

LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PRODUCTIVAS

Chosgo Tala Alfredo¹

¹ Docente de la Facultad de Ciencias Integradas de Bermejo – Universidad Autónoma “Juan Misael Saracho”

Dirección de correspondencia: Alfredo Chosgo Tala. Av. Bolívar N° 524. Bermejo – Tarija - Bolivia.
Correo electrónico: alfredochosgot@gmail.com

I.- INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como objetivo concientizar a los empresarios e ilustrar a los estudiantes de nuestra universidad sobre la importancia que tiene la administración del Capital de Trabajo en las empresas productivas.

Muchas empresas a diario entran y salen del mercado, una de las razones principales de la salida del mercado es la falta de liquidez monetaria para financiar la fase inicial de sus actividades productivas.

El monto de dinero que las empresas requieren para iniciar o continuar sus actividades productivas se denomina Capital de Trabajo, en tal sentido, el capital de trabajo resulta útil para establecer el equilibrio patrimonial de cada organización empresarial. Se trata de una herramienta fundamentalmente a la hora de realizar un análisis interno de la firma, ya que evidencia un vínculo muy estrecho con las operaciones diarias que se concretan en ella.

2.- CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo, como su nombre lo indica es el fondo económico que utiliza la Empresa para seguir reinvertiendo y mantener la operación corriente del negocio, el diccionario de Wikipedia lo define de la manera siguiente: “ El capital de trabajo (también denominado capital corriente, capital circulante, capital de rotación, fondo de rotación o fondo de maniobra), que es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

En el mundo académico existen dos tipos de definición sobre el Capital de Trabajo:

a) Definición más amplia:

La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos monetarios que requiere la empresa para poder operar, en este sentido, el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios).

Según Sapag Chain: la inversión en capital de trabajo constituye el conjunto de recursos necesarios en la forma de activos corrientes, para la operación normal del proyecto durante un ciclo productivo, ejemplo:

Proyecto de Inversión	
Inversión en activos fijos	6.000
Inversión en activos fijos intangibles(gastos legales):	500
Capital de Trabajo (para x meses)	1.100
Total Inversión	7.600

La inversión sólo en activos fijos, no garantiza la operación o producción de la empresa, toda vez, que sólo tiene la infraestructura necesaria, por tanto, la importancia del capital de trabajo, es que este monto de dinero (líquido) le servirá a la empresa a iniciar realmente su operación productiva.

b) Definición más restringida: activo corriente y pasivo corriente

Según M. Rivera, el Balance General, llamado también Estado de Situación Financiera, muestra cuán alcanzan los bienes de uso de la empresa (Activos Fijos), de bienes de cambio (Inventarios), cuáles son sus derechos (deudas por cobrar, etc.), las obligaciones con terceras personas (deudas a corto plazo y a largo plazo), así como su Patrimonio Neto.

Desde este punto de vista, se conceptualiza al capital de trabajo como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

$$CP = AC - PC$$

La regla para clasificar los activos es bastante simple: todo lo que pueda convertirse en efectivo, en un plazo menor a un año, pertenece a la categoría de Activo Corriente (AC); y lo que no, entonces, es Activo No Corriente (ANC). Al igual que los activos, los pasivos se clasifican en Corrientes y No Corrientes. La diferencia estriba en que ahora la clasificación, se basa en el tiempo de pago de las deudas. Pasivo Corriente (PC) son aquellas obligaciones cuyo plazo de pago es menor a un año y, por el contrario, el Pasivo No Corriente (PNC) agrupa a las deudas, cuyo vencimiento es mayor a 12 meses.

Activo	Pasivo + Patrimonio
Activo Corriente	Pasivo Corriente
Caja	
Cuentas x cobrar	
Inventarios	Pasivo No Corriente
Activo no Corriente	
	Patrimonio

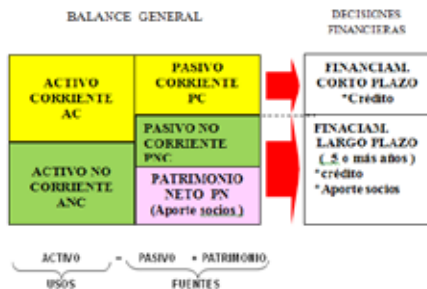
3.- DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y SITUACION DE LIQUIDEZ DEL NEGOCIO

El Balance General de la empresa en términos recursos financieros muestra dos situaciones:

- Lado de las fuentes de recursos financieros: Crédito o Aporte propio.
- Lado del uso de los recursos financieros conseguidos: Usos en la compra de Compra Activos = Inversiones.

