



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

FINANZAS CORPORATIVAS

“ANALISIS DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO EN UNA
EMPRESA DEDICADA A LA INTERMEDIACION
MERCANTIL”

TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADA EN CONTADURIA

P R E S E N T A:
ALEJANDRA MEJIA PEREZ

ASESOR: C.P. EPIFANIO PINEDA CELIS

283221

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEXICO

2000



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

143

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES



DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
P R E S E N T E

ATN: Q. Ma del Carmen Garcia Mjares
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Finanzas Corporativas

"Análisis del Capital Neto de Trabajo en una empresa dedicada a la Intermediación
Mercantil"

que presenta la pasante Alexandra Mejía Pérez
con número de cuenta 09108392-2 para obtener el título de .
Licenciada en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXÁMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

A T E N T A M E N T E
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"
Cuautitlán Izcalli, Méx. a 22 de Agosto de 2000

MODULO	PROFESOR	FIRMA
<u>I</u>	<u>C.P. Rafael Mejía Rodríguez</u>	<u>[Firma]</u>
<u>III</u>	<u>C.P. Jorge López Marín</u>	<u>[Firma]</u>
<u>IV</u>	<u>C.P. Epifanio Pineda Celis</u>	<u>[Firma]</u>

A Dios por darme la fortaleza necesaria
para lograr una más de mis metas

A mis Padres:

En agradecimiento por toda su dedicación,
y sobre todo por su amor incondicional hacia
mi persona mil gracias.

A mis hermanos:

Roberto, Gerardo, Marcela, Silvia, Sergio
Norma y Alberto

En agradecimiento por que siempre me
han apoyado en toda mi vida, y por su
cariño y comprensión.

A mis sobrinos:

Vane, Kenya, Karen, Pau, Betito y Maury

Por complementar mi vida y por su gran cariño

A ti Pablo:

Por ser el alquimista que ha convertido mi
vida en oro. Te amo

A mis grandes amigos:

Alfredo, Rommy, Enrique, Luis y Marco

Por su gran apoyo y por impulsarnos
uno a otro a ser cada día mejores.

A la familia de Pablo:

Por su gran amistad y cariño. Gracias

A mis Profesores:

Quienes tan generosamente me han
transmitido sus conocimientos y experiencias
dándome la seguridad necesaria para ser un
gran profesionalista.

A mi Universidad:

Quien me ha abierto sus puertas y me dió la
oportunidad de ser profesionalista

INDICE

INTRODUCCION.....	1
I. ADMINISTRACION FINANCIERA	4
1.1 Definición y objetivos de la Administración Financiera	4
1.2 Actuación del Director o Gerente de Finanzas.....	8
1.3 Estados Financieros Básicos.....	11
1.4 Análisis de los Estados Financieros	14
II. ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO	26
2.1 Definición del Capital de Trabajo.....	26
2.2 Conceptualización de diferentes Autores del Capital Neto de Trabajo	28
2.3 Activos Circulantes.	35
2.4 Pasivos a Corto Plazo. . .	40
2.5 Toma de Decisiones de Financiamiento e Inversión.....	42
III. CASO PRACTICO.....	49
3.1 Antecedentes de la Empresa.....	49
3.2 Estadística Financiera	55
3.3 Análisis Financiero.....	58
3.4 Diagnóstico Financiero	63
IV. CONCLUSIONES.....	65
V. BIBLIOGRAFIA	67

INTRODUCCION

Debido a la apertura de mercados internacionales se vislumbra una gran competencia para los mercados nacionales que tienen que mejorar sus productos y políticas, para poder competir con los extranjeros; esta expansión, crea un crecimiento y una necesidad de transmisión rápida y eficaz de información en las empresas, para la toma de decisiones es indispensable contar con información oportuna que nos dé la pauta para dirigir a la empresa hacia un desarrollo y generación de mayores utilidades.

La Administración Financiera del Capital de Trabajo tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa para la toma de decisiones acertadas y determinar los niveles adecuados de inversión y liquidez del activo circulante.

El presente trabajo en su capítulo uno tratará de la importancia que tiene la administración financiera en una empresa como una herramienta que le permita tomar decisiones para alcanzar un crecimiento financiero óptimo y cumplir su objetivo en cuanto a la generación de utilidades. Así como la importancia y desempeño de un director o gerente de finanzas dentro de la estructura de la compañía.

Se hace énfasis en la toma de decisiones, ya que sin ésta, la decisión de pensamiento se convierte en indecisión. Claro está que toda determinación debe ir acompañada del soporte o sustento con sentido

verídico sobre hechos que permitan superarse en el futuro. Estas decisiones partirán de un pasado para prever el futuro mediante la planeación y control que implante la empresa.

Analizaremos los Estados Financieros, la importancia de su correcta presentación, para tener los elementos necesarios para interpretar y diagnosticar a través de varios métodos de análisis.

En el capítulo dos se describirá lo indispensable que es la administración del capital de trabajo, comenzando por su concepto general, después por el análisis de cada uno de los conceptos que integran el capital de trabajo como son: el efectivo, cartera, inventarios, proveedores, financiamientos de corto plazo, créditos comerciales y bancarios; lo que nos permite visualizar la toma de decisiones de inversión o de financiamiento.

Posteriormente, se presentará un caso práctico que comenzará con los antecedentes más notables de una empresa dedicada a la intermediación mercantil, definirá los problemas más severos que presenta en la estructura de su capital de trabajo para operar el dinero efectivo o circulante, el cual se verá reflejado mediante la información histórica, con grado de veracidad, esto nos permitirá hacer un análisis cuantitativo por diferentes procedimientos que considere suficientes, así como un análisis cualitativo respecto a las principales políticas y procedimientos financieros de la empresa.

I. ADMINISTRACION FINANCIERA

1.1 Definición y objetivos de la Administración Financiera

Ante la situación que se vive en la actualidad, no solo en nuestro país, sino también con la globalización económica que existe en el ámbito mundial, el conocimiento y aprovechamiento de las Finanzas y la Administración adquiere gran importancia donde se hace necesario que los directivos, funcionarios, ejecutivos y hombres de negocios eleven su preparación y capacidad, con el fin de ser competitivos y fortalecer el activo más importante de una empresa que quiera mantenerse, crecer y desarrollarse bajo entornos económicos, sociales y políticos internacionales.

Es una realidad que en la época actual estamos pasando por momentos críticos en materia de política y social, donde muchas empresas pequeñas, medianas e incluso grandes han desaparecido y algunas otras lo harán mas adelante, si no se pone atención a la capacitación en conocimiento de las finanzas en toda su extensión, ya que cuando existe una crisis económica es el área financiera en donde deben apoyarse y saber que herramientas utilizar y como aprovecharlas, pero sin descuidar el correcto equilibrio de coordinar todas las demás áreas y funciones de una empresa, lo cual estará controlado bajo una correcta Administración Financiera.

Cabe señalar que si bien es necesaria en estos tiempos críticos, lógicamente lo serán en periodos de crecimiento, estabilidad y prosperidad, ya que precisamente cuando sé esta en dichas fases, algunos empresarios creen que pueden prescindir del financiero y la administración, y corren el riesgo de no estar protegidos ante los cambios bruscos.

Una vez entendida la importancia de la Administración Financiera, habría que tomar en cuenta definiciones básicas que la originan y otras que se relacionan para su mejor entendimiento, estudio y aplicación.

Administración: Se define en forma sencilla por las fases del proceso Administrativo, y son; Planeación, Organización, Integración, Dirección y Control.

Finanzas: El IMCP define a las finanzas de la empresa como aquellas que constituyen la actividad por la cual su administración prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla la inversión y la obtención de sus recursos materiales.

Otra definición de Finanzas es la del Profesor Epifanio Pineda Que la define como "La búsqueda consecución y aplicación de capitales"

Administración Financiera: La definen como la fase de la Administración General que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, para su correcto manejo

y aplicación, así como la coordinación eficiente del Capital de Trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación de información para facilitar la toma de decisiones acertadas.

Economía: Es la ciencia que estudia la conjugación de los factores de la extracción, transformación, distribución y consumo de bienes y servicios.

Macroeconomía: Se ocupa de la estructura institucional del Sistema financiero, de sus intermediarios, de la Tesorería de La Federación y las políticas económicas gubernamentales, para con ello hacer frente y controlar el nivel de actividad económica de una empresa en su entorno externo.

Microeconomía: Se ocupa de la operación eficiente de un negocio bajo conceptos de oferta y demanda, así como estrategias que deben considerarse para maximizar las utilidades y riqueza. Siendo algunas de esas estrategias: racionalizar la depreciación de los activos fijos, la optimización de los inventarios, fijación de precios competitivos, medición de riesgos, medición de fuerzas y debilidades, análisis marginal, etc. todas ellas con el objetivo de tomar decisiones con acción que conlleven a acciones bajo el principio del Costo-Beneficio.

Contabilidad: Se define como el registro sistemático y cronológico de las operaciones en números, de los organismos económicos lucrativos y no lucrativos para informar de una manera fehaciente, veraz y oportuna de la situación económica y financiera, que sirve para juzgar el pasado y prever el futuro.

Empresa: Es toda aquella persona física o moral que realiza actividades empresariales ya sea comerciales, industriales, agrícolas, ganaderas, de pesca y silvícolas

Negocio: Es una actividad empresarial que tiene como objetivo primordial hacer utilidades que le permitan a la persona que la realiza, un sano crecimiento y logro de las metas trazadas.

