

PROCEDIMIENTO DE ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL SECTOR EMPRESARIAL

PROCEDURE OF ANALYSIS OF THE OPERATIVE FINANCIAL ADMINISTRATION IN THE MANAGERIAL SECTOR

Autores: MSc. Maritza Serrano Gómez

MSc Yarina Cabrales

MSc. Reniel Bermúdez Mendibur

Institución: Facultad Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Ciego de Ávila Máximo Gómez Báez, Cuba

Correo electrónico: maritza@unica.cu

RESUMEN

El presente trabajo constituye una valiosa herramienta en manos de los directivos, que proporciona una valoración acertada del manejo del capital de trabajo. Aspecto de trascendental importancia en el contexto actual de la economía cubana, al encontrarse enfrascada en la actualización del Modelo de Gestión Económica. Este Modelo reconoce y promueve la necesidad de elevar la eficiencia empresarial, y para su alcance es fundamental que la empresa estatal socialista opere con capital de trabajo, en aras de mantener una economía sana. Por ello se desarrolla este trabajo que tiene como objetivo: Diseñar un procedimiento de análisis, mediante métodos y técnicas, para la evaluación del capital de trabajo en el sector empresarial. La aplicación del procedimiento diseñado, conjuga integralmente los métodos, técnicas y procedimientos de análisis del capital de trabajo, imperiosos para diagnosticar la salud financiera de las entidades empresariales, y sobre esa base trazar estrategias para resolver los desequilibrios financieros y lograr una administración financiera eficiente en la empresa estatal socialista en el territorio. Aspecto que contribuye a elevar el desarrollo local de la provincia.

Palabras clave: Análisis financiero, Razones financieras, Gestión financiera, Capital de trabajo, Administración, Capital de trabajo.

ABSTRACT

The present work constitutes a valuable tool in the directive hands; that he/she facilitates to carry out a valuation of the behavior of the managerial finances; he/she has a transcendental importance in the current context of the Cuban economy, when being buried in the upgrade of the Pattern of Economic Administration. The Pattern of Economic Administration recognizes and it promotes the necessity to elevate the managerial efficiency and it stops its reach it is fundamental to maintain a healthy economy and the financial administration understands the handling of the economic funds that you/they possess the organizations. The financial administration is considered for a lot of time like essential part of the economy. With the result that this work is developed that has as objective: To design an analysis procedure, by means of methods and technical, for the evaluation of the operative financial administration in the managerial sector. The application of the designed procedure conjugates the methods integrally, technical and operative financial procedures of administration analysis, necessary to diagnose the financial health of the managerial entities and on that base to trace strategies to solve the financial imbalances and this way to achieve an efficient financial administration in the company state socialist in the territory. Aspect that contributes to elevate the local development of the county. In the development of the investigation theoretical methods are used (analytic-synthetic, historical-logical, inductive-deductive, of the concrete thing to the abstract thing) and of the empiric level (scientific Observation, documental Analysis) and statistical or mathematical Method.

Keywords: Financial analysis, Financial Reasons, Operative financial Administration.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad, el país se encuentra inverso en el perfeccionamiento del sistema empresarial cubano, para lo cual se han aprobado un conjunto de medidas encaminadas a la reanimación de la economía.

Al respecto, Murillo (2015) expresó: «En el año próximo la economía cubana continuara avanzando a pesar del bloqueo, las restricciones financieras externas y la situación internacional». Por tanto, en la etapa actual, el sector empresarial

continúa trabajando en la propuesta de conceptualización del Modelo Económico Cubano de Desarrollo Socialista y la implementación de los Lineamientos. Es por ello que este trabajo está estrechamente relacionado con el Lineamiento 17:

«Las empresas estatales, cooperativas y unidades básicas de producción que muestren sostenidamente pérdidas en sus estados financieros, insuficiente capital de trabajo, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas entre otros, serán sometidas a un proceso de liquidación; o se podrán transformar en otras formas de gestión no estatal».

El seguimiento a la gestión del capital de trabajo, constituye un aspecto esencial en el manejo de las Finanzas empresariales para cualquier empresa. De ahí que los administradores financieros de cada organización deben diagnosticar los desequilibrios financieros, las causas que lo generan y las acciones encaminadas a dar una solución.

Se pudo probar, en la revisión de documentos y entrevistas no estructuradas, que los directivos cubanos no concebían como una piedra angular el análisis de la salud financiera de la empresa; su centro estaba dirigido a otras áreas, y no precisamente a las finanzas; dedicándole mucho tiempo al análisis de los resultados productivos. Sin embargo, en los Lineamientos Generales del Modelo de Gestión Económico, se enfatiza en la administración del capital de trabajo, aspecto fundamental en la gestión financiera operativa para el éxito de la empresa estatal socialista; y para su alcance es imprescindible hacer análisis financieros que posibiliten tomar decisiones ajustadas a las condiciones actuales del país.