Las decisiones financieras presentan dos formas de financiamiento:

- Prestamos (corto y largo plazo)
- Proprietarios – aportes de socios



Es obvio que, todo lo que tiene la empresa (USOS = Activos=Inversiones), tiene que ser igual a lo que debe (FUENTES=Pasivo + Patrimonio = Dinero de terceros + Dinero accionistas).

De la ilustración anterior se puede inferir que:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente.}$$

La decisión financiera, está en función a la magnitud del activo corriente versus pasivo corriente, por ejemplo, a mayor activo corriente mayor capital de trabajo o mayor liquidez financiera o viceversa:

El capital de trabajo como medida de liquidez de Liquidez del negocio:

$$\text{Indice Liquidez} = \text{Activo corriente} / \text{pasivo corriente}$$

El índice de Liquidez (o índice de solvencia) indica la cantidad de capital de trabajo que tiene una empresa, es decir, trata de medir la habilidad o capacidad de pago de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

El Capital de Trabajo como medida de liquidez y de salud financiera a corto plazo es tan amplia. Los otorgantes de crédito, para asegurarse la devolución calculan la relación entre activo corriente y pasivo corriente.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} \begin{cases} > 1: \text{Estable} \\ = 1: \text{Equilibrio} \\ < 1: \text{Inestable} \end{cases}$$

En la vida práctica es posible enfrentarse con tres situaciones de liquidez financiero:

- Estabilidad:** La liquidez proporciona un colchón de liquidez y seguridad a los acreedores, constituye una reserva líquida con la que puede satisfacer las contingencias de un negocio.
- Equilibrio:** La situación de equilibrio se da cuando la empresa es capaz de satisfacer sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos.
- Inestabilidad:** La falta de liquidez significa que el negocio es incapaz de satisfacer sus deudas y obligaciones corrientes. Puede dar lugar a la venta forzosa de activos a largo plazo, y al final llegar a la Insolvencia y posteriormente a la quiebra.

4.- EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA ESTABILIDAD FINANCIERA

Según Domenech Roldán en su análisis financiero de la empresa indica tres principios básicos de un negocio:

1. El Activo Fijo y el Capital de Trabajo deben financiarse con los Capitales Propios y Préstamos a largo plazo (llamados capitales permanentes).
2. El crédito a corto plazo debe ser destinado a cubrir los desajustes temporales de liquidez.
3. El crédito a corto plazo no debe ser destinado a realizar compras de activo fijo, por cuanto éstos se recuperen a largo plazo a través de la depreciación y los préstamos hay que honrarlos en el corto plazo.

Si no se cumplen estos 3 principios puede presentarse un desequilibrio que puede originar tres situaciones no deseables, que son: el desahogo financiero, la suspensión de pagos y la quiebra.

Como consecuencia de lo señalado precedentemente la estructura financiera de una empresa puede atravesar 4 diversas situaciones, a saber:

1. Situación de máxima estabilidad financiera.
2. Situación financiera normal o estable.
3. Situación de inestabilidad financiera o suspensión de pagos a Corto Plazo.
4. Situación de quiebra

A continuación se analiza de manera individualizada 4 situaciones financieras:

1.- Situación de Máxima estabilidad financiera.- que se presenta en un negocio de reciente creación, sin deudas, donde el Total Activo es igual al Patrimonio Neto ($A=PN$); es decir no hay créditos o deudas. El cuadro 1 muestra un ejemplo de la situación de máxima liquidez del negocio:

Cuadro 1

BALANCE GENERAL			
ACTIVO CORRIENTE (AC)	1.101	PASIVO CORRIENTE (PC)	0
a) Dinero en caja o bancos		0 a) Crédito a corto plazo	0
b) Cuentas por cobrar		0 b) Documento a pagar	0
c) Inventarios 750 x 1.47 Bs/Unid	1.101	PASIVO NO CORRIENTE (PLP)	0
ACTIVO NO CORRIENTE (ANC)	6.000	a) crédito a largo plazo	0
a)Infraestructura	1.000	PATRIMONIO (PN)	7.101
b) Maquinaria y equipos	5.000	Aporte propio (2 pers x 3.550,5)	7.101
TOTAL ACTIVO (A)	7.101	TOTAL PASIVO + PN	7.101

Situación de máxima liquidez:

$$A = PN$$

$$7.101 = 7.101$$

a) Financiamiento:

- El 100 % de la inversión financiado con aporte

propio de los dueños del negocio.