Los Objetivos que persigue la Administración Financiera son:

- I. Maximizar el Capital Contable, patrimonio o valor de la empresa a largo plazo.
- II. Pagar el mejor salario a los trabajadores
- III. Estar conforme al poder adquisitivo de los consumidores
- IV. *Contar con estrategias y políticas de competencia nacionales internacional*
- V. Preservar el medio ambiente
- VI. Proporcionar apoyo a las necesidades del estado (bajo cultura de pago de impuestos) para proporcionar servicios públicos eficientes y oportunos a la comunidad o sociedad.

1.2 Actuación del Director o Gerente de Finanzas

Las funciones del Administrador Financiero.

- Análisis de los datos financieros
- Determinación de la estructura de activos de la empresa.
- Determinación de su estructura de capital.

Análisis de los datos financieros. Es la transformación de datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa para hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y determinar el financiamiento adicional que se requiera.

Determinación de la estructura de activos de la empresa. El administrador financiero determina tanto la composición como el tipo de activos que se encuentran dentro del balance de la empresa.

Determinación de la estructura de capital de la empresa. Esta función se ocupa del pasivo y capital de la empresa. Deben tomarse dos decisiones fundamentales acerca de la estructura del capital de la empresa. Primero debe determinarse la composición más adecuada de financiamientos a corto y a largo plazo. También se debe determinar cuáles fuentes de financiamiento a corto o a largo plazo son mejor para la empresa.

El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa.

El administrador financiero utiliza estos datos en la forma en que se le presentan, o después de haber hecho ciertos ajustes y modificaciones como un insumo importante en el proceso de toma de decisiones financieras.

Es de suma importancia que el administrador Financiero, en este caso el Director o Gerente de Finanzas tome en cuenta su entorno económico; es decir, el conjunto de variables y fenómenos económicos, políticos, sociales y legales que ejercen mayores influencias en el desarrollo financiero de un país.

Las variables Macroeconomicas serían los puntos o patrones económicos, sociales, políticos y financieros que marcan un escenario específico a corto plazo y que influyen en ahorro, inversión y desarrollo de un país. Donde las fuentes de información son: el Banco de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, las Cámaras de diferentes industrias, el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, el Consejo Empresarial de Economía de Servicio Privado, etc ejemplo de estas variables puede enlistar las siguientes:

1. Importaciones y Exportaciones
2. Balanza Comercial, reservas Internacionales, Finanzas Públicas, Ingresos, Gastos, Déficit
3. Devaluaciones Monetarias
4. Salarios mínimos
5. Deuda Pública interna y externa
6. Precio del petróleo
7. Inflación
8. Costo del Dinero en el Tiempo
9. Política Monetaria
10. Cotizaciones Monetarias
11. Crecimiento del Producto Interno Bruto
12. Acuerdos de Libre Comercio

Las variables Microeconómicas son los patrones económicos que se relacionan específicamente con una empresa, persona física o moral y que requieren una estrategia determinada, de conformidad con su medio competitivo, para generar escenarios a corto plazo y predeterminar resultados; a continuación se enlistan algunos ejemplos de estas:

1. Mezcla de líneas
2. Inflación de precios y productos
3. Crecimiento de Mercado
4. Capital de Pago
5. Control de Calidad
6. Liquidez y Riesgo de la empresa
7. Carga Financiera

8. Capacidad Administrativa
9. Rentabilidad
10. Exportaciones
11. Productividad
12. Estabilidad de Precios
13. Capacidad Instalada

Es por ello que el Administrador Financiero debe conocer antecedentes y tendencias políticas más relevantes en México y el exterior con el fin de conocer las variables relacionadas con la dirección de asuntos políticos que lleguen a influenciar el desarrollo financiero de la empresa a su cargo, como lo han sido las devaluaciones en cada selenio y la falta de una planeación adecuada gubernamental respecto a los efectos globalizados de los diferentes mercados por ejemplo: el precio del petróleo.

1.3 Estados Financieros Básicos

Debido a que hablamos de Información Financiera es conveniente recordar los estados Financieros que resumen información económica y financiera de las operaciones de una empresa y alguna de sus características.

Los Estados Financieros son documentos que informan de manera numérica, la situación económica y financiera de una empresa lucrativa y no lucrativa, bajo principios generalmente aceptados.

Para Macias Pinedo los Estados Financieros. El producto final de la contabilidad, no es la medida exacta de la situación financiera, sino que se formulan con el objeto de informar a las personas interesadas (accionistas, bancos, proveedores, SHCP, etc), acerca de la operación en la Administración Financiera de una empresa.

El Instituto mexicano de Contadores públicos AC los define como: "Los Estados Financieros Básicos son la parte esencial de la Información Financiera".

El Objetivo de los Estados Financieros es: ser un medio de comunicación para informar sobre la situación económica y financiera de una empresa fecha determinada, y el resultado de las operaciones y cambios de ésta en período contable determinado.

Algunas de las ventajas que representa esta información hacia los interesados y en especial al Financiero serían:

- Coordinar actividades
- Captar, medir, planear u controlar operaciones

- Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos.
- Contar sobre un sistema central de información que pueda ser útil a propietarios, inversionistas, proveedores, acreedores, bancos, autoridades fiscales, clientes, etc., aclarando que cada reporte deberá estar dirigido a ellos, sólo si son de alcance y de acuerdo a las políticas de presentación que adopte la empresa para mantener su confidencialidad.
- Facilita el Análisis Financiero

Tomando como base los Principios de contabilidad generalmente aceptados los Estados Financieros Básicos son:

1. Balance General: es un documento que muestra los activos, pasivos y capital contable a una fecha determinada.
2. Estado de Resultados. Es un documento que muestra los ingresos, costos, gastos y la utilidad o pérdida resultante en el período.
3. Estado de Variaciones en el Capital Contable: es un documento que muestra el cambio en las inversiones de los propietarios durante un período.
4. Estado de Cambios en la Situación Financiera: es un documento que nos muestra las modificaciones a los recursos y obligaciones de la empresa en el período.

De los conceptos anteriores habría que destacar que son expresados en términos numéricos, teniendo siempre la característica de informar veraz, oportuna, clara, fehaciente y suficientemente.

También resulta necesario mencionar que en caso del estado de cambios de la Situación Financiera, en empresas muy institucionales en el área de Finanzas les resulta más práctico manejarse con el uso del estado de origen y aplicación de recursos sobre la base de efectivo.

1.4 Análisis de los Estados Financieros

Medidas previas al Análisis de Estados Financieros:

Generales:

- a) Eliminación de centavos y redondeo en cifras de cierre, de preferencia en miles de pesos o dólares según sea el tipo de moneda utilizada, bien en millones dependiendo del tamaño de la empresa.

- b) Agrupación de cuentas de similar naturaleza, tal es el caso de los inventarios materias primas. Proceso y terminados.

Especiales

1. El análisis a que se sujete el Analista financiero del Balance General podrá ser de preferencia sobre la clasificación que se presenta en los dictámenes, pero si es una empresa que no dictamine puede optar por la siguiente clasificación:
 - a) Activo Disponible: Incluye caja y bancos
 - b) Activo Circulante: Valores que contribuyen directamente a las operaciones de la actividad de la empresa como: inversiones temporales, cartera, deudores diversos e inventarios.
 - c) Inmuebles, Planta y Equipo: Incluyen inversiones a largo plazo indispensables para que los valores del activo circulante puedan realizar su ciclo económico. Se deberá presentar el verdadero valor de la inversión del capital propio, puesto que no es razonable que al constituirse una empresa, éste provenga de inversiones ajenas, mientras las otras se destinan a valores circulantes, también se incluirán inversiones hechas para controlar otras empresas (subsidiarias). La valuación de estos activos es de vital importancia, ya que pueden distorsionar los análisis, por ejemplo las revaluaciones, mismas que quedarán a criterio. Estarán también incluidas las Patentes, Marcas, Nombres, Crédito Mercantil, etc., siempre y cuando hayan sido pagadas.
 - d) Pagos y Gastos Anticipados: Incluyen partidas que no tuvieron las características de los rubros anteriores, excepto cargos anticipados.

- e) Pasivo Circulante. Serán todos los pasivos con vencimientos menores a un año.
- f) Pasivo Fijo: Serán todos los pasivos con vencimiento mayor a un año.
- g) Inversión de los Accionistas: Incluye el capital realmente aprobado por los propietarios, socios, accionistas, etc.
- h) Utilidades o Resultados por Aplicar: Muestra el superávit o déficit de la empresa, así como el resultado neto de los ajustes por actualización, quedando a criterio del analista financiero.

2. El estado de resultados se agrupará de la siguiente manera:

- a) Ventas Netas: Incluye las ventas brutas menos las devoluciones, rebajas y descuentos, sobre las ventas, propias del giro de la empresa.
- b) Costo de ventas: Se obtendrá de los insumos incurridos en la producción que salió y se facturó para su venta.
- c) Gastos de Operación: Estará mostrando los gastos de distribución de la venta propia del giro del negocio.
- d) Costo Integral de Financiamiento: Agrupará los intereses devengados sobre los préstamos bancarios, y las actualizaciones derivadas de éstos, incluirá además el resultado cambiario derivado de la diferencia del tipo de cambio por la fluctuación entre los derechos y deudas en dólares. Asimismo, agregará el efecto del resultado por posición monetaria basado en el incremento del Índice Nacional de Precios al Consumidor sobre los Activos y Pasivos Monetarios. También adicionará los

intereses ganados por inversiones y los gastos financieros derivados de comisiones por aperturas, cheques devueltos, efectos por compras de futuros, etc.

