



Introducción a la unidad

El capital de trabajo comprende los diferentes activos circulantes que tiene la empresa y que, conjuntamente con el pasivo a corto plazo, le permiten realizar sus operaciones propias y normales. Esta unidad refleja el aprovechamiento de los diferentes subtemas que se estudiaron en esta unidad y tener el conocimiento sobre la correcta administración de las cuentas: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos a corto plazo.

Se está en condiciones de seleccionar los niveles de inversión óptimos para la empresa y cuáles fuentes de financiamiento se tienen que aprovechar, pretendiendo que ambos conceptos ayuden a la generación de utilidades en la empresa, que se traducen en un rendimiento sobre la inversión que realizaron los accionistas.

Objetivo particular de la unidad

Explicar la estructura del capital de trabajo, así como su costo de inversión y las formas de financiamiento que éste tiene, a través de un manejo adecuado del flujo de efectivo, que la empresa maneja y opera.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Lo que sé

¿Crees que es conveniente conocer el nivel de trabajo adecuado que las empresas deben mantener?

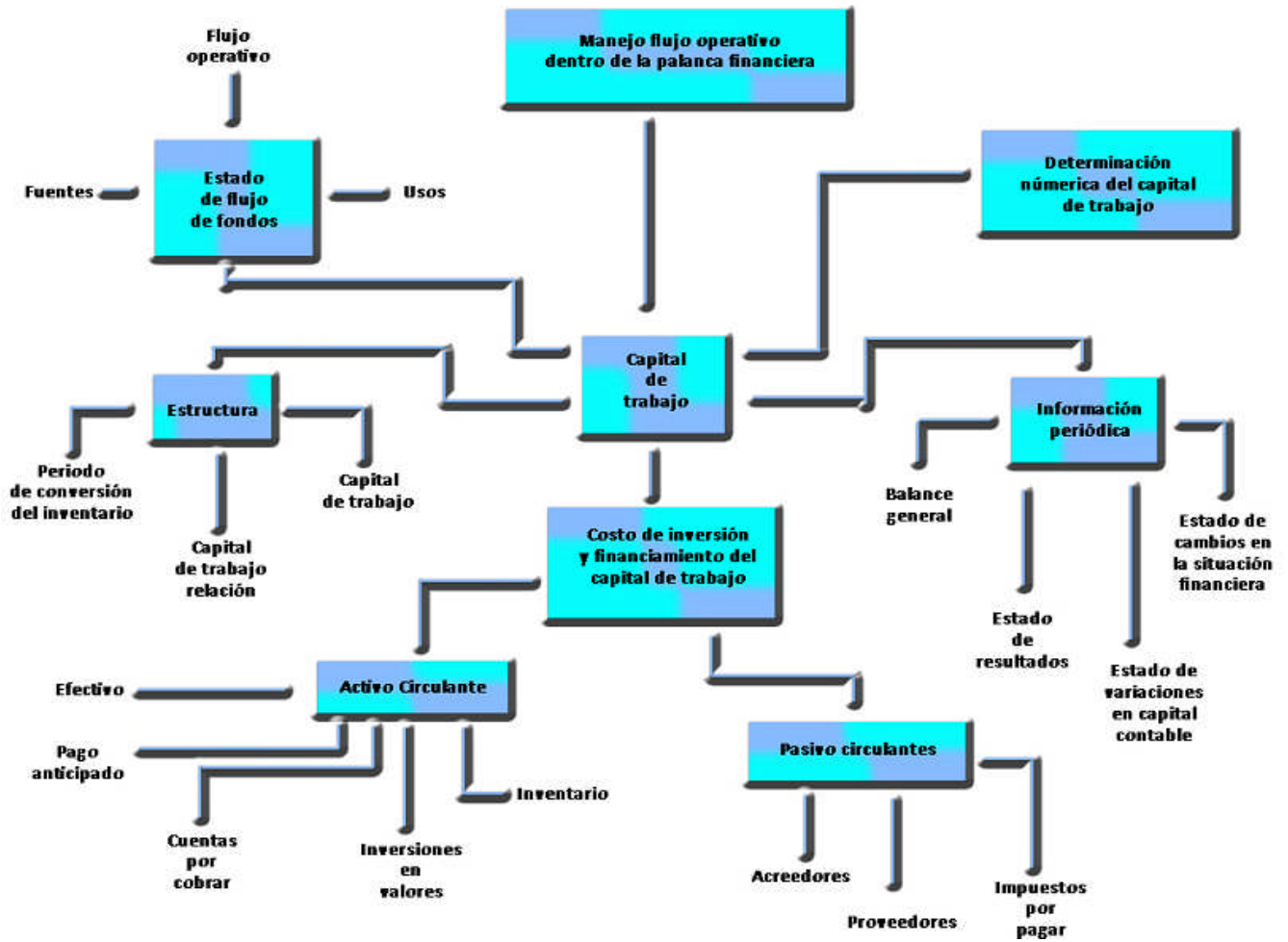
Para enviar tu respuesta, pulsa el botón **Editar mi envío**; se mostrará un editor de texto en el cual puedes redactar tu información; una vez que hayas concluido, salva tu actividad pulsando el botón **Guardar cambios**.

Temas de la unidad V

1. Estructura del capital de trabajo
2. Costo de inversión y de financiamiento del capital de trabajo
3. Información periódica
4. Determinación numérica del capital de trabajo
5. El concepto de flujo operativo
6. El manejo del flujo operativo dentro de la palanca financiera



Resumen de la unidad





Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Tema 1. Estructura del capital de trabajo

Objetivo del tema

Mencionar la estructura del capital de trabajo y calcular las razones financieras que describen la estructura de capital de trabajo.