- El 0 % de deuda o activos financiado con crédito.

b) Capital de trabajo = $AC - PC = 1,101 - 0 = 1,101$

c) Liquidez = $AC / PC = 1,101 / 0 = \infty$ (absoluta)

d) El negocio no tiene deudas.

Cuadro 2

BALANCE GENERAL			
ACTIVO CORRIENTE (AC)	1.101	PASIVO CORRIENTE (PC)	901
a) Dinero en caja o bancos		0 a) Crédito a corto plazo	901
b) Cuentas por cobrar		0 b) Documento a pagar	0
c) Inventarios 750 x 1.47 Bs/Unid	1.101	PASIVO NO CORRIENTE (PLP)	4.780
ACTIVO NO CORRIENTE (ANC)	6.000	a) crédito a largo plazo	4.780
a)Infraestructura	1.000	PATRIMONIO (PN)	1.420
b) Maquinaria y equipos	5.000	Aporte propio (2 pers x 710)	1.420
TOTAL ACTIVO (A)	7.101	TOTAL PASIVO + PN	7.101

2.- Situación financiera normal o estable.-

que se presenta cuando el Activo Corriente es mayor que el Pasivo: $AC > PC$. Ver cuadro 2:

Capital de trabajo = AC

Estabilidad financiera:

$$\begin{aligned} AC &> PC \\ 1,101 &> 901 \end{aligned}$$

a) Financiamiento:

- El 20 % aporte propio.
- El 80 % financiado; de estos el 84 % crédito a largo plazo y el 16% crédito a corto plazo.

b) Capital de trabajo = $AC - PC = 1,101 - 901 = 200$

c) Liquidez = $AC / PC = 1,101 / 901 = 1,22$. (Índice de Liquidez > 1).

d) El negocio puede cumplir sus obligaciones a corto plazo; tiene 1,22 Bs en activos por cada 1 Bs de crédito.

Cuadro 3

BALANCE GENERAL		
ACTIVO CORRIENTE (AC)	1.101	PASIVO CORRIENTE (PC) 2.500
a) Dinero en caja o bancos	0	a) Crédito a corto plazo 2.500
b) Cuentas por cobrar (250x1,47)	366	b) Documento a pagar 0
c) Inventarios 500 x 1.47 Bs/Unid	735	PASIVO NO CORRIENTE (PLP) 4.251
ACTIVO NO CORRIENTE (ANC)	6.000	a) crédito a largo plazo 4.251
a) Infraestructura	1.000	PATRIMONIO (PN) 350
b) Maquinaria y equipos	5.000	Aporte propio (2 pers x 175) 350
TOTAL ACTIVO (A)	7.101	TOTAL PASIVO + PN 7.101

3.- Situación de inestabilidad financiera o suspensión de pagos a Corto Plazo.-

que se presenta cuando el Activo Corriente es menor que el Pasivo Corriente ($AC < PC$). Ver cuadro 3:

Inestabilidad financiera:

$$\begin{aligned} AC &< PC \\ 1,101 &< 2,500 \end{aligned}$$

a) Financiamiento:

- El 5 % de aporte propio de los dueños del negocio y
- El 95 % de crédito; de los cuales el 62 % son créditos

a largo plazo y el 38% créditos a corto plazo.

b) Capital de trabajo = $AC - PC = 1,101 - 2,500 = -1,399$.

c) Liquidez = $AC / PC = 1,101 / 2,500 = 0.44$. (Índice de Liquidez < 1)

d) El negocio no puede cumplir sus obligaciones a corto plazo; tiene solamente 0,44 Bs en activos por cada 1 Bs de deuda. (Estrategia a seguir recomendada: a) inmediatamente convertir sus créditos a corto plazo en deudas a largo plazo con garantía de sus activos fijos y patrimonio y b) Vender acciones para capitalizar el negocio).