- e) Otros Gastos e Ingresos: Mostrará todas las ventas distintas al giro principal del negocio, así como todos los gastos distintos a los gastos de fabricación y operación.

Las características del Análisis Financiero son:

1. Son una herramienta financiera
2. Debe ser aplicada por un Administrador Financiero y después por capacitación al Tesorero, Contralor, Contador, etc., dependiendo del tamaño de la empresa
3. No pierde de vista su objetivo principal de despiezar una información pasada y presente para evaluarla
4. Puede ser aplicada a cualquier empresa ya sea pública, privada o civil

Es muy importante clasificar y separa el Análisis Financiero en Cualitativo y Cuantitativo.

En la parte Cualitativa de una empresa se analiza la parte legal (Acta Constitutiva, Actas de Asamblea, Juntas de Consejo), el control interno de sus procedimientos y políticas de compras, almacenamiento, procesos, administración de recursos, ventas, registros contables, etc.

El análisis Cuantitativo de los Estados Financieros se aplica normalmente en la elaboración de los Estados de Origen y Aplicación de

Fondos y cálculos de Razones, Así al Estado de Origen y Aplicación del Capital Neto de Trabajo Con el objeto de evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa

El conocer los patrones históricos de una empresa permite al Administrador Financiero diagnosticar y planear las necesidades futuras, y facilitar el cumplimiento de los objetivos principales de incrementar el valor de una empresa, reflejada en su personal, en su estructura financiera y en valor del capital considerando el valor del precio de las acciones.

Breves descripciones de los Procedimientos de Análisis Financiero Cuantitativo

Porcientos Integrales: Consiste en la separación del contenido de los Estados Financieros correspondientes a una misma fecha o período, en sus elementos o sus partes integrantes con el fin de determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con un todo.

Razones Simples: Consisten en las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geométrica o aritméticamente las cifras de dos o más conceptos que integren el contenido de los Estados Financieros de una empresa.

Las aritméticas se aplican a operaciones de suma y resta; las geométricas se aplican a operaciones de multiplicación y división. Esto por existir una dependencia recíproca,

Clasificación de Razones Simples

1. Razones Estáticas: Cuando las cifras emanan del Balance General
2. Razones Dinámicas: Cuando las cifras emanan del Estado de Resultados
3. Razones Dinámicas – Estáticas: Cuando utilizan cifras del Balance General y del Estado de Resultados

También se clasifican en:

1. Razones Financiera: Aquellas que se leen en dinero (en cualquier unidad monetaria).
2. Razones de Rotación: Aquellas que se leen en número de veces
3. Razones Cronológicas: Aquellas que se leen en días.

El Análisis de los Estados Financieros se aplica normalmente en la elaboración de los Estados de Origen y Utilización de Fondos y al Cálculo de Razones, con el objeto de evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de las empresas. Así un Administrador Financiero podrá planear sus necesidades futuras de fondos a largo plazo, lo cual afecta de manera favorable al precio de las acciones.

El estado de resultados y el balance general son los elementos básicos para aplicar las razones y la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos. - El término fondos puede ser definido como Efectivo o Bien, o Capital Neto de Trabajo. El efectivo es necesario para que una empresa pague sus cuentas, mientras que el segundo es esencial en el análisis de negocios de temporada. Los flujos de fondos de una empresa se dividen en: flujos de operación (materiales, mano de obra, activos fijos, gastos de administración y venta) y flujos legales y financieros.

Los orígenes de una empresa son aspectos que aumentan el efectivo y se clasifican en:

- a) Reducción de un activo
- b) Aumento de un pasivo
- c) Ganancias netas después de impuestos
- d) Depreciación y otros gastos de no efectivo
- e) Ventas de acciones

Las Utilizaciones más comunes del efectivo son:

- a) Aumento en un activo
- b) Reducción de un pasivo
- c) Pérdida neta
- d) Pago de dividendos en efectivo
- e) Recompra o retiro de acciones

El procedimiento sugerido para clasificar los orígenes y utilizaciones de efectivo es el de ubicarlos en columnas a la derecha de los balances

comparativos donde se mostrarán los cambios hechos, con ellos estaremos en condiciones de elaboración de dicho estado, teniendo además las siguientes consideraciones.

1. Los orígenes y utilizaciones totales deben ser iguales.
2. Las ganancias netas después de impuestos representan el primer origen y los dividendos la primera utilización.
3. La depreciación y los aumentos en los activos fijos totales se presentan en segundo lugar respectivamente
4. El orden de los orígenes y aplicaciones restantes no tienen relevancia

Estado de Origen y Utilización del Capital Neto de Trabajo: Se le conoce como estado de cambios en la posición financiera y se incluye en el informe a accionistas, es muy similar al anterior, difiere en que los cambios en activos y pasivos circulantes no están por separado. Es decir, al Activo Circulante total se le resta el Pasivo a Corto Plazo Total en un comparativo obteniendo dos capitales netos de trabajo, los cuales se comparan a su vez y el resultado será el Cambio en el Capital Neto de Trabajo.

La interpretación al Estado de Origen y Aplicación de Efectivo se simplifica cuando cada elemento se expresa en porcentajes, facilitando el análisis y evaluación del administrador financiero, aunque no se puede determinar las relaciones causales que existe entre ambos.

Procedimiento de Tendencias.- Consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras, en los distintos renglones homogéneos

de los estados financieros de una empresa en particular. Pero para usarlo es conveniente Tener en cuenta lo siguiente

1. Las cifras deben pertenecer a la misma empresa.
2. Las normas de valuación deben ser las iguales en Inventarios y Activos Fijos
3. Deben proporcionar información del mismo período los estados de resultados.
4. Resulta necesario apoyarse en otras razones o índices de análisis financiero.
5. Hay que remontarse al pasado, es decir, contar con informes anteriores para medir la propensión hacia el presente y futuro.

En resumen, hay que tomar en cuenta que si bien todos los procedimientos de análisis sirven para explorar y suponer algunas anomalías en la estructura financiera de una empresa, no es suficiente con emplearla, sino que para emitir algún diagnóstico es necesario utilizar el análisis cualitativo, así como el empleo de otras herramientas tales como el diagnóstico financiero.

*La palabra **diagnostico** desde un punto de vista general es un conjunto de signos que fijan el carácter peculiar de una enfermedad. Definición del Diccionario Hispánico Universal*

En nuestro medio financiero no es más que desarrollar una serie de preguntas que se emiten de un análisis cualitativo y cuantitativo de una

empresa en el pasado y presente para posteriormente encontrar las respuestas.

Su objetivo es evaluar que tan sanas serán las finanzas de una compañía en el futuro.

Es donde surgen interrogantes como:

¿Existe un equilibrio entre las metas, requerimientos de una inversión y la capacidad financiera de una empresa?

¿Son necesarios mayores financiamientos el próximo año?

¿Es rentable la compañía?

¿Qué tan sanas son las finanzas de la compañía? ¿Existen algunos problemas ocultos?

¿Se estará ocupando adecuadamente el equipo?

¿Si hay utilidad, en donde esta el dinero?

¿Porque si vendo más, no gano más? etc.

Todas esas preguntas no sólo se las cuestiona el analista financiero, sin que también participan el gerente de producción, el gerente comercial y demás directivos de la empresa.

Para ello se resumen una lluvia de preguntas y definen el problema más prioritario en consenso

Para que funcionen sus esfuerzos deben cubrir seis puntos básicos que los ayuden a tomar buenas decisiones.

1. Una idea general de los objetivos estratégicos.
2. Como crear una posición única de mercado a nuestro favor, crear nichos de mercado, en vez de luchar por cuotas de mercado.
3. Una orientación hacia un grupo de metas en el mercado o segmentos específicos de éste, en que la empresa quiere concentrarse.
4. Una estrategia competitiva de cómo incrementar la fuerza relativa o evitar la competencia directa.
5. Se tiene la ventaja cuando se cuenta con los soportes informativos que confirma la veracidad de los hechos.
6. Considerar que si no es posible tener dichos soportes, no es conveniente tomar pareceres o supuestos que en su mayoría llegan a ser falsos o tendenciosos.

Etapas para la Toma de Decisiones:

- Definición del problema
- Análisis del problema
- Búsqueda de soluciones o alternativas
- La decisión, cual será la mejor solución
- La conversión de la decisión en acción efectiva

Trampas en la Toma de Decisiones

- Decisiones precipitadas.
- Tener fuerte presión encima
- Cuando se piensa que más vale tomar una mala decisión que no decidir

- No hay decisión al contar con la valuación de las alternativas
- Decisión prematura, antes de transcurrir el tiempo planeado y esperar los eventos relacionados

Una de las partes más fascinante de la toma de decisiones en los negocios es la intuitividad. En este proceso se combinan muchos factores: algunos de ellos basados en la información concreta, otros en sentimientos o intuición, algunos esporádicos que pueden crear oportunidades que se pueden aprovechar si se piensa que es lo conveniente y se atreve a hacerlo. Se pueden tomar tales oportunidades si se ha logrado poner en orden a la empresa.

Sin embargo, esto no es sencillo y la única manera de hacerlo es prepararse para eventos desconocidos o no comunes, y el reto es: "Prepararse para los cambios".

Definirse es como ver el futuro y lo que le ofrecerá y requerirá, y lo que la competencia le permitirá hacer. Hay que crear una ventaja competitiva de manera que los clientes la perciban como la mejor alternativa.