Desarrollo

Estructura del Capital de Trabajo¹

Las empresas, en general, obtienen financiamiento de sus proveedores, de bancos, o deben ciertas cantidades de dinero al fisco. Estas obligaciones deben cubrirlas en un plazo de tiempo relativamente corto (menos de un año) y el importe global varía día a día. Una característica adicional es que normalmente estas fuentes de financiamiento son más baratas que las de largo plazo, y son más accesibles.

Por otra parte, las empresas mantienen cierta cantidad de dinero disponible, inventarios para poder vender y otorgar financiamiento a sus clientes para aumentar sus ventas. El importe de estas cuentas también varía día a día y representa las inversiones que permiten que la planta productiva trabaje, que normalmente son superiores a la deuda a corto plazo señalada en el párrafo anterior.

Con ello, el capital de trabajo es el importe en que la inversión a corto plazo supera a la deuda a corto plazo, utilizado para que la empresa trabaje.

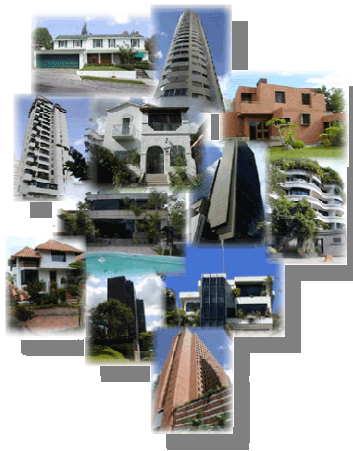
¹ Cf. Finanzas Básicas, IMCP, FCA, UNAM ANFECA, p.88



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Una empresa que desea abrir una sucursal tal vez necesite comprar un local comercial y mobiliario, pero sólo podrá trabajar si tiene mercancías, dinero para comprar, pagar y clientes; sin embargo, tratará de tener la cantidad óptima de recursos financieros invertidos en estos renglones, ya que lo que le permite crecer y desarrollarse es la infraestructura de largo plazo como edificio o maquinaria; la inversión de dinero (cheques o depósitos a plazo) se devalúa, así como la de cuentas por cobrar a clientes. La de inventarios puede hacerse obsoleta.



El capital de trabajo, el exceso de activo circulante sobre pasivo a corto plazo es una medida importante de la liquidez de una empresa. Una empresa que tiene una escasa inversión en capital de trabajo no tiene liquidez y, por tanto, riesgo financiero de quiebra.

El capital de trabajo se calcula como sigue:

Capital de Trabajo (en dinero) = Activo circulante - Pasivo a corto plazo

Capital de Trabajo (relación) = Activo circulante / Pasivo a corto plazo

El concepto de capital de trabajo² se originó en el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una

² 4 Fred Weston, *Fundamentos de Administración Financiera*, décima edición.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre **capital de trabajo** porque era lo que realmente se vendía, o lo que rotaba por el cambio para producir utilidades. Para adquirir la mercancía obtenía financiamientos, los cuales se conocían como préstamos de capital de trabajo.

El ejemplo del pacotillero se podrá aplicar para todo tipo de empresas: industriales, comerciales o de servicios, y para ello se requiere conocer cuál es el periodo de conversión del efectivo, el cual se determina de la siguiente forma:

$$\text{Periodo de conversión del inventario} = \text{Inventario} / \text{ventas por día}$$

Ejemplo:

La Empresa Lirio S.A. tiene efectivo en caja y banco \$ 300,000.00, y las inversiones temporales son \$ 100,000.00, como inventario de productos terminados la cantidad de \$ 3,500,000.00. Se realizan ventas anuales por \$ 12,400,000.00, que al dividirla entre 365 días, refleja una venta diaria de \$ 33,972.60. Existen cuentas por cobrar por \$ 1,258,700.00, las cuentas por pagar son \$ 3,300,000.00 y el costo de ventas asciende a \$ 6,456,700.00, que dividido entre 365 días resulta un costo de ventas diario de \$ 17,689.59. Si sustituimos la información en la fórmula anterior, tenemos:

$$\text{Periodo de conversión del inventario} = \$ 3,500,000.00 / \$ 33,972.60 = 103 \text{ días}$$

Indica que se requieren 103 días para poder vender los productos que se tienen en el almacén.

También se requiere conocer el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar, cuál es el promedio de tiempo en el que se convertirán a efectivo las cuentas por cobrar, para lo cual se necesita:



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Periodo de Cobranza de las Cuentas por cobrar = Cuentas por Cobrar / Ventas diarias

Con los datos del ejercicio anterior, tendríamos:

Periodo de cobranza de las Cuentas por cobrar = \$ 1,258,700.00 / \$ 33,972.60 = 37 días

La información anterior indica que las cuentas por cobrar se dilatan 37 días en convertirse a efectivo.

Al analizar las cuentas por pagar, se tiene que determinar el tiempo promedio en que se tienen que pagar en efectivo, para ello se tiene que utilizar la siguiente fórmula:

Periodo de pago de las cuentas por pagar = Cuentas por pagar / Costo de ventas diario

Al sustituir la información tendríamos:

Periodo de pago de las cuentas por pagar =
\$ 3,300,000.00 / \$ 17,689.59 = 186 días

La información muestra que las cuentas por pagar se cubren cada 186 días en promedio.

Con los datos obtenidos estamos en condiciones de obtener el Ciclo de Conversión del Efectivo, y con ello obtener lo siguiente:



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



CONCEPTO	DIAS
PERIODO DE CONVERSIÓN DEL INVENTARIO MÁS:	103
PERIODO DE COBRANZA DE LAS CUENTAS POR COBRAR	37
SUMA	140
MENOS PERIODO DE PAGO DE LAS CUENTAS POR PAGAR	- 186
CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO	- 46

Los datos anteriores indican que el efectivo se recupera en 140 días promedio, pero las cuentas por cobrar se liquidan en 186 días, lo que le permite a la empresa contar con 46 días para utilizar el dinero y al término pagar las cuentas por pagar.