Cabrera (2005) afirma que «El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa o cooperativa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos».

Por todo lo expresado el análisis del capital de trabajo en la economía, ocupa un lugar importante el reordenamiento de la economía.

De ahí el objetivo de este trabajo esté encaminado a Diseñar un procedimiento para la Administración del Capital de Trabajo, mediante la utilización combinada de métodos y técnicas de análisis financieros que contribuya con su aplicación al perfeccionamiento del proceso de toma de decisiones en el sector empresarial.

MATERIALES Y MÉTODOS

Para ejecutar la investigación se emplearon como métodos y técnicas de investigación las siguientes:

Métodos teóricos:

- Método analítico-sintético: Se emplea para la interpretación analítica de la información que ofrecen los métodos y procedimientos, que permitieron diagnosticar el estado de la situación financiera.
- Método histórico-lógico: Se utiliza para relevar la evolución y desarrollo del análisis financiero con sus métodos y procedimientos en el sector empresarial. Este método permite recopilar los antecedentes del problema.
- Método inductivo-deductivo: Donde se analizan los elementos básicos que comprende el análisis del capital de trabajo, llegándose a generalización acerca de las fortalezas y debilidades financieras.
- Método de lo concreto a lo abstracto: Se utiliza al interiorizar las etapas del procedimiento y posteriormente mediante la abstracción se logrará definir los contenidos a precisar en cada uno de los pasos que comprende cada de ellas y realizar el análisis de la administración del capital de trabajo.

Métodos del nivel empírico:

- Observación científica: Se utiliza en la constatación del desempeño del personal del área económica.
- Análisis documental: La revisión bibliográfica de los textos y artículos relacionados con el tema, posibilitaron definir los contenidos a considerar en cada una de las etapas que comprende el procedimiento.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

El procedimiento para administrar el capital de trabajo consta de las siguientes etapas:

Primera Etapa: Análisis del Comportamiento del Capital de Trabajo

Paso 1. Cálculo del Capital de Trabajo y su variación.

Paso 2. Estructura del Activo Circulante y el Pasivo Circulante.

Paso 3. Elaboración del Estado de Cambio en base al Capital de Trabajo.

Segunda Etapa: Administración del Efectivo

Paso 1. Cálculo de las Razones de Liquidez.

Paso 2. Determinación del Saldo Óptimo de Efectivo.

Paso 3. Definición de las estrategias a aplicar.

Tercera Etapa: Administración del Crédito Comercial

Paso 1. Análisis de las Etapas de gestión del Crédito Comercial.

Paso 2. Control de las Cuentas por Cobrar y pagar.

Paso 3. Revisión de expedientes y Contratos.

Cuarta Etapa. Administración de los Inventarios.

Quinta Etapa: Resumir las principales debilidades y fortalezas que presenta la Administración del Capital de Trabajo

Sexta Etapa: Elaboración de un Plan de Medidas

2.4- Indicaciones metodológicas para la aplicación del Procedimiento

Primera Etapa: Análisis del Comportamiento del Capital de Trabajo

«El capital de trabajo, como su nombre lo indica es el fondo económico que utiliza la Empresa para seguir reinvertiendo y logrando utilidades para así mantener la operación corriente del negocio».

Westón (1998) puntualiza que “El capital de trabajo es la Inversión de una Empresa en activos a corto plazo”.

Paso 1. Cálculo del Capital de Trabajo y su variación

Para calcularlo se debe utilizar la ecuación siguiente:

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Paso 2. Estructura del Activo Circulante y el Pasivo Circulante

Aplicar el método Vertical (Porcentajes integrales) a los subgrupos: Activos y Pasivos circulantes.

Paso 3. Elaboración del Estado de Cambio en Base al Capital de Trabajo

Este estado de cambio muestra por qué ha cambiado el Capital de Trabajo ¿de dónde sale y a dónde va a parar?, a partir de las cuentas que no son de Capital de Trabajo.

Para la elaboración del mismo se deben confeccionar los Flujos siguientes:

1. Flujo de operación. Orígenes: Ganancia ajustada (Utilidad del período más Gastos de Depreciación y de Amortización)
2. Flujo de Inversión:

Orígenes: Disminuciones de todas las cuentas del Activo no Circulante.