Por ello es muy importante saber manejar y capacitar al equipo gerencial en las áreas de información e interpretación financiera para saber analizar, diagnosticar y tomar acciones que le permitan controlar eventos futuros.

II. ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

2.1 Definición del Capital de Trabajo

La Administración Financiera del Capital de Trabajo la define Abraham Perdomo como la parte de la Administración Financiera, que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa, para maximizar con detalle, pagar el mejor salario al trabajador, conforme al poder adquisitivo del consumidor, preservación ecológica y las necesidades del estado para proporcionar los servicios públicos a la colectividad y para tomar decisiones acertadas al determinar los niveles apropiados de inversión y liquidez del activo circulante. Así como de endeudamiento y escalonamiento de los vencimientos del pasivo a corto plazo influidas por la compensación entre riesgo y rentabilidad.

Administración Financiera del Capital de Trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa, las cuales comprenden los activos circulantes y los pasivos a corto plazo.

La finalidad de este tipo de Administración consiste en manejar cada uno de los activos y pasivos de corto plazo de una empresa de manera que se alcance un nivel aceptable y constante del Capital Neto de Trabajo.

Existen diversas formas de conceptualizar el Capital Neto de Trabajo, algunas de ellas son:

"Capital Neto de Trabajo: Igual a la diferencia del activo circulante menos el pasivo a corto plazo "

"Unidades Monetarias: Que provienen del capital contable o del pasivo a largo plazo no inmovilizados en activo fijo. Relacionado con el monto de pagos a realizarse en el curso de un año."

La diferencia Capital de Trabajo y Capital Neto de Trabajo es la estructura del capital a corto plazo, es decir, siempre y cuando los activos circulantes superen a los pasivos a corto plazo habrá Capital Neto de Trabajo

Se dice que será más solvente una empresa, mientras mayor capital neto de trabajo tenga, pero:

Uno de los inconvenientes para emplear el Capital Neto de Trabajo para medir la liquidez de diferentes empresas es el uso de la prueba del ácido. En consecuencia el uso para evaluar la liquidez futura de las empresas es generalmente aceptable, siempre que el activo básico y las estructuras financieras no cambien en forma drástica durante el periodo.

2.2 Conceptualización de diferentes Autores del Capital Neto de Trabajo

Al hacer diversas consultas, encontré diferentes criterios al definir el Capital Neto de Trabajo:

Jerry A. Viscione: "El total de activos circulantes a menudo se denomina capital de trabajo de la empresa, y a la diferencia entre activos circulantes y pasivos circulantes se define como Capital de Trabajo neto".

Guillermo S. Paz: "El capital de trabajo es la diferencia que existe entre el activo circulante y el pasivo exigible que muestra un balance general a una fecha determinada":

Lawrence J. Gitman: "La forma más común de definir el capital neto de trabajo es como la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo de una empresa. Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa tendrá capital neto de Trabajo".

Bernard J. Hargadon: "El capital de trabajo es definido como el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes".

Weston, J. Fred: "El capital de trabajo representa las inversiones de una empresa en activos circulantes – efectivos, valores a corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios. El capital neto de trabajo es igual a la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante".

Analizando las definiciones anteriores, concluí que se conocen dos acepciones del término:

- **Capital de Trabajo.** Es el importe total de los activos circulante y *representa los recursos utilizados en las operaciones diarias de la empresa.*

Su fórmula es: $\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo circulante}$

- **Capital Neto de Trabajo.** Es el exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante, es decir, es el activo circulante que ha sido proporcionado por los acreedores a largo plazo y los accionistas. Representa el activo circulante que quedaría si todo el pasivo a corto plazo fuera pagado.

Su Fórmula del Capital Neto de Trabajo es:

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

Normalmente, una empresa necesita contar con una cantidad de activos en forma de capital de trabajo para cubrir sus requerimientos de operación. Esta cantidad varía de tiempo en tiempo, por ello es conveniente estudiar las clases de capital de trabajo:

1. Capital de Trabajo Regular, Fijo o Permanente

La cantidad mínima de activo circulante que se requiere para que un negocio opere durante un año se conoce como Capital de Trabajo Regular, Fijo o Permanente.

Ninguna empresa puede arriesgarse a operar si no cuenta con un capital de trabajo adecuado para cubrir sus necesidades inmediatas.

Según Charles W. Gerstenberg “Debe considerarse que parte del capital corriente requiere una inversión permanente de fondos. La cantidad de inversión que se estime necesaria llevar en esta forma de meses a mes y de año a año, se considera como el capital de trabajo permanente o regular del negocio”.

Por lo tanto, este tipo de capital de trabajo se reúne a través de la suscripción y pago de acciones de capital, reinversión de utilidades y préstamos a largo plazo.

2. Capital de Trabajo Variable

Este se clasifica en Capital de Trabajo Temporal y Especial:

Capital de Trabajo Temporal: Las empresas no solo necesitan contar con un capital de trabajo regular o permanente, sino también disponer de cantidades temporales de capital de trabajo para cubrir las necesidades estacionales.

Dentro del ciclo de operaciones de los negocios se dan períodos flojos y períodos de movimiento.

Durante los períodos flojos o de poco movimiento las empresas se encuentran en su posición de mayor liquidez. Entonces cuentan con algunos inventarios, las cuentas por cobrar bajas y su nivel de efectivo es mayor que lo necesario por el momento.

Cuando los períodos de movimiento están por presentarse, la empresa debe adquirir mercancías terminadas para satisfacer las demandas, con ello, el nivel de efectivo disminuye, pudiendo ser necesario solicitar financiamientos. A medida que las ventas de temporada aumentan, los inventarios disminuyen, las cuentas por cobrar crecen y, con el tiempo, el efectivo se constituye a base del cobro de dichas cuentas, de tal manera que los financiamientos obtenidos serán liquidados. Este ciclo concluye cuando la compañía entra en su período flojo.

Con base en lo anterior, podemos decir que el Capital de Trabajo temporal se encuentra distribuido en caja, cuentas por cobrar e inventarios. Su importe dependerá de la actividad estacional de la compañía y será suministrado por los bancos o por los proveedores a largo plazo

Capital de Trabajo Especial: Los negocios requieren de capital de trabajo no solamente para iniciar un negocio de compra – venta y para satisfacer necesidades estacionales, sino también para enfrentar contingencias tales como:

- a) Los precios que se elevan puede afectar la cantidad de fondos corrientes. Cuando los precios de los artículos suben, se vuelve necesario aumentar los inventarios, ya que el precio de reventa puede incluir una revalorización durante el período en que los materiales se tienen para fabricación y ventas.
- b) Las depresiones comerciales también pueden elevar la cantidad de efectivo requerido. Aunque algunos negocios resisten más la recesión general más que otros, todos los negocios requieren efectivo abundante para sobrevivir a los períodos estancados.
- c) Las contingencias, tales como huelgas, incendios, o una competencia severamente inesperada pueden agotar las reservas de efectivo.
- d) Pueden requerir fondos adicionales las operaciones especiales, tales como contratos para establecer nuevos negocios y operaciones similares que están fuera del negocio usual de comprar, fabricar y vender.

Estructura de la Administración del Capital de Trabajo

EMPRESA

ACTIVO	PASIVO Y CAPITAL
Activo Circulante	Pasivo a Corto plazo
Caja y Bancos	Cuentas por Pagar
Cuentas por cobrar	Otros Pasivos a Corto plazo
Inventarios	
Activos Fijos	Pasivo a Largo plazo
	Capital Contable

MERCADO

Riesgo	Valor de las Acciones
Rentabilidad	
Factores Económicos	

Riesgo: Es la probabilidad de que ocurra un evento, el caso podría ser una empresa que sea técnicamente insolvente.

Riesgo Inmediato o Específico: Es aquel evento relacionado con proveedores, clientes, competencia, desarrollo de nuevos productos, etc.

Riesgo Mediato o Sistemático. Es aquel evento que se relaciona con el entorno político, económico, social, jurídico, fiscal, de tecnología, etc.

La dualidad de Riesgo y Rentabilidad se describe como:

1. A mayor financiamiento mayor Riesgo, pero mayor oportunidad de Rentabilidad
2. A menor financiamiento menor Riesgo pero menor oportunidad de Rentabilidad.

Capital de Trabajo base para Planear la Estructura Financiera

Análisis y Diagnóstico. Consiste en identificar problemas y alternativas de solución bajo premisas.

Equilibrio: Entre las Fuentes de Financiamiento y su aplicación, de tal forma que se obtenga estabilidad, solvencia y liquidez.

Coordinación: De planes de operación a corto y largo plazo.

Selección de Fuentes de Financiamiento

- a) Plazo
- b) Costo
- c) Destino
- d) Riesgo
- e) Capacidad de Endeudamiento

En resumen Administrar el Capital de Trabajo es administrar: efectivo y valores, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar, financiamiento interno, crédito comercial y bancario.

2.3 Activos Circulantes:

El capital de trabajo se relaciona estrechamente con el activo circulante y el pasivo a corto plazo puesto que éstos son los rubros de mayor movimiento en las operaciones diarias de la empresa. Por ello es conveniente precisar cada elemento que forma el activo circulante y el pasivo a corto plazo, que restando este último del anterior, nos da como resultado el Capital Neto de Trabajo.

Activo Circulante

Este es uno de los rubros principales que integran al Estado de Situación Financiera, ya que comprende todas aquellas partidas que se espera se conviertan en efectivo en el curso normal de las operaciones del negocio, entendiendo por curso normal de las operaciones al tiempo requerido para que el efectivo se convierta en inventarios, los inventarios en partidas por cobrar y éstas a su vez en efectivo.