ACTIVIDAD 1

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, elige una empresa del sector comercio y revisa su información general, eventos relevantes, información corporativa e información financiera.

A partir de la información de la empresa de elección, con la información financiera calcula las razones financieras del capital de trabajo: capital de trabajo, periodo de conversión del inventario, periodo de cobranza, periodo de pago de las cuentas por pagar.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Tema 2. Costo de inversión y de financiamiento del capital de trabajo

Objetivos del tema

Identificar los costos de inversión y de financiamiento del capital de trabajo en las empresas

Desarrollo

Costo de inversión y de financiamiento del capital de trabajo

Formando parte del activo circulante tenemos las siguientes cuentas:

- a. Efectivo en caja y bancos
- b. Inversiones en valores temporales
- c. Cuentas por cobrar (clientes, deudores diversos, funcionarios y empleados)
- d. Inventarios (materia prima, producción en proceso y artículos terminados)
- e. Pagos anticipados (Pólizas de seguros, rentas, papelería, intereses, todos pagados por anticipado)

Las cuentas anteriores se trataron en el tema 2 y se marcaron las decisiones para que la empresa pueda reducir las inversiones en estos renglones.

Formando parte de los pasivos a corto plazo aparecen:

- a. Proveedores
- b. Impuestos por Pagar
- c. Acreedores Diversos



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



En las unidades 5 y 6 se trató la administración de las cuentas por pagar y la forma de aprovechar estos financiamientos sin que las utilidades resientan un quebranto por el alto costo de los financiamientos.

Otra forma de determinar el capital de trabajo de la empresa en forma numérica:

Concepto	Importe
Efectivo en caja y bancos	\$ 300,000.00
Inversiones temporales	\$ 100,000.00
Cuentas por cobrar	\$ 1,258,700.00
Inventarios	\$ 3,500,000.00
Pagos anticipados	\$ 0.00
Suma	\$ 5,158,700.00
Cuentas por pagar	\$ 3,300,000.00
Capital de trabajo	\$ 1,858,700.00

La cifra de \$ 1,858,700.00 representa el capital de trabajo que tiene la empresa para poder hacer frente a sus operaciones propias y normales.

Ambas cifras le son de utilidad al administrador financiero para tomar decisiones en beneficio de la empresa.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



ACTIVIDAD 1

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, elige una empresa del sector comercio y revisa su información general, eventos relevantes, información corporativa e información financiera. Visita también la página web de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y revisa las tasas de interés de los créditos que normalmente cobran los bancos a las empresas.

A partir de la información de la empresa de elección, con la información de las razones financieras calculadas en el tema 1 identifica los costos de financiamiento e inversión del capital de trabajo, y explica las decisiones que podrían tomarse para aumentar la rentabilidad.

Realiza esta actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y, una vez concluida, presiona el botón **Examinar**, localiza el archivo, selecciónalo y haz clic en **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Tema 3. Información periódica

Objetivos del tema

Identificar la información financiera periódica de la empresa, así como la que es útil para el Análisis del Capital de trabajo

Desarrollo

Información periódica

La información financiera obtenida de la elaboración de los estados financieros básicos o principales es:

- a. Balance General o Estado de Situación Financiera
- b. Estado de resultados
- c. Estado de variaciones en el Capital Contable
- d. Estado de Cambios en la Situación Financiera

Siguiendo los ordenamientos de los Principios de Contabilidad generalmente aceptados y de las normas de Información Financiera, se debe considerar el periodo contable por un año natural (365 días), pero se harán separaciones por cada mes.

Contando con esta información se podrán hacer los cálculos del capital de trabajo y tomar las decisiones sobre si se aumenta o disminuye su importe, situación que será basada en los cambios económicos de la empresa, de las empresas del mismo giro mercantil y de las condiciones del país.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Los cambios que se podrán aplicar son:

- a. Reducción del crédito a los clientes
- b. Aumentar la rotación de los inventarios
- c. Aumentar el crédito que se recibe de los proveedores y acreedores

ACTIVIDAD 1

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, elige una empresa del sector comercio y revisa su información general e información financiera.

A partir de la información de la empresa de elección y con los estados financieros, haz una lista de la información financiera periódica que la empresa está obligada a presentar y que es útil para el análisis del capital de trabajo.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Tema 4. Determinación numérica del capital de trabajo

Objetivos del tema

Calcular numéricamente el capital de trabajo

Desarrollo

Determinación numérica del capital de trabajo

Los elementos básicos de administración financiera indican que el capital de trabajo se obtiene de la siguiente forma:

La fórmula se obtiene de una manera simple.

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

En el tema 3 se dio la explicación de estos conceptos y se hizo la relación con el ciclo de conversión del efectivo, que son los elementos que se convierten en una herramienta para la administración de la empresa.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



ACTIVIDAD 1

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, elige una empresa del sector comercio, revisa su información general e información financiera.

A partir de la información de la empresa de elección y con los estados financieros, determina el capital de trabajo.

