtenido el 11 de junio 2012 desde <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/15/estadosfros.htm>

- Gómez, G.(2000). *Análisis Financiero, más que un análisis financiero: una cuestión de razones*. Obtenido el 16 de junio del 2012 desde <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%201/analisisfinanciero.htm>
- Gómez, G. E (2001). *Producción Justo a Tiempo*. Obtenido el 15 de junio 2012 desde <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos>
- Higuerey A. (s.f). *Administración del Capital de Trabajo*. Obtenido el 11 de junio del 2012, desde la Universidad de los Andes: http://finanzasmercado.bligoo.com.mx/media/users/18/902755/files/235210/CAPITAL_DEL_TRABAJO.pdf
- Moreno, J. (2011). *Contabilidad Intermedia I*. (3ª. ed.). México: Grupo Editorial Patria.
- Moreno, M. A (2011). *Obama alcanza acuerdo por techo de la deuda, a costa de un fuerte plan de austeridad*. Obtenido el 3 de junio 2012 desde [http://www.elblogsalmón.com/economia/obama-alcanza-acuerdo-por-techo-de-la-deuda -a-costa-de-un-fuerte-plan-de-austeridad](http://www.elblogsalmón.com/economia/obama-alcanza-acuerdo-por-techo-de-la-deuda-a-costa-de-un-fuerte-plan-de-austeridad)
- Pi J. (s.f). *Economía Internacional. Mercado de divisas y tipo de cambio*. Obtenido el 29 de agosto del 2012, desde <http://www.joaquinpi.com/tema3.htm>
- Rodríguez, M. y Acanda, Y.(s.f). *Metodología para realizar análisis financiero en una entidad económica. Ejemplo práctico*. Obtenido el 21 de junio 2012 desde <http://www.eumed.net/libros/2009b/554/Razones%20Financieras%20Basicas.htm>
- Ruiz, R. (s.f). *Caso práctico de hoja de trabajo y estados financieros*. Obtenido el 15 de junio del 2012 desde <http://www.monografias.com/trabajos>

Starmedia el rincón del vago. (s.f). *Apunte resumido para Contabilidad de Costos. Nivel Universitario. Razones financieras*. Obtenido el 21 de Junio del 2012, desde <http://html.rincondelvago.com/razones-financieras.html>

Starmedia el rincón del vago. (s.f). *Apunte resumido para Contabilidad de Costos. Nivel Universitario.Estados financieros básicos*. Obtenido el 11 de Junio del 2012, desde <http://html.rincondelvago.com/estados-financieros-basicos.html>

Thornton, G. (2010) *Ejemplo de Estados financieros consolidados-Normas Internacionales de información financiera. Grupo Illustrative Corporation*. Obtenido el 11 de junio del 2012, desde <http://www.gtguatemala.com/images/EFconsolidados-IFRS.pdf>

Vives, A. (1984). *Evaluación financiera de empresas: EL impacto de la devaluación y la inflación*. México: Trillas.

Warren, C.S., Reeve, J.M. y Duchac, J.E. (2001). *Contabilidad Administrativa*.(10^a. ed.). México: Cengage Learning.

Wikipedia la enciclopedia libre. (s.f). *Incoterm*. Obtenido el 21 de junio del 2012, desde <http://es.wikipedia.org/wiki/Incoterm>