De acuerdo a su grado de disponibilidad, el activo circulante se clasifica en:

- ❖ Disponible
- ❖ Realizable
- ❖ De operación

Activo Disponibles

Este activo constituye la parte más líquida del activo circulante y está formado por:

- Efectivo

- Inversiones Temporales

El *efectivo* Es una de la partidas más activas que se presentan en los estados financieros, ya que está presente en la gran mayoría de las transacciones comerciales que efectúa la empresa. El efectivo se compone por el dinero de que se dispone, ya sea en caja o en cuenta de cheques, aunque la mayor parte de él se encuentra aquí sin producir ningún interés.

Los motivos principales por los que se tienen saldos en efectivo son:

- a) De Transacción: son los saldos que se utilizan con el fin de cubrir necesidades cotidianas de la empresa.
- b) De precaución: su tenencia se deriva de la incertidumbre existente en los flujos de entrada y salida de efectivo. Una reserva mínima de efectivo u otros activos casi líquidos, siempre deberán tenerse a la mano para satisfacer necesidades imprevistas que puedan surgir en el curso normal de las operaciones
- c) De especulación: el motivo que fundamenta su tenencia, es el que la empresa aproveche oportunidades fuera de las operaciones ordinarias, como por ejemplo alguna disminución en le precio de valores.

Actualmente uno de los principales objetivos que persiguen las empresas es obtener la liquidez necesaria para hacer frente a sus operaciones diarias. Es por esto que se adquiere la responsabilidad de vigilar que los ingresos y el efectivo disponible sean, por lo menos, iguales a las necesidades de la compañía. Para comprender este equilibrio es necesario elaborar flujos de efectivo, los cuales muestran la relación entre los ingresos y los usos del efectivo disponible.

Estrategias para el manejo eficiente del efectivo.

Existen varias estrategias que pueden utilizarse para manejar el efectivo de manera que no se afecten los niveles de actividad y rentabilidad de la empresa.

Estas estrategias comprenden:

- a) Aceleración de la cobranza: puede hacerse a través de los siguientes métodos; facturación inmediata, descuentos por pronto pago, estos métodos permiten a la empresa disminuir sus necesidades de efectivo y al aplicarlos podrá reducir el período promedio de cobranza haciendo más eficiente las políticas establecidas de la empresa.
- b) Retraso de los desembolsos: en la misma forma en que la aceleración de la cobranza ayuda a mantener el efectivo dentro de la empresa, el retraso de los desembolsos causa el mismo efecto, debido a que se mantiene el efectivo durante más tiempo este se logra mediante una demora de pagos siempre y cuando no se dañen las relaciones con los proveedores, una flotación de cheques, etc.

c) *Disminución de los saldos precautorios:* puede lograrse mediante un sistema de sobregiros, con este método el banco otorga crédito automático a la empresa hasta por un límite previamente convenido; una línea de crédito que consiste en la obtención de un préstamo anticipado al cual puede recurrirse en cualquier momento; sin embargo, es preciso determinar si su obtención es o no rentable, ya que los bancos cargan un comisión inicial e intereses se haga o no uso de ella. También se considera más rentable mantener inversiones en valores cuya rentabilidad en efectivo es inmediata y con probabilidades bajas de incurrir en pérdidas o gastos.

Activo Realizable:

Esta parte del activo circulante está constituida por las cuentas por cobrar, las cuales representan derechos exigibles originados por las ventas, servicios prestados o cualquier otro concepto análogo.

Para la mayoría de los negocios las cuentas por cobrar son un renglón significativo y por lo regular representan una parte importante de su activo circulante. Por lo tanto, es preciso establecer políticas de crédito y cobranza efectivas para asegurar el cobro oportuno y reducir al mínimo las pérdidas que puedan surgir de la imposibilidad de cobrar algunas cuentas. Su integración es la siguiente:

- Clientes
- Documentos por cobrar
- Deudores diversos

Clientes: Este renglón está representado por las personas que adquirieron mercancías a crédito y sin garantía documental.

Documentos por cobrar: Esta formado por todos aquellos títulos de crédito expedidos a favor de la empresa.

Deudores diversos: Se constituye por todos aquellos adeudos a favor de la empresa por conceptos diferentes a la venta de mercancías.

Activo de Operación:

Constituye la última parte del activo circulante y está representada por los inventarios. El término inventarios señala como tales a los productos mantenidos para su venta durante el curso normal de las operaciones. En el caso de una empresa manufacturera, se refiere a los artículos destinados a sufrir alguna transformación, como resultado del proceso de producción.

Este renglón es el menos líquido de los activos circulantes y precisamente por ello deberá proporcionar los rendimientos más altos, de tal manera que se justifique su inversión.

Generalmente el concepto de inventarios es utilizado para designar a las mercancías adquiridas para su venta; sin embargo, en las empresas manufactureras, además del anterior, existen otros tipos de inventario, como son:

- **Materias Primas:** Son los artículos (insumos) adquiridos por la empresa para utilizarlos en el proceso de fabricación y que

formarán parte del artículo final. Puede adquirirse directamente de recursos naturales o también de otras empresa manufactureras

- Productos en proceso. Este inventario esta formado por materiales parcialmente procesados, los cuales necesitan de trabajo adicional antes de ser destinados para la venta.
- Productos Terminados. Como su nombre lo indica, se constituye por los artículos ya producidos y listos para ser vendidos.

Para determinar el nivel óptimo de inventarios se requiere de un equilibrio entre el costo y el riesgo de mantener el inventario, en comparación con el beneficio que se obtiene al tenerlo disponible.

2.4 Pasivos a Corto Plazo.

El pasivo a corto plazo es aquel cuya liquidación se producirá dentro de un año, en el curso normal de las operaciones.

Los documento y cuentas por pagar representan obligaciones presentes provenientes de las operaciones de transacciones pasadas, tales como la adquisición de mercancías y servicios, o por la obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo vía documentos por pagar.

Sin embargo este concepto es mucho más amplio, ya que comprende las cuentas por pagar a proveedores, adeudos a compañías afiliadas, gastos e impuestos acumulados por pagar, provisiones para impuestos sobre la renta, producto del trabajo, aduanales, participación de utilidades, impuesto al activo, etc.

Los adeudos por conceptos anteriores que forman parte del Capital de Trabajo son aquellos vencimientos a Corto plazo y que por lo tanto se tiene la obligación de pagarlos en el término de un año o dentro de un ciclo financiero a corto plazo de la empresa.

Incluye todas las deudas a corto plazo cualquiera que sea su origen. Normalmente se registran las siguientes operaciones:

- a) Cuentas y documentos por comerciales
- b) Préstamos bancarios a corto plazo
- c) Vencimientos provenientes de pasivos a largo plazo pero próximos a vencer un año.
- d) Préstamos de otras instituciones
- e) Anticipos de clientes

Los rubros que representan las fuentes de recursos a corto plazo más importantes son:

Proveedores

El crédito de proveedores constituye la forma más común de financiamiento a corto plazo que se utiliza en los negocios. Comprende todas aquellas transacciones en las que se compran mercancías y sobre

las cuales el comprador se compromete con el vendedor a pagar la suma requerida según las condiciones de venta pactadas.

Existen diversas clases de crédito de proveedores: cuenta corriente, documentos por pagar y aceptaciones comerciales

Préstamos Bancarios.

La principal fuente de préstamos a corto plazo son sin duda alguna las Instituciones de crédito, ya que a través de ellas se canalizan recursos con los cuales se podrán incrementar la producción, expandir las líneas de producto y en general propiciar el desarrollo integral de las empresas.

2.5 Toma de Decisiones de Financiamiento e Inversión.

FINANCIAMIENTO

Dado que las empresas requieren de cubrir necesidades operativas y en ocasiones no se cuenta con los recursos necesarios, es necesario tomar decisiones de financiamientos, las cuales se resumen en:

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

	UTILIDADES	RETENIDAS
		RESERVA DEL CAPITAL
INTERNAS	DEPRECIACION DE ACTIVOS	
	AUMENTOS EN EL CAPITAL	ACCIONES COMUNES ACCIONES PREFERENTES
EXTERNAS	ANTICIPOS DE CLIENTES BANCOS PRESTAMOS PRIVADOS EMISION DE OBLIGACIONES CREDITO COLECTIVO	

Financiamiento Interno

Son los recursos obtenidos de la propia empresa, motivados por la creación e incremento de reservas complementarias de activo, reservas de pasivo, reservas de superávit, sueldos, salarios, e impuestos devengados, así como de préstamos de socios con o sin garantía

especifica, para tomar decisiones acertadas y minimizar el costo financiero.

Son fuentes de financiamiento a corto plazo derivado de las transacciones normales y ordinarias de la empresa, principalmente con sus proveedores, para tomar decisiones acertadas y minimizar el costo financiero.

Toda organización requiere que sus operaciones normales de adquisición de materias primas y suministros tengan constancia para mantenerse en marcha, y cuando no se tiene el suficiente financiamiento interno se opta por conseguirlo en el exterior de la compañía, así se ve en la necesidad de conseguir créditos comerciales con otras empresas, tal es el caso con proveedores, dando origen a lo que comúnmente llamamos crédito comercial.

La forma más común de dar crédito es mediante una cuenta corriente, la cual se crea cuando se envía el proveedor junto con la factura, estableciendo las condiciones de pago.