Para enviar tu actividad, pulsa el botón **Guardar imagen** y el ejercicio se guardará como un archivo de imagen. Selecciona **Examinar** para localizarlo en tu computadora y haz clic en **Subir este archivo**.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Tema 5. El concepto de flujo operativo

Objetivos del tema

Explicar el flujo operativo y sus componentes mediante la información de los estados financieros, así como el cálculo del capital de trabajo

Desarrollo

El concepto de flujo operativo

*Visión general

Hasta este punto hemos estado evaluando el funcionamiento histórico de una empresa y la habilidad de su gerencia en tres áreas clave:

- 1) Completar el ciclo de conversión de activos y administrar eficientemente la inversión en activos para generar ventas.
- 2) Administrar las operaciones y costos para generar ganancias.
- 3) Administrar el financiamiento de la inversión en activos a un riesgo mínimo para los acreedores.

*Objetivos

Después de leer esta sección deberás entender la lógica del estado del flujo de fondos, sus objetivos y su aplicación en la toma de decisiones empresariales.

*Lógica del flujo de fondos

El estado del flujo de fondos provee un eslabón entre dos estados: el estado de situación financiera y el estado de resultados. Nos permite evaluar cuántos fondos generó la empresa durante el período y cómo usó estos fondos. El estado del flujo de fondos es, en resumen, una **aproximación de los recibos y desembolsos de fondos de una empresa durante el período.**



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



El estado de ganancias y pérdidas no es un estado del flujo de fondos; los recibos y desembolsos de fondos no son iguales a los ingresos y gastos por dos razones:

1. Debido a los postulados de la contabilidad de acumulación, el ingreso neto, según se informa en el estado de ganancias y pérdidas, no es igual a fondos. El reconocimiento de ingresos no coincide necesariamente con el recibo de fondos, y el reconocimiento de gastos no coincide necesariamente con desembolsos de fondos a proveedores, empleados y otros acreedores.

2. Una empresa recibe fondos de fuentes que no están relacionadas directamente con el proceso de devengar ingresos, y que por tanto, no están incluidos en el ingreso neto. Éstos incluyen los fondos obtenidos de la emisión de acciones o bonos, préstamos tomados al banco, venta de activos fijos, etc. De igual forma, la empresa desembolsa fondos de transacciones que no están directamente relacionadas con el proceso de devengar ingresos, y que por tanto, no se informan en el estado de ganancias y pérdidas. Tales gastos incluyen aquéllos para el fortalecimiento del inventario para ventas futuras, la adquisición de activos fijos, pago de la porción principal de la deuda, pago de dividendos, etcétera.

Objetivos del estado de flujo de fondos

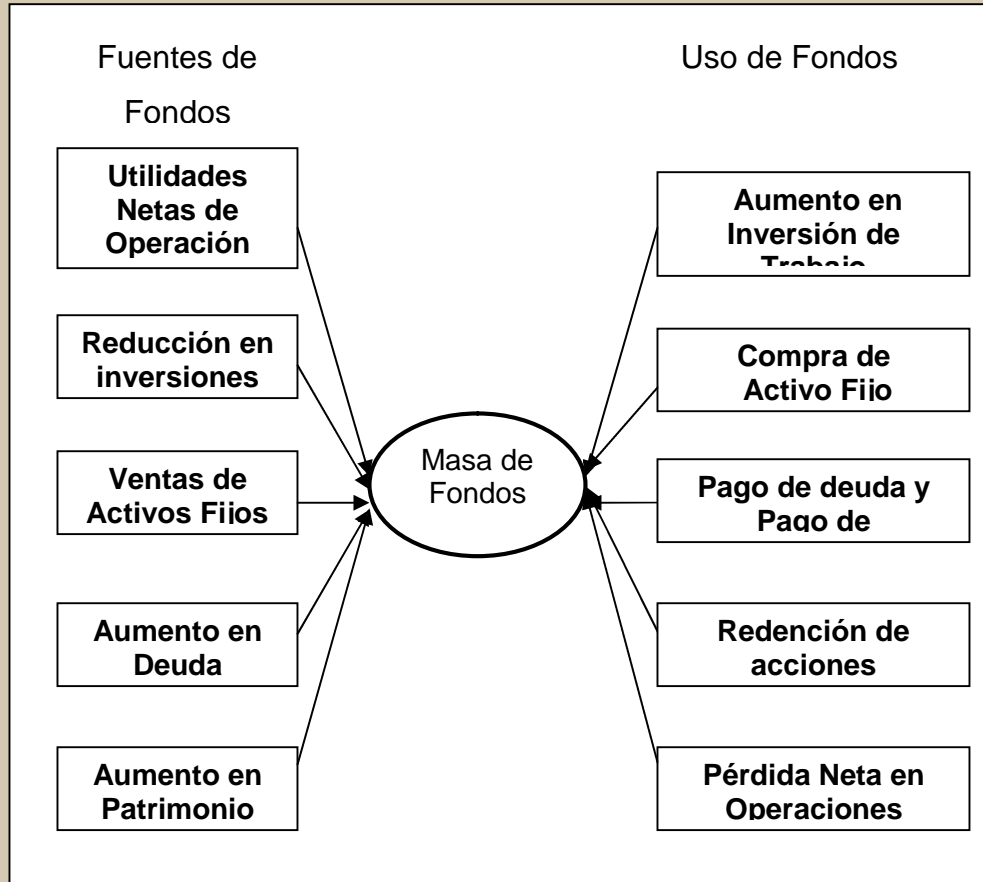
El estado del flujo de fondos presenta información sobre las fuentes y usos de fondos durante el periodo, según se ilustra en el diagrama:



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Estado de flujo de fondos que permite conocer la aplicación que se realizó durante el ejercicio



*Fuentes u origen:

Utilidad neta después de contribuciones, el exceso de ingresos por ventas sobre gastos operacionales, es la fuente primordial de fondos en la mayoría de los negocios. Sin embargo, como hemos visto, la ganancia neta según se informa en el estado de resultados no es necesariamente igual a fondos.