Aplicaciones: Aumentos de todas las cuentas del Activo no Circulante.

3. Flujo de Financiación:

Orígenes: Aumentos de todas las cuentas del Patrimonio y del Pasivo no Circulante.

Aplicaciones: Disminuciones de todas las cuentas del Patrimonio y del Pasivo no Circulante.

La sumatoria de los flujos es igual al aumento o disminución del Capital de Trabajo, representado en el Estado de Cambio. Este resultado puede representar: Exceso o Defecto del Capital de Trabajo.

Segunda Etapa: Administración del Efectivo.

Sosa Solórzano M.J. plantea: «La administración del efectivo es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo».

«La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios».

Esta etapa se subdivide en tres pasos:

Paso 1. Cálculo de las Razones de Liquidez.

Guzmán (2005) expone que las razones o ratios «Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del Estado de Ganancias y Pérdidas» (8).

Por otro lado, Amat afirma que «El análisis e interpretación de varias razones le permite al analista tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa, que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros» (9).

Las razones que se recomienda utilizar para el estudio de la liquidez de la empresa son:

Razones de Liquidez: miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Dentro de ellas se deben utilizar las siguientes:

- Liquidez General o Razón Circulante: esta razón mide la capacidad que tiene la empresa para cancelar las deudas de su pasivo a corto plazo. Se calcula a través de la ecuación siguiente: Su razón teórica es 2.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Pasivos Circulantes

Liquidez Inmediata o Prueba Ácida: expresa la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con los activos corrientes más líquidos (efectivo, efectos y cuentas por cobrar). Se calcula por la fórmula siguiente:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

La razón teórica de este índice es 1.

- Razón de Tesorería o Prueba Amarga: refleja la capacidad de la empresa para hacer frente con su efectivo sus obligaciones a corto plazo. Se determina por:

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Un índice alto indica una sobre inversión en efectivo. Su razón teórica es de 0.10 - 0.22.

Paso 2. Determinación del Saldo Óptimo de Efectivo

Se propone utilizar dada las condiciones actuales de la empresa estatal cubana, el método Corriente, por ser muy sencillo y de aplicación práctica y aunque el saldo calculado realmente no es el óptimo, representa el mínimo necesario para mantener la liquidez. Este parte de calcular:

$$\text{Ciclo de Caja} = \text{Ciclo Promedio de Inventarios} + \text{Ciclo Promedio de Cuentas por Cobrar} - \text{Ciclo Promedio de Cuentas por Pagar}$$

El ciclo de caja es el tiempo que transcurre desde el momento en que la Empresa realiza una salida de efectivo para la compra de materias primas o mercancías, hasta el momento en que se efectúa el cobro de la venta del producto terminado o mercancía.

$$\text{Rotación de la Caja} = \frac{\text{Días del período analizado}}{\text{Ciclo de Caja}}$$

La rotación de caja es el número de veces con que la caja de la empresa rota realmente en el período analizado

$$\text{Saldo mínimo de efectivo} = \frac{\text{Desembolsos Anuales}}{\text{Rotación de la Caja}}$$

La determinación del saldo mínimo de efectivo le permite a la empresa objeto de estudio, contar con una herramienta de trabajo que posibilita conocer los momentos de déficit o de exceso de efectivo, a partir de la elaboración del Presupuesto de Efectivo, con el objetivo de lograr una eficiente administración de este.

Paso 3: Definición de las estrategias a aplicar.

Basándose en los plazos promedio del inventario, cuentas por cobrar y pagar del último periodo económico analizado, se decide cuál o cuáles de las estrategias de administración del efectivo siguientes se debe aplicar:

- 1- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin deteriorar su reputación.
- 2- Rotar el inventario tan rápidamente como sea posible, evitando así, el agotamiento de existencias que puedan ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
- 3- Acelerar la cobranza de las cuentas por cobrar tan rápidamente sea posible sin perder ventas futuras por hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión.

Para fijar el valor de cada uno de los periodos promedios (de inventario, cuentas por pagar y cobrar) debes tener en cuenta lo siguiente:

- El periodo promedio del inventario en dependencia de la rama o sector.
- Los periodos promedios de cobros y pagos. deben precisarse teniendo en cuenta la Resolución 101/ 2011 de cobros y pagos o según los plazos convenidos en los contratos económicos de la empresa con proveedores y clientes.
- Seleccionar la mejor estrategia basándose en los criterios siguientes: Menor ciclo de caja. Mayor rotación de la caja. Menor saldo mínimo de efectivo. Esto conlleva a: Menor riesgo de recuperar el dinero. Mayor prontitud de invertir el dinero y Menor Costo de Oportunidad

Tercera Etapa: Administración del Crédito Comercial.