Cuadro 4

BALANCE GENERAL		
ACTIVO CORRIENTE (AC)	1.101	PASIVO CORRIENTE (PC) 3.500
a) Dinero en caja o bancos	0	a) Crédito a corto plazo 3.500
b) Cuentas por cobrar (750x1,47)	1.101	b) Documento a pagar 0
c) Inventarios	0	PASIVO NO CORRIENTE (PLP) 4.251
ACTIVO NO CORRIENTE (ANC)	6.000	a) crédito a largo plazo 4.251
a) Infraestructura	1.000	PATRIMONIO (PN) -650
b) Maquinaria y equipos	5.000	Aporte propio (2 pers x 325) -650
TOTAL ACTIVO (A)	7.101	TOTAL PASIVO + PN 7.101

4.- Situación de quiebra.-

que se presentan cuando el total del activo no cubre el total de las deudas (pasivos a corto plazo y pasivos a largo plazo) que tiene la empresa ($A < PC + PLP$), Ver cuadro 4:

Situación de quiebra:

$$\begin{aligned} A &< PC + PLP \\ 7.101 &< 3,500 + 4,251 \\ 7,101 &< 7,751 \end{aligned}$$

Para mantener el equilibrio financiero: $A = P - PN$,
por tanto: $PN = A - P = 7,101 - 7,751 = - 650$
 $PN = - 650$ ($PN < 0$)

a) Financiamiento:

- 0 % de aporte propio, los dueños no aportaron, por lo que deben 650 Bs de aporte.
- 100 % de crédito; de los cuales el 54.8 % son créditos a largo plazo y el 45.2 % créditos a corto plazo.

b) Capital de trabajo = $AC - PC = 1,101 - 3,500$ Capital de trabajo = - 2,399

c) Liquidez = $AC / PC = 1,101 / 3,500 = 0.31$
(Índice de Liquidez < 1 tiende a cero)

d) El negocio no puede cumplir sus obligaciones a corto plazo ni largo plazo; tiene solamente 0,31 Bs en activos por cada 1 Bs de deuda. (Estrategia a seguir recomendada: a) declararse oficialmente en quiebra, para tener el beneficio de ley, y enfrentar a los acreedores).

4.- CONCLUSIONES:

- El capital de trabajo es un monto de dinero (o liquidez monetaria) que el negocio no puede disminuir ni prescindir, toda vez, que esos recursos garantizan la operación del negocio.
- Las ventas a crédito o los productos que no se venden y que están en inventarios (existencias) si son en magnitudes significativos, afectan a la liquidez del capital de trabajo y obligan a entrar al negocio al mundo de los créditos a corto plazo.
- Es recomendable que los propietarios traten de aportar un porcentaje (%) sobre su inversión total, de tal manera que garanticen la liquidez para el Capital de Trabajo.
- Es mal negocio que el empresario no aporte nada y que todas las inversiones los genere en base a créditos a corto y largo plazo; en ésta situación es muy vulnerable el negocio, generalmente no soportan situaciones de inflación, restricción de las ventas (o almacenamiento de sus productos peor en casos de que sean bienes perecederos), disminución de precios por competencia, etc.
- La situación del Capital de Trabajo afecta a la rentabilidad, a la liquidez y al riesgo de la empresa.

RECOMENDACIONES:

- El empresario debe acostumbrarse a aplicar o usar eficientemente las técnicas de administración financiera del Capital de Trabajo, para su utilización en la toma de decisiones. La correcta aplicación de las técnicas de administración de Capital de Trabajo, le permitirá a la empresa tener un instrumento que le permita una adecuada y oportuna toma de decisiones.
- El empresario debe de manera constante realizar diagnóstico sobre la situación del Capital de Trabajo y sus índices de liquidez de su empresa.
- Es mal negocio aplicar políticas de ventas a crédito (porque disminuyen la generación de liquidez monetaria o flujo de fondos) cuando el negocio es pequeño y tiene un ciclo empresarial de muy corto tiempo, es decir, requiere de manera más inmediata y seguida el Capital de Trabajo, por ejemplo por un día (en el caso del ejemplo: producción de empanadas).

Bibliografía:

- Wikipedia: la enciclopedia libre. Fondo de Maniobra. Consulta 20 de abril de 2017, de https://es.wikipedia.org/wiki/Fondo_de_maniobra.
- Rodas, F. (2015). Contabilidad Puntual: Consulta 20 de abril 2017, https://es.wikipedia.org/wiki/Qu%C3%A9_es_el_capital_de_trabajo.
- Sapag C., Nassir (2007). Preparación y Evaluación de Proyectos. Edit. McGraw-Hill. Santiago – Chile
- Rivera M. Henry (2010). Análisis Patrimonial Financiero y económico. Edit. Cosmopolitana. Cochabamba – Bolivia.
- Domenech Roldán, J. Manuel (2010). Economía y Administración de la Empresa. Análisis Financiero. Edit. Mc Graw. Hill. España.