Para aproximarse lo más posible a los fondos recibidos, los cargos que no suponen desembolso de fondos, tales como la depreciación, que se deducen



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



como gastos en el estado de ganancias y pérdidas, son añadidos nuevamente a la ganancia neta al construir un estado del flujo de fondos.

Otras fuentes de fondos que no están relacionadas directamente con el proceso de devengar ingresos,. Por lo tanto, no informadas en el estado de ganancias y pérdidas, incluyen fondos recibidos de la reducción de una cuenta de activos, por ejemplo, una reducción en la inversión de trabajo o la venta de activos fijos. Estas fuentes de fondos son determinadas mediante la observación del cambio en las cuentas del estado de situación desde el comienzo del período hasta el final del período.

Una empresa también puede obtener fondos aumentando la deuda o emitiendo acciones. A la larga, sin embargo, una empresa tiene que generar la mayoría de sus fondos de sus actividades operacionales. Los accionistas potenciales no quieren invertir en empresas no productivas y los bancos no están dispuestos a prestar grandes sumas de dinero a empresas que no generen ganancias. La cantidad de fondos que se pueden obtener emitiendo acciones a los dueños o tomando prestado está limitada por el grado de éxito pasado de la empresa y las evaluaciones de sus perspectivas futuras.

***Usos o aplicaciones:**

Un uso principal de los fondos, después de los gastos operacionales que se deducen de los ingresos en la determinación de ganancia, es la inversión en activos. Cuando las ventas de una empresa van en aumento, por ejemplo, su inversión de trabajo aumenta a medida que la empresa compra inventario adicional para respaldar el crecimiento en ventas y mantiene en los libros cuentas a cobrar adicionales. la inversión de trabajo ascendente, aunque es una transacción operacional normal en el transcurso cotidiano de las actividades comerciales de la empresa, no se informa en el estado de ganancias y pérdidas, ya que se relaciona con inventario que todavía no se ha vendido.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Los aumentos en la inversión de trabajo se determinan observando los cambios en las cuentas del estado de situación que la componen desde el comienzo del periodo hasta el final del periodo.

Además, la adquisición de activos fijos es frecuentemente un uso importante de fondos. El desembolso de fondos para la compra de activos fijos no se informa en el estado de ganancias y pérdidas, excepto mediante la distribución de un gasto de depreciación a lo largo de la vida del activo fijo.

***La amortización de la deuda a largo plazo**, constituye el uso clave de fondos sobre el cual el banco desea concentrar. la amortización de la deuda requerida se refleja como la porción corriente de deuda a largo plazo en el estado de situación los intereses se incluyen como gasto en el estado de ganancias y pérdidas. Los pagos de intereses y principal son considerados usos no discrecionales de fondos.

***Los dividendos**, que representan pagos de financiamiento a los tenedores del patrimonio, a veces son considerados también usos no discrecionales de fondos, dependiendo de la empresa y de si está en manos privadas o del público en general.

***El estado del flujo de fondos** es sencillamente un informe de los flujos de fondos hacia y desde una empresa durante el período y es exactamente análogo a la Declaración sobre Cambios en la Situación Financiera. Esta última define fondos como capital de trabajo y explica los cambios en el capital de trabajo mediante la explicación de los cambios en todas las cuentas que no son de capital de trabajo.

Un estado del flujo de fondos define fondos más restringidamente, i.e., como efectivo, y explica el cambio en efectivo explicando los cambios en todas las



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



cuentas del estado de situación, excepto la de efectivo. La Declaración sobre Cambios en la Situación Financiera puede ser convertida en un estado del flujo de fondos sencillamente convirtiendo el capital de trabajo provisto por las operaciones al efectivo provisto por las operaciones.

En la alternativa, el estado del flujo de fondos puede ser preparado explicando los cambios en la cuenta de ganancias retenidas y otras del estado de situación (con excepción de la cuenta de efectivo) durante el período. Para el oficial del banco a cargo del préstamo, el estado del flujo de fondos, es una forma más informativa de los formatos sugeridos por S.H.C.P. para la declaración sobre Cambios en la Situación Financiera.

El estado del flujo de fondos puede ser preparado en un sinnúmero de formatos, dependiendo de los objetivos analíticos. Esencialmente, sin embargo, un estado del flujo de fondos es sencillamente un resumen de fuentes y usos de fondos (fondos de entrada, fondos de salida). Antes de demostrar cómo construir efectivamente un estado del flujo de fondos en el formato usado, que resultará útil considerar la base conceptual del análisis del flujo de fondos.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



ACTIVIDAD 1

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, elige una empresa del sector comercio y revisa su información general e información financiera.

A partir de la información de la empresa de elección y con los estados financieros, determina el capital de trabajo.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



Tema 6. El manejo del flujo operativo dentro de la planeación financiera

Objetivos del tema

Identificar la importancia del flujo operativo para la planeación financiera en las empresas

Desarrollo

El manejo del flujo operativo dentro de la planeación financiera

Para determinar el Flujo de Efectivo operativo se deben tomar en cuenta las ventas, los costos y gastos, pero excluyendo el pago de impuestos y el costo de capital, además de tomar en consideración los incrementos a las depreciaciones y amortización por tratarse de partidas virtuales.³

Utilidad antes de intereses e impuestos	\$
Más	
Incremento a las depreciaciones y amortizaciones	\$
Suma	
Menos	
Impuestos sobre el resultado	\$
Flujo de efectivo Operativo	\$

El resultado indica el efectivo generado a partir de las operaciones normales de la empresa y la empresa se verá en problemas cuando el resultado presente cifras negativas.