Westón (1998) afirma que el Crédito Comercial «son las deudas ínter empresariales que surgen de las ventas a créditos y se registran como un una cuenta por cobrar por el vendedor y como una cuenta por pagar por el comprador».

Para la correcta administración del Crédito Comercial se debe en primer lugar

analizar en las etapas de la gestión del Crédito Comercial.

Paso 1. Análisis de las etapas de la gestión del crédito comercial:

- a) Condiciones de venta: se debe verificar el período de cobro que otorga la empresa a sus clientes (términos de Crédito) en moneda nacional y si los montos significativos se encuentran documentados por Letras de Cambio o Carta de Crédito Comercial, comprobar el cumplimiento de la Resolución # 101/2011 del Banco Central de Cuba, que entra en vigor el 1° de noviembre de dicho año.

Para otorgar crédito comercial a un cliente deben analizar varios aspectos tales como: el importe de la cuenta, la probabilidad de que el cliente no pague y el grado de durabilidad de las mercancías vendidas.

En los contratos de compra – venta debe verificarse si se especifican las tasas de interés establecidas para los créditos comerciales.

- Para el peso cubano (CUP), la tasa de interés máxima es el 8 % anual.
- Para el peso convertible, la tasa máxima de interés es el 12 % anual.

Para los dos tipos de moneda la tasa por mora es del 2 % anual.

Además, verificar se precisa una tasa por mora, si el cliente no paga su deuda en el plazo acordado. Las tasas máximas que se establecen son:

- Para el peso cubano (CUP), la tasa máxima es el 10 % anual.
- Para el peso convertible, la tasa máxima es el 14 % anual.

- b) Instrumentos del Crédito Comercial: constatar si se aplican correctamente los instrumentos de pago establecidos en la Resolución 101/2011 del BCC, los cuales se detallan a continuación:

- Cheques Nominativos para pagos menores de \$10 000.00 en ambas monedas.
- Cheques Nominativos Certificados para pagos por un importe no mayor de \$100 000.00.
- Carta de Crédito Local, Letra de Cambio avalada o con garantías bancarias irrevocables y a primera demanda, para un importe mayor de \$ 100 000.00 en cualquiera de las dos monedas.
- Transferencias Bancarias para pagos inferiores a \$ 100 000.00 en ambas monedas.

Además, comprobar si se utilizan los siguientes títulos de crédito, para documentar las ventas, sobre todo las referentes a las ventas en pesos convertibles:

- Letras de Cambio para los importes hasta 100 000.00.
 - Letras de Cambio Avaladas para los importes mayores de 100 000.
- c) Decisión del Crédito: en esta etapa se debe tener en cuenta en la determinación del monto del crédito a otorgar, el volumen de compras históricas del cliente y el destino de lo que se va a adquirir con ese crédito. Se propone además se condicione el riesgo que presenta el cliente, según el análisis de su capacidad financiera mínima realizado con anterioridad.
- Si el monto excede de los \$100 000.00 pesos en moneda nacional debe comprobarse si se utiliza como instrumento de pago la carta de crédito local y si es en moneda convertible y si excede los 500.00, si se documenta mediante Letras de Cambio, de acuerdo a lo establecido en la Resolución No 101/2011 del Banco Central de Cuba.
- d) Política de cobro: en esta etapa debe profundizarse en el caso de retraso en el pago de los clientes, la periodicidad con que se realizan las conciliaciones con los mismos donde se compruebe el reconocimiento de la deuda y el compromiso de pago en la fecha establecida entre las partes, lo cual se establece en la Resolución # 6 del año 1998 del Ministerio de Finanzas y Precios.

En el caso de que un cliente se retrase en el pago de sus obligaciones, verificar que acciones practica la empresa para lograr el cobro de las cuentas por cobrar.

Para cobrar las deudas se debe tener mucho tacto y sensatez, pues el objetivo es resolver el problema que presenta la empresa, no crear uno mayor con el cliente, por lo que se deben aplicar las técnicas de negociación.

Paso 2. Control de las Cuentas por Cobrar y pagar.

Las cuentas por cobrar «son los derechos obtenidos por la entidad ante terceros por la transferencia de bienes o la prestación de servicios al crédito u otras circunstancias ajenas al giro normal».

Calles, R plantea que «Las cuentas por cobrar de una empresa representan la extensión de un crédito a sus clientes en cuenta abierta. Con el fin de mantener a sus clientes habituales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas manufactureras consideran necesario ofrecer crédito».