También tenemos el uso de pagare en donde para comprar se firman documentos por el monto de la deuda en el que se señala la fecha de vencimiento.

Es muy usual por su sencillez, aunque trae consigo un costo que a veces no se le da mucha importancia, como es el hecho de que el proveedor

tiene su dinero comprometido y en consecuencia el costo se traslada directamente al comprador mediante el precio de venta

Crédito Bancario

Sin duda uno de los instrumentos más aplicados en nuestros días y con alto grado de complejidad en su correcto manejo, dado los efectos globalizados de que es objeto el Sistema Financiero Mexicano

Las empresas requieren hoy en día recursos líquidos para mantener su negocio en operación, dados sus compromisos de corto plazo, la banca ofrece una amplia gama de servicios, resultando así una fuente de financiamiento.

Para el objetivo del estudio del Financiamiento que afecta directamente al Capital del Trabajo, se describirán los financiamiento de corto plazo más usuales, que vienen siendo también de inversión operacional.

Crédito Simple.- Se utiliza para cubrir sobregiros en cuentas de cheques o alguna necesidad de Tesorería, es un crédito revolvente y es una derivación de las tarjetas de crédito, siendo su propósito principal el proporcionar liquidez.

Descuento de Documentos de Factoraje.- El cual consiste en transferir títulos de crédito a Instituciones de Crédito, quien paga en forma anticipada el valor nominal del título descontando los intereses y una comisión por la operación. También debe ser utilizado únicamente como

medida para casos imprevistos de efectivo ya que en épocas de Crisis Financiera son todavía muy caros.

Préstamos Quirografarios o Directos sin Garantía.- Son préstamos que otorga una Institución Bancaria en base a la solvencia y moralidad del solicitante y en algunas veces se requiere de un aval. Se dispone del préstamo en forma revolvente, pero deben liquidarse a su vencimiento. El plazo que se maneja regularmente es de 90 días, aunque puede llegar hasta un año en el ciclo económico de la operación de la empresa lo justifica.

La ventaja de contar con este tipo de financiamientos es la de obtener liquidez para aprovechar el costo de oportunidad de aprovechar un descuento por pronto pago a proveedores, siempre y cuando el efecto neto financiero sea favorable.

Aunque la gran mayoría de empresas los emplea para imprevistos de Tesorería

Préstamos de Habilitación o Avío: Son préstamos que otorga un banco sobre la base de una garantía, este préstamo a diferencia del anterior puede ser a corto plazo. Y se utiliza para financiar la producción de la actividad industrial.

Productos Derivados: Aquellos instrumentos cuyo valor depende de una variable básica y primaria para determinar su precio de mercado. Los principales:

1. Futuros. Es un acuerdo mediante un contrato para comprar o vender un activo (bien subyacente) en una fecha futura a un período determinado
2. Forwards: Es un acuerdo privado por medio del cual se compra o vende un bien en una fecha futura y un plazo determinado.
3. Opciones: Es un acuerdo mediante el cual se le otorga al titular de la opción el derecho de ejercer las condiciones de la misma.

Cabe mencionar que dichos instrumentos también pueden aprovecharse para mantener y eficientar el valor de la cartera.

En resumen, hoy en día todas las empresas necesitan de los financiamientos por consiguiente es muy importante que el Administrador Financiero conozca los productos financieros de las distintas Instituciones de Crédito, para saber en que y como aplicarlos, y crear estrategias que aprovechen las ventajas del uso de estos productos y por el contrario no se conocen se incurrirán en gastos financieros que incluso el Banco aplica sin notificar, generando gastos financieros.

INVERSIONES

Cuando las compañías cuentan con efectivo disponible en exceso, pueden invertirlo temporalmente con el objeto de generar un ingreso adicional que no se hubiera logrado si tales fondos se hubieran dejado ociosos. Este tipo de inversiones se hacen en épocas de poca actividad para la empresa. El efectivo debe invertirse en valores seguros y

fácilmente negociables; por ello, el director de finanzas tiene a su cargo la responsabilidad de conocer los tipos más comunes de instrumentos de inversión que representen una buena alternativa para generar un ingreso adicional.

Otra alternativa la representan las sociedades de Inversión, también llamadas Fondos de Inversión. Por medio de ellas los ahorradores tienen la oportunidad de participar en una inversión diversificada y profesionalmente administrada.

Así como lo define Martín Marmolejo González: "El funcionamiento de una Sociedad de inversión consiste básicamente en sumar las aportaciones de miles de inversionistas en un fondo común el cual se utiliza para la compra de valores en el mercado bursátil. Por lo que respecta a la liquidez las acciones de los fondos de inversión son realizables de un día para otro. Todas las sociedades de inversión se otorgan por permiso del gobierno federal".

III. CASO PRACTICO

3.1 Antecedentes de la Empresa

La Compañía PALE, S.A. DE C.V. es una empresa japonesa subsidiaria de Pal Corporación y se constituyó el 16 de Mayo de 1969 en el Distrito Federal.

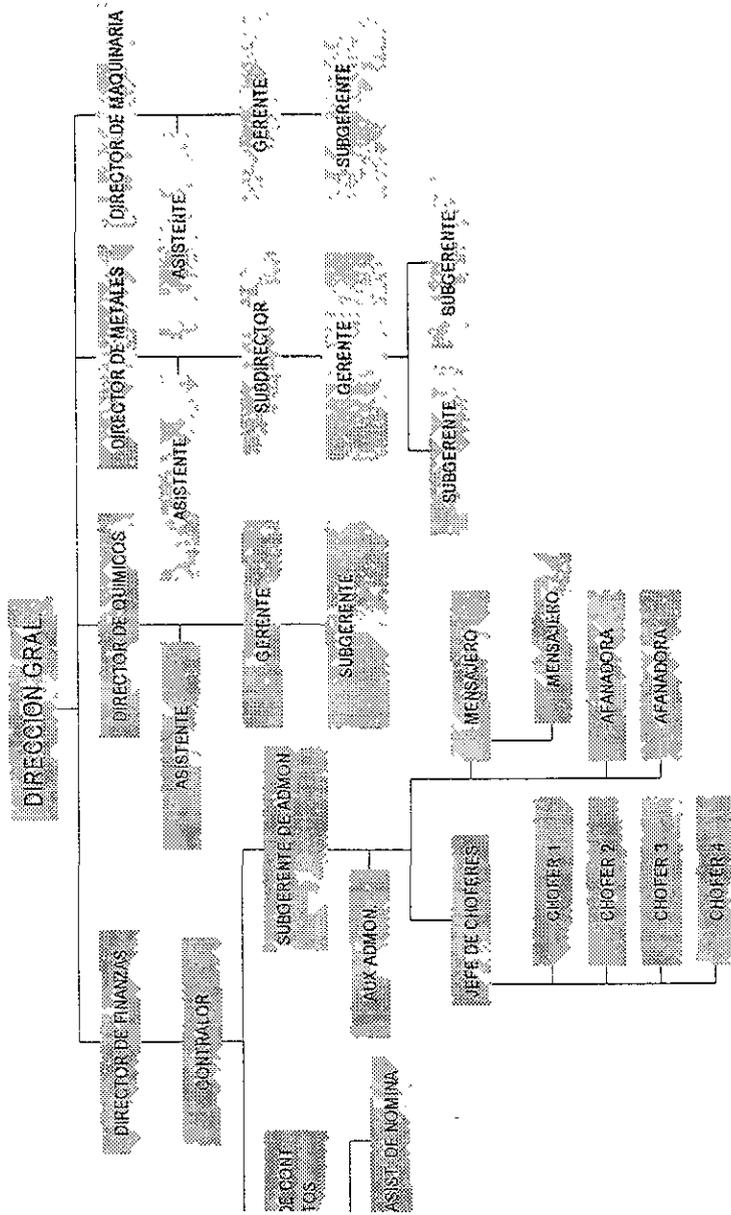
Las actividades a nivel mundial son diversas entre ellas encontramos las siguientes:

1. Comercio interno e internacional (o negocio de compra-venta) de mercancías como: productos químicos, resinas, gases de alta presión, toda clase de caucho, pellejo, cuero y pulpa y toda clase de papel así como sus derivados.
2. En lo relativo a servicios la intermediación mercantil que realizamos es de negocios de Japón y Nueva York con clientes en México, realizamos la labor de venta de máquinas, maquinaria, aparatos e instrumentos médicos, hierro y acero, metales no ferrosos y sus derivados, telecomunicaciones, obras de construcción; negocios financieros como préstamos, compraventa de valores, entre otras.

En México nuestro objetivo es de darle el servicio a nuestra filial, lo que llamamos la intermediación mercantil y contactar los clientes que se tienen en México para facilitarles la compra de mercancías de importación, ofrecerles un mejor crédito, que subsidia la filial en Japón o

en Nueva York, y colocar nuevos productos en México a un mejor costo y con mejores alternativas de pago

PALE, S.A. DE C.V. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



PROBLEMÁTICA ANALIZADA

La Compañía Pale, estudia la problemática de que todos sus directivos son japoneses debido a la política establecida por Japón de que no pueden estar fuera de su país más de cinco años, existe una constante rotación de directivos, (muchas veces no cumplen siquiera el período de cinco años), esta problemática afecta de manera importante en cuestión de Finanzas debido a que no cuentan con políticas ni metas financieras establecidas.

OBJETIVO

El objetivo del presente es elaborar un diagnóstico financiero y determinar la estructura del capital neto de trabajo, para que los accionistas puedan ver el comportamiento de la empresa durante los últimos tres años, puesto que en ese lapso se dio un cambio de directivo, así poder determinar con sus filiales las metas y políticas financieras más óptimas.

POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía, utilizadas en la preparación de estos estados financieros:

Bases para la formulación de los estados financieros- Los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 están preparados sobre la base de valor histórico original, por lo que no reconocen los efectos de la

inflación como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados

La Compañía solo reconoce en una nota a los estados financieros básicos los efectos de la inflación en la información financiera, determinados de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Boletín B-10 y sus documentos de adecuaciones, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

- Inversiones en valores de inmediata realización- Se registran a su costo de adquisición o su valor de mercado, el que sea menor.
- Inventarios- Los inventarios se valúan al costo o mercado, el que sea menor
- Inversiones en acciones- Las inversiones permanentes en acciones se registran a su costo de adquisición
- Propiedades y equipo- Se valúan a su costo de adquisición
- Depreciación- La depreciación cargada a resultados, se calcula bajo el método de línea recta sobre saldos finales mensuales

CAPITAL CONTABLE

El capital social esta integrado por una porción fija sin derecho a retiro de 1,000 acciones nominativas y una porción variable ilimitada, que actualmente

se encuentra integrada por 10,212,095 acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una.

El resultado neto del año está sujeto a los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y a lo dispuesto por los estatutos de la Sociedad, que establecen se destine el 5% de la utilidad neta para incrementar la reserva legal hasta que dicha reserva sea igual al 20% del capital social.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El importe de efectivo y valores realizables, deudores diversos, documentos por pagar, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar, se aproxima a su valor justo debido a lo corto de su fecha de vencimiento. En adición, el valor neto de sus cuentas por cobrar representa aproximadamente los flujos esperados de efectivo.

ACTIVOS FIJOS

Existe la política de registrar como activo fijo, los bienes que su costo sea de mil dólares o más, los de mas bajo costo se registran directamente a resultados del ejercicio en que se adquiriera.

3.2 Estadística Financiera

PALE, S.A. de C.V
Balance General presentado al 31 de Diciembre de los años 19X1, 19X2 y 19X3

	19X3	19X2	19X1	
ACTIVO				
Circulante				
Efectivo e Inversiones en valores de inmediata realización	18,597,361.00	20,949,442.00	10,463,882.00	32.77%
Clientes	15,353,570.00	8,887,500.00	10,210,942.00	31.98%
Otros	287,350.00	556,505.00	312,994.00	0.98%
Impuestos por recuperar	2,163,750.00	123,553.00	1,593,527.00	4.99%
Inventarios	66,989.00	731,564.00	1,017,125.00	3.19%
Compañías Asociadas y Afiliadas	245,512.00	231,973.00	0.00	0.00%
Pagos Anticipados	54,501.00	146,619.00	38,692.00	0.12%
Suma del Activo Circulante	<u>36,768,033.00</u>	<u>31,627,156.00</u>	<u>23,637,162.00</u>	
Fijo				
Inversiones en acciones en Compañías Asociadas	2,605,066.00	2,605,066.00	2,605,066.00	8.16%
Inversiones en propiedades y equipo	9,834,314.00	9,423,405.00	9,480,633.00	29.69%
Menos: Depreciación Acumulada	-4,839,070.00	-4,368,328.00	-4,025,728.00	-12.61%
Suma del Activo Fijo	<u>7,600,310.00</u>	<u>7,660,143.00</u>	<u>8,059,971.00</u>	
Diferido				
Prima de Antigüedad y plan de Pensiones	129,566.00	96,885.00	0.00	0.00%
Otros Activos	235,777.00	211,574.00	236,389.00	0.74%
Suma del Activo Diferido	<u>365,343.00</u>	<u>308,459.00</u>	<u>236,389.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO	<u>44,734,686.00</u>	<u>39,595,758.00</u>	<u>31,933,522.00</u>	100.00%

PASIVO

A Corto Plazo

Proveedores	6,545,794.00	14.63%	2,835,900.00	7.16%	2,655,503.00	8.32%
Compañías tenedora y afiliada	2,433,632.00	5.44%	7,253,886.00	18.32%	12,059,490.00	37.76%
Gastos Acumulados por Pagar	60,659.00	0.14%	375,907.00	0.95%	273,203.00	0.86%
Impuestos por Pagar	1,822,762.00	4.07%	2,226,895.00	5.62%	716,025.00	2.24%
Participación del Personal en las utilidades por pagar	1,253,133.00	2.80%	2,042,766.00	5.16%	714,758.00	2.24%
Suma del Pasivo a Corto Plazo	<u>12,115,980.00</u>		<u>14,735,354.00</u>		<u>16,418,979.00</u>	
SUMA DEL PASIVO	12,115,980.00		14,735,354.00		16,418,979.00	

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	10,213,095.00	22.83%	10,213,095.00	25.79%	10,213,095.00	31.98%
Reserva Legal	883,515.00	1.98%	416,222.00	1.05%	228,651.00	0.72%
Utilidades por Aplicar						
De ejercicios Anteriores	13,763,794.00	30.77%	4,885,226.00	12.34%	1,321,371.00	4.14%
Del ejercicio	7,758,302.00	17.34%	9,345,861.00	23.60%	3,751,426.00	11.75%
SUMA DEL CAPITAL CONTABLE	<u>32,618,706.00</u>		<u>24,860,404.00</u>		<u>15,514,543.00</u>	
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL	<u>44,734,686.00</u>	100.00%	<u>39,595,758.00</u>	100.00%	<u>31,933,522.00</u>	100.00%

3.3 Análisis Financiero

PALE, S.A. DE C.V.
 APLICACIÓN DEL ANALISIS FINANCIERO.

	19X3	19X2	19X1
SOLVENCIA			
<u>Activo Circulante</u>	3 0348	2.1463	1 4396
<u>Pasivo a Corto Plazo</u>			
LIQUIDEZ			
<u>Activo Circulante – Inventario</u>	3.0292	2 0967	1.3777
<u>Pasivo a Corto Plazo</u>			
DIAS CARTERA			
<u>Prom de Clientes</u> x 365 días	56 4240	41.0882	61.9989
<u>Ventas a Crédito</u>			
DIAS INVENTARIO			
<u>Prom de inventario</u> x 365 días	0.4249	7 7292	11 9688
<u>Costo de Ventas</u>			
DIAS PROVEEDORES			
<u>Prom de Proveedores</u> x 365 días	51 4813	100 5646	163 7115
<u>Compras</u>			

PALE, S.A. DE C.V.
 APLICACIÓN DEL ANALISIS FINANCIERO

CICLO FINANCIERO	<u>Días clientes + Días Inventario – Días Proveedores</u>	5.3676	-51.7472	-89.7439
APALANCAMIENTO I	<u>Pasivo Total</u> Activo Total	0.2708	0.3721	0.5142
APALANCAMIENTO II	<u>Pasivo Total</u> Capital Contable	0.3714	0.5927	1.0583
RENTABILIDAD I	<u>Utilidad Neta</u> Ventas	0.0882	0.1322	0.0718
RENTABILIDAD II	<u>Utilidad Neta</u> Capital Contable	0.2378	0.3759	0.2418
CAPITAL NETO DE TRABAJO	Activo Circulante – Pasivo Corto Plazo	24,653,053	16,891,802	7,218,183

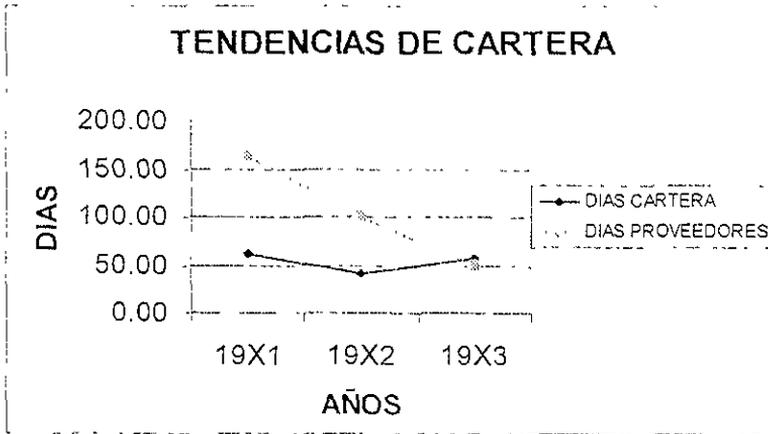
**ESTA TESIS NO DEBE
 SALIR DE LA BIBLIOTECA**