³ 5 Ross Westerfield Jaffe *Finanzas Corporativas*, séptima edición.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Para tener una herramienta adicional, las empresas deben determinar el estado de flujo de efectivo, el cálculo muestra los conceptos por los que se recibirá el efectivo y los conceptos por los que se tendrán salidas de efectivo.

Entradas de efectivo

- a. Saldo inicial de caja, bancos e inversiones temporales
- b. Aportaciones de Socios
- c. Préstamos bancarios
- d. Cobro a clientes y cuentas por cobrar
- e. Ventas de contado
- f. Ventas de activos fijos (no circulantes)
- g. Ventas de desperdicio
- h. Intereses cobrados
- i. Dividendos cobrados
- j. Otros
- k. Total de efectivo disponible



Salidas de efectivo

- a. Pago a proveedores
- b. Compras de contado
- c. Pago de gastos (fabricación, administración y venta)
- d. Pago de préstamos bancarios
- e. Pago de intereses
- f. Pago de dividendos
- g. Reducciones por retiro de socios
- h. Pago de impuestos
- i. Pago de otros pasivos
- j. Otros
- k. Total de salidas de efectivo

La diferencia entre los ingresos y las salidas representa el saldo final de efectivo.

Estos cálculos se tienen que realizar cada mes y hacer la planeación por lo menos por doce meses, situación que permitirá conocer en qué mes sobra dinero (buscar la forma de invertirlo para generar un interés a favor) y cuáles meses muestran falta de efectivo. Así, con toda oportunidad se tramitarán los financiamientos necesarios. Estos conceptos se presentaron en el capítulo 1 al tratar la administración del efectivo.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Existe uno de los estados financieros básicos o principales, denominado **Estado de Cambios en la Situación Financiera**, el cual presenta tres grandes grupos:

a. Recursos Generados por la operación

Que permite conocer si la empresa genera los recursos necesarios por medio de las operaciones propias y normales.

b. Recursos Generados por Financiamiento

Este rubro muestra si la empresa se vio en la necesidad de obtener financiamientos a largo plazo, bien sea por parte de los Socios o de Terceras personas.

c. Recursos aplicados en inversiones

Muestra si la empresa realizó adquisiciones de activos fijos (no circulantes) o cargos diferidos.

La información indicada en los grupos anteriores se presenta en forma comparativa con el ejercicio anterior, elementos que permiten verificar si la actuación de los administradores es correcta o no.

- Objetivos del estado de cambios en la situación financiera

Desglosar los orígenes provenientes de operaciones propias giro del negocio, así como los relacionados con financiamiento e inversiones.

Desglosar las aplicaciones provenientes de operaciones propias del giro del negocio, así como las relaciones con financiamiento e inversiones.

Formas de preparación del estado de cambios en la posición financiera

1) Con base al capital de trabajo

Se utiliza cuando se considera que el concepto de recursos de corto plazo es lo más relevante para la toma de decisiones.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



El concepto de capital trabajo implica que al activo circulante se le transforma constantemente en el efectivo durante el curso de las operaciones, se utiliza el efectivo para pagar el pasivo circulante que se originó como consecuencia del financiamiento a corto plazo y se considera el remanente obtenido como un "fondo común" de recursos con liquidez a corto plazo, disponibles para administración en cualquier momento dado.

Es importante señalar que los únicos cambios que modificarán el capital de trabajo son aquéllos que originan un movimiento dividido, por una parte en el corto plazo y por otra parte en el largo plazo.

Ejemplo:

- a. La reestructura de pasivos
- b. Emisión de acciones
- c. Venta de activos no circulantes en efectivo

2) Muestra el importe total del efectivo

Que ingresó y salió del negocio durante un período específico, mostrando las causas de los aumentos o disminuciones de efectivo.

Formas de preparación de un flujo operativo

1º Método directo

Lo importante es identificar cuáles fueron las transacciones que trajeron efectivo a la empresa y hacia dónde se destinaron dichos recursos.

Este procedimiento no se trata de hacer una distinción entre fuentes o aplicaciones por operaciones normales, por financiamientos o inversiones.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Se trata de un estado que muestra cuáles fueron las entradas y salidas de efectivo, sin distinguir el tipo de decisión que originó tal movimiento.

Este formato se emplea para propósitos internos de la empresa y es muy utilizado en los presupuestos de efectivo de la empresa.

2º Método indirecto. Ver archivo: pdf_unidad9tema6 (ANEXO 1)

Los temas anteriormente tratados corresponden a la administración a las fuentes de financiamiento, las cuales tienen que ser utilizadas por el encargado de las finanzas después de conocer en dónde pueden obtenerlas, para que se puedan utilizar esos recursos; cuáles son los costos financiero directo o indirecto de ellas y qué garantías se exigen para cubrir los financiamientos recibidos.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



ACTIVIDAD 1

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, elige una empresa del sector comercio y revisa su información general e información financiera.

A partir de la información de la empresa de elección y con los estados financieros, identifica el estado financiero en el que se presenta el flujo operativo.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.

ACTIVIDAD 2

A partir de la información de la empresa de elección, explica:

Las características de los recursos generados por operación, por financiamiento y los aplicados a inversiones.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Autoevaluación

Contesta las preguntas que se muestran a continuación

1. Indica qué representa para la empresa contar con un capital de trabajo de \$ 2,000,000.00.
2. Cuando la empresa refleja un capital de trabajo de \$ 980,600.00 negativo, qué opciones tendría que buscar para corregir esta situación.
3. Cuando la empresa requiere obtener un financiamiento para incrementar o fortalecer su capital de trabajo, qué tipo de financiamiento se recomienda.
4. Explica cómo interviene el capital de trabajo en la formulación del estado de cambios en la situación financiera.
5. Explica, si el crédito que se ofrece a los clientes es de 60 días y el crédito que se recibe de los proveedores es de 30 días, cómo se ve afectado el capital de trabajo.
6. ¿En qué consiste el capital de trabajo?
7. ¿Cómo se obtiene el capital de trabajo?
8. ¿Cuál es la utilidad del flujo operativo?
9. Señala cuál es la utilidad tienen los fondos.
10. Describe en qué consiste un estado de cambio en la situación financiera, señala cuáles son sus objetivos.