Para lograr un adecuado control de las Cuentas por Cobrar y pagar debe analizarse de manera periódica el Período Promedio de Cobro y de pago y la Antigüedad de los saldos.

Plazos promedio de cobro y pago: El análisis permanente de estas razones financieras es sumamente útil en la de administración del capital de trabajo.

Rotación de cuentas por cobrar (RCC): Muestra el número de veces que los recursos invertidos en cuentas por cobrar y documentos por cobrar se convierten en efectivo.

$$RCC = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio Cuentas por Cobrar}}$$

Ciclo promedio de cuentas por cobrar (CPCC): identifica el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente.

$$CPCC = \frac{\text{Días Período Analizado}}{\text{Rotación Cuentas por Cobrar}}$$

Rotación de cuentas por pagar (RCP): Identifica el número de veces que en un periodo la empresa debe dedicar su efectivo en pagar dichos pasivos

$$RCP = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Ciclo promedio de cuentas por pagar (CPCP): Expresa cuantos días como promedio se demora la empresa para pagar a sus proveedores. Su fórmula de cálculo es:

$$CPCP = \frac{\text{Días Período Analizado}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Análisis de la Antigüedad de los Saldos: Muestra cuánto tiempo ha estado pendientes de cobro y pago y el importe de las cuentas Vencidas y No vencidas.

El control sistemático de los anteriores indicadores es fundamental en la Administración del Capital de Trabajo para conocer la efectividad de la política de cobranza y de pago.

Paso 3. Revisión de expedientes y Contratos.

Se debe revisar los expedientes por clientes para comprobar la existencia no de un expediente único por clientes con las facturas pendientes de cobro y la evidencia de las acciones de cobro realizadas.

Revisar los contratos, constando si se rige por el Decreto Ley 304/2012 De la Contratación Económica de fecha 1 de noviembre del 2012 y el Decreto 310/2012 De los Tipos de Contratos de fecha 17 de diciembre del 2012.

Cuarta Etapa: Administración de los Inventarios

1. Valorar los índices financieros: Período Promedio de vida del Inventario y Rotación del Inventario.
2. Análisis de los tipos de Inventarios y la Política de Compra.

Quinta Etapa: Realizar y presentar el informe que releva el resultado de la aplicación del procedimiento.

- Precisar las debilidades y fortalezas financieras en la administración del capital de trabajo.
- Proponer un plan de acción encaminado a resolver los desequilibrios financieros presentes en la administración del capital de trabajo, que incluya: Medidas, Responsable y Fecha de cumplimiento

CONCLUSIONES

El procedimiento para el análisis del capital de trabajo, puede ser aplicado a cualquier entidad empresarial. Permite conjugar integralmente los métodos y técnicas de análisis del capital de trabajo necesarios para evaluar la salud financiera de las entidades empresariales y sobre esa base trazar estrategias para resolver los desequilibrios financieros, de manera que se puedan adoptar decisiones que contribuyan a la conceptualización del Modelo Económico Cubano de Desarrollo Socialista.

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

BOLTEN, E: *Administración Financiera*, Editorial Limusa, 1996.

BREALEY, R Y MIYERS, S: *Fundamentos de Financiación Empresarial*, Editorial McGraw-Hill Interamericana de España S.A., 2003.

CABRERA, J.: «*Análisis financiero*». Disponible en: <http://www.gestiopolis.com>. Visitado el 15 de marzo de 2015.

CALLE, R.: «*Administración de cuentas por cobrar e inventario*», 2001. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/adefecoad.htm>. Visitado el 15 de marzo de 2015.

CALLES, R.: «*Administración de las cuentas por cobrar e inventarios*», 2000. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com>. Visitado el 18 de febrero del 2015.

HIGUERE, A.: *Administración de Inventarios*, Universidad de los Andes, 2007.

LINEAMIENTOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA Y SOCIAL DEL PARTIDO Y LA REVOLUCIÓN: VI Congreso del Partido Comunista de Cuba, Cuba, 2011.

MURILLO, M.: *Balance de la implementación de los Lineamientos. Reunión del Consejo de Ministro*, La Habana, Cuba, 2014.

SOSA, M.J.: «*La administración del efectivo*». Disponible en: <http://www.monografias.com>. Visitado 16 de marzo, 2015.

WESTON: *Fundamentos de administración financiera*, Parte II, 1998.

ZAYAS, K.: *Procedimiento de administración del Capital de trabajo*, Tesis de Maestría, Universidad de Ciego de Ávila Máximo Gómez Báez, Cuba, 2012.