PALE, S.A. DE C.V.
Estados de Cambios en la Situación Financiera

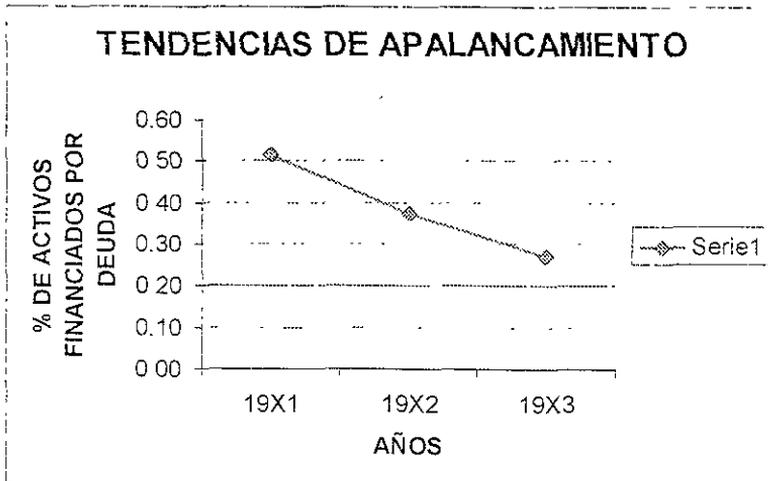
<u>Operación</u>	Año que terminó al 31 de Diciembre de 19X3
Utilidad Neta del Ejercicio	7,758,302.00
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:	
Depreciación	765,832.00
Prima de Antigüedad	<u>-32,681.00</u>
	8,491,453.00
Cuentas por cobrar y otras – Neto	-6,196,915.00
Impuestos por Recuperar	-2,040,197.00
Inventarios – Neto	664,575.00
Compañías tenedora, asociada y afiliadas – Neto	-4,833,793.00
Pagos Anticipados	92,118.00
Otros Activos	-24,203.00
Proveedores	3,709,894.00
Gastos Acumulados por pagar e impuestos por pagar	-719,381.00
Participación del personal en las utilidades por pagar	<u>-789,633.00</u>
Recursos (utilizados) generados por la operación	<u>-1,646,082.00</u>
<u>Inversión</u>	
En propiedades y equipo	-704,682.00
Valor en libros de los activos fijos vendidos	1,912.00
Valor en libros de los activos fijos dados de baja por inventario físico	<u>-3,229.00</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>-705,999.00</u>
(Disminución) Aumento en efectivo e inversiones en valores	<u>-2,352,081.00</u>
Efectivo e inversiones en valores al inicio del ejercicio	<u>20,949,442.00</u>
Efectivo e inversiones en valores al final del ejercicio	<u><u>18,597,361.00</u></u>

PALE, S.A.DE C.V..

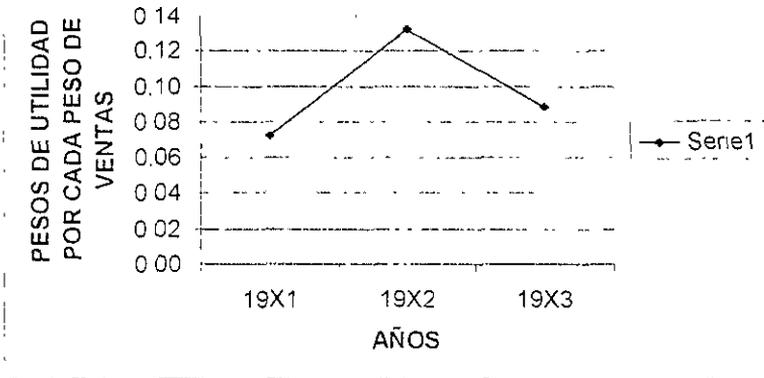
	19X1	19X2	19X3
DIAS CARTERA	62.00	41.09	56.42
DIAS PROVEEDORES	163.71	100.56	51.48



APALANCAMIENTO I	19X1	19X2	19X3
	0.51	0.37	0.27



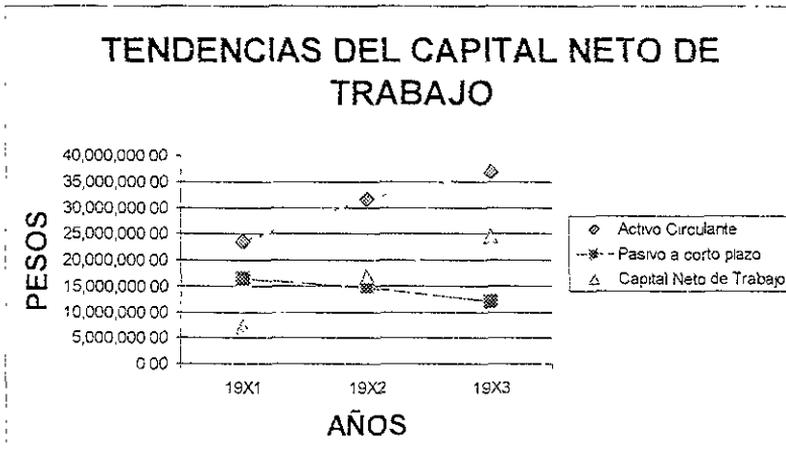
TENDENCIAS DE RENTABILIDAD



CAPITAL NETO DE TRABAJO

	19X1	19X2	19X3
Activo Circulante	23,637,162.00	31,627,156.00	36,769,033.00
Pasivo a Corto Plazo	16,418,979.00	14,735,354.00	12,115,980.00
Capital Neto de Trabajo	7,218,183.00	16,891,802.00	24,653,053.00

TENDENCIAS DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO



3.4 Diagnóstico Financiero

1. La solvencia de la Compañía, como se muestra va mejorando año con año, este último año por cada peso de pasivo tenemos 3.03 pesos de activo para cubrir nuestros compromisos inmediatos
2. La Liquidez también se ve incrementada en cada ejercicio que transcurre como se observa, la capacidad inmediata de pago se cubre con 3.02 pesos de activo por cada peso de pasivo.
3. Los días cartera del año X1 y X2 mejoró de uno a otro, es decir, se redujo el número de días para recuperar la cartera de clientes, lo que en el año X3 volvió a aumentar el período en días de recuperación, puede ser que el plazo de crédito aumento como estrategia financiera y obtuvimos con esto un mayor nivel de ventas.
4. En cuanto a la rotación de inventarios podemos observar que logramos trabajar con los niveles de stock suficientes o necesarios para vender y no tener excesos en el rubro de inventarios, se logro aplicar la teoría de justo a tiempo, que significa comprar exactamente lo necesario para vender.
5. La rotación en días proveedores se vio disminuida del ejercicio base a los subsecuentes esto significa que tuvimos un menor plazo para pagarles a los proveedores y esto conlleva a concluir que nuestra eficiencia en el uso del crédito disminuyo
6. A la fecha contamos con un favorable ciclo corto de finanzas.

7. La razón de Apalancamiento I, ha disminuido año con año, esto quiere decir que hemos trabajado con capital propio para adquirir nuestros activos, puesto que en el año 19x3 solo el 27% de nuestros activos son financiados por deuda.
8. El Apalancamiento II nos muestra que por cada peso de capital de accionistas mis acreedores invierten 37 centavos. Esto es que actualmente estamos trabajando con capital propio.
9. Mi rentabilidad I ha bajado, esto es, genero menos utilidad por cada peso que vendo mi costo se ha incrementado como lo observamos por cada peso de ventas mi utilidad se redujo a casi un 10% esto representa una utilidad muy baja.
10. Mi rentabilidad II mide el rendimiento sobre la inversión de mis accionistas como se observa se ha mantenido un nivel razonable, aunque este último año se observo un decremento en un 14%.
11. El capital neto de trabajo con el que cuenta la compañía es muy favorable, pero maneja cantidades muy elevadas se podría estudiar la posibilidad de manejar inversiones a corto tiempo, que redituen dinero a la compañía.

IV. CONCLUSIONES

La importancia de mantener un nivel de capital de trabajo adecuado, nace de la necesidad de hacer frente a cualquier situación de carácter emergente, sin restricción alguna y sin peligro de desastre financiero.

Aún cuando el pasivo a corto plazo es cubierto con los fondos del activo circulante, el capital de trabajo debe ser suficiente en relación al pasivo circulante para permitir un margen de seguridad tal, que facilite a la empresa conducir sus operaciones sobre la base más económica.

Además de lo anterior, un capital de trabajo adecuado:

- a) Permite contar con un nivel de inventarios capaz de satisfacer ampliamente las necesidades de los clientes.
- b) Facilita el otorgamiento de créditos en condiciones más favorables para los clientes.
- c) Posibilita a la empresa para cubrir sus obligaciones oportunamente y así poder aprovechar descuentos por pagos de contado.
- d) Mantiene el crédito de la compañía asegurándose contra emergencias tales como huelgas, incendios, etc.
- e) Acrecienta la eficiencia de la empresa al adquirir los bienes y servicios necesarios, de manera más rápida y sin restricciones de tipo crediticio.
- f) Protege a la compañía de los efectos producidos por una disminución en los valores que forman el activo circulante.
- g) Permite soportar períodos difíciles o de depresión económica.

De ahí nace la importancia de realizar un diagnóstico correcto, porque esto nos permitirá aplicar la mejor estrategia de decisión y finalmente sanear o mejorar la Estructura de Capital de Trabajo y consecuentemente la Estructura Financiera de la Empresa.

V. BIBLIOGRAFIA

1. GITMAN, Lawrence J. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Harla, 1997
2. PERDOMO, Moreno Abraham, Administración Financiera del Capital de Trabajo. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. 1998
3. PERDOMO, Moreno Abraham, Elementos Básicos de la Administración Financiera. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. 1998
4. MORENO Fernández, Joaquín A. La Administración Financiera del Trabajo. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, a C. 1997
5. HAIME Levy, Luis Planeación financiera de una Empresa Moderna Ediciones Fiscales ISEF, S.A. 1997
6. WESTON, J. Fred, Fundamentos de Administración Financiera Nueva Editorial Interamericana S.A. de C.V. 1982
7. VISCIONE, Jerry A., Análisis Financiero, principios y métodos. Editorial Limusa.1987
8. PAZ, S. Guillermo, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Editorial Patria 1970.
9. HARGADON, Bernand J., Principios de Contabilidad. Editorial Norma

10. GERSTENBERG, Charles W., Financiamiento y Administración de Empresas, Editorial Cecsca, 1980