Copia y pega las preguntas en un procesador de textos, guárdalas en tu computadora y una vez que concluyas el ejercicio presiona el botón **Examinar** para localizar el archivo en tu computadora. Por último presiona **Subir este archivo**.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



LO QUE APRENDÍ

Elige la respuesta correcta a las siguientes preguntas.

1. La empresa La Luz S.A. determinó la siguiente información, por lo que requiere calcular el capital de trabajo: efectivo \$ 1,389.00, clientes \$ 290.00, inventarios \$ 500.00 y proveedores por \$ 100.00. Cuando determines el capital de trabajo, indica cuáles serían tus recomendaciones.

- a). El capital de trabajo es de \$ 2,179.00 y es correcta la administración
- b). El capital de trabajo es de \$ 1,579.00 y deberían obtener más financiamiento de proveedores.
- c). El capital de trabajo es de \$ 2,079.00 y se requiere que la inversión en efectivo genere intereses.

2. Si formando parte del capital de trabajo aparecen saldos a cargo de clientes por \$ 3,000.00, recordando la administración de cuentas por cobrar, ¿qué podrías sugerirle a la empresa?

- a). Reducir el periodo de crédito.
- b). Ofrecerles un descuento para recuperar su importe.
- c). Enviar las cuentas con el abogado.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



3. Formando parte del capital de trabajo aparece el renglón de inventarios, recordando la administración del inventario ¿qué le recomendarías a la empresa para reducir el inventario de \$ 5,000.00?

- a). Efectuar la devolución al proveedor y reducir los gastos de mantener el inventario.
- b). Efectuar ventas anticipadas a los clientes para que ellos realicen los gastos de mantener el inventario.
- c). En el futuro, preparar el cálculo del lote económico para adquirir los productos requeridos para la venta.

Pulsa el botón **Comenzar** para contestar las preguntas, si no deseas enviar tus respuestas pulsa el botón **Guardar sin enviar**. Cuando lo consideres pertinente, pulsa el botón **Enviar todo y terminar**.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Glosario de la unidad

Capital de trabajo

Forma parte de la inversión, esto es, para que un proyecto opere requiere contar al final del periodo de inversión con una caja mínima e inventarios de materias primas y refacciones, entre otros, los cuales son necesarios para los ciclos operativos de un proyecto o de cualquier empresa.

Capital de trabajo neto

Se obtiene por la diferencia entre activo circulante menos pasivo circulante y considera los activos circulantes que son financiados con recursos propios de la empresa.

Flujo operativo

Se utiliza para determinar el grado en el cual el flujo de liquidez difiere del nivel reportado de ingresos operativos o de ingresos netos.

Planeación financiera

Estudia, evalúa y proyecta los conceptos y las cifras que prevalecerán en el futuro de una empresa, para tomar decisiones en relación a las fuentes de financiamiento y de inversión necesarias en la empresa.



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



MESOGRAFÍA

Bibliografía básica



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



(ANEXO 1)

pdf_unidad9tema6

Bajo este método, es necesario establecer una distinción dentro de las fuentes y las aplicaciones, clasificando la decisión que da lugar al movimiento de recursos en alguna de las siguientes categorías:

- Operaciones normales de la empresa
- Financiamientos
- Inversiones

Este enfoque es utilizado por las empresas para fines de uso externo.

Método directo de preparación de flujo de efectivo

FUENTES DE EFECTIVO:

Cobro a clientes
 Venta de activos no circulantes
 Emisión de acciones
 Ingreso por intereses

APLICACIONES DE EFECTIVO

Pago a proveedores
 Pago gastos de operación
 Pago de gastos financieros
 Pago de pasivos bancarios
 Pago de dividendos
 Compra de activos no
 Circulantes

Total de orígenes

Total aplicaciones

Variación en flujo de efectivo

+ Saldo inicial en caja

= Saldo final en caja

METODO INDIRECTO DE PREPARACION DE FLUJO DE EFECTIVO



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



FUENTES DE EFECTIVO:
EFECTIVO:

Utilidad neta
TRABAJO:

+ Depreciación
circulante

+ Otros gastos no desembolsables

= Generación bruta de efectivo

ORIGENES EN CAPITAL DE TRABAJO:

+ Decrementos en activo circulante

+ Incrementos en pasivo circulante

= Total fuentes C.T.

ORIGENES DE FINANCIAMIENTO:

+ Incrementos en pasivo L.P.

+ Incrementos en capital contable

APLICACION

APLICACIONES EN CAPITAL DE

+ Decremento en pasivo

+ Incrementos en activo
Circulante

= Total aplicaciones en C.T.

APLICACIONES POR
FINANCIAMIENTO:

+ Decrementos en pasivo
Largo plazo

= Total aplicaciones por
Financiamiento

APLICACIONES POR
INVERSION:

+ Incrementos en activo
no circulante



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



= Total fuentes por financiamiento

= Total aplicaciones por
Inversión

ORIGENES POR INVERSION:

+ Decrementos en activo no circulante

= Total fuentes por inversión

Total orígenes

Total aplicaciones

Variación flujo efectivo

+ Saldo inicial caja

=Saldo final caja

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

BASE CAPITAL NETO DE TRABAJO

FUENTES DE C.T.

APLICACIONES DE C.T.

Utilidad neta

APLICACIONES POR

FINANCIAMIENTO:

+ Depreciación

+ Decrementos en pasivo

Largo plazo

+ Otros gastos no desembolsables

+ Decrementos en capital
contable

= Generación bruta de efectivo

= Total aplicaciones por
inversión

ORIGENES POR FINANCIAMIENTO:

+ Incrementos en pasivo L.P.

APLICACIONES POR



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



	INVERSION
+ Incrementos en capital contable	+ Incrementos en activo no circulante
= Total fuentes por financiamiento	= Total aplicaciones por financiamiento
ORIGENES POR INVERSION:	
+ Decrementos activo no circulante	
= Total fuentes por inversión	
Total orígenes	Total aplicaciones
	Variación Capital de trabajo
	+ Capital de trabajo inicial
	= Capital de trabajo final

EJEMPO EMPRESA X
ESTADO DE POSICIÓN SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS

	20X1	20X2
ACTIVOS		
Caja y Bancos	175,042	177,689
Clientes	740,705	678,279
Inventarios	1,234,725	1,328,963
Gastos Anticipados	17,197	20,756
IVA acreditable	29,165	35,203





Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Circulante	2,196,834	2,240,890
Maquinaria y Equipo	1,538,495	1,596,886
Depreciación acumulada	- 791,205	- 856,829
Inversión en subsidiarias		65,376
Fijo	747,290	805,433
Otros Activos	205,624	205,157
Total Activos	3,149,748	3,251,480

PASIVOS

Proveedores	136,793	148,427
Créditos bancarios	356,511	448,508
Impuestos por pagar	127,455	36,203
Acreedores diversos	164,285	190,938
Circulante	785,044	824,076
Créditos a Largo plazo	626,460	630,783
Total Pasivos	1,411,504	1,454,859

CAPITAL

Capital Social	420,824	420,828
Reservas de capital	361,059	361,158
Utilidades Retenidas	956,361	1,014,635
Total Capital	1,738,244	1,796,621
Pasivo más Capital	3,149,748	3,251,480

EJEMPO EMPRESA X

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 20X2

Ventas	3,992,758
Costo de lo Vendido	2,680,298



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Utilidad Bruta	1,312,460
Gastos de Operación	801,395
Depreciaciones	111,509
Utilidad Operativa	399,556
Costo Financiero	85,274
Utilidad	314,282
I.S.R. Y P.T.U.	163,708
Utilidad Neta	150,574
Dividendos en efectivo	92,300
Utilidades Retenidas	58,274

Por consiguiente las diferencias resultantes de comparar ambos balances generales son las siguientes:

	Fuentes de origen	Usos o aplicaciones
ACTIVOS		
Caja y Bancos		2,647
Clientes	62,426	
Inventarios		94,238
Gastos Anticipados		3,559
IVA acreditable		6,038
Maquinaria y Equipo *		58,391
Depreciación acumulada *	65,624	
Inversión en subsidiarias		65,376
Otros Activos	467	
PASIVOS		
Proveedores	11,634	
Créditos bancarios	91,997	



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Impuestos por pagar		91,252
Acreedores diversos	26,653	
Créditos a Largo plazo	4,323	
CAPITAL		
Capital Social	4	
Reservas de capital	99	
Utilidades Retenidas	58,274	

TOTAL SUMAS	321,501	321,501
-------------	---------	---------

(*) Producto de la conciliación de la Maquinaria y equipo

Importe de la Depreciación (Resultados)	111,509
Más: Saldo de Maquinaria del último ejercicio	740,057
Menos: Saldo neto de Maquinaria del ejercicio anterior	<u>(747,290)</u>
Importe de Inversión en activo Fijo	104,276

Cifras y clasificación con las que se procede a formular el Estado de Generación de fondos

FUENTES	
OPERACIÓN	
Utilidad neta	150,574
más partidas virtuales	
Depreciación	111,509
Generación de Fondos	<u>262,083</u>
Más	
Disminución en clientes	62,426
Aumento en Proveedores	11,634
Recursos Generados Operación	<u>336,143</u>
FINANCIAMIENTO	
Crédito Bancario a corto	91,997



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



Crédito Bancario a largo	4,323	
Aportaciones a Capital	103	
Aumento en Acreedores	26,653	
Disminución de otros Activos	467	
Recursos Generados Financiamiento	<u>123,543</u>	
USOS		
OPERACIÓN		
Aumento en Inventarios	94,238	
Pago de Impuestos	91,252	
Reducción del IVA	6,038	
Recursos Utilizados Operación	<u>191,528</u>	
FINANCIAMIENTO		
Pago de Dividendos	92,300	
Recursos Utilizados Financiamiento	<u>92,300</u>	
INVERSION		
Compra de Maquinaria	104,276	
En Subsidiarias	65,376	
Varios	3,559	
Recursos Utilizados en Inversión	<u>173,211</u>	
Fuentes Operativos	598,226	
Usos Operativos	<u>191,528</u>	406,698
Fuentes Financiamiento	123,543	
Usos Financiamiento	<u>92,300</u>	31,243
Fuentes en Inversión	0	
Usos en Inversión	<u>173,211</u>	-173,211
Total Fuentes menos Usos		<u>264,730</u>
Generación de Fondos		262,083
Saldo		<u>2,647</u>
Efectivo al principio del Período	175,042	
Efectivo al final del Período	177,689	
Aumento en posición de efectivo		<u>-2,647</u>



Unidad IX. Concepto y manejo del capital de trabajo



_____0
=====