

879308

3

**UNIVERSIDAD LASALLISTA  
BENAVENTE  
ESCUELA EN CONTADURIA**

**CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA  
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MEXICO  
CLAVE: 8793-08**

**“ADMINISTRACION DE CAPITAL  
DE TRABAJO”**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:**

**LUCENCIADO EN CONTADURIA**

**PRESENTE:**

**ESTHER MARIELA MEDINA MARTINEZ**

**ASESORA:**

**C.P. ELBA ROSENDA AGUILAR RENDON**

**CELAYA, GTO. 2002**



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**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.

**A DIOS:**

GRACIAS POR PERMITIRME LLEGAR  
A ESTA ETAPA DE MI VIDA.

**A MIS PADRES:**

POR TODO EL CARIÑO QUE ME HAN  
BRINDADO Y QUE SIN SU APOYO Y  
COMPRESION NO HUBIERA LOGRADO  
ALCANZAR UNA DE MIS METAS MAS  
IMPORTANTES.

**A MI ESPOSO:**

POR SU GRAN COMPRESION Y AYUDA  
EN TODO MOMENTO , POR SER EL  
COMPAÑERO DE MI VIDA.

**A MI HIJA:**

POR EL PROFUNDO CARIÑO QUE ME  
INSPIRA PARA SEGUIR ADELANTE, Y  
POR SER LA RAZON DE MI VIDA  
ESTHER MARIELA

**A MIS HERMANOS:**

JESÚS GUSTAVO, MARICARMEN, Y  
FRANCISCO GRACIAS.

**A MIS MAESTROS:**

POR LA AYUDA, DEDICACIÓN Y AMISTAD  
QUE ME BRINDARON EN EL TRANCURSO  
DE TODA MI FORMACIÓN PROFESIONAL.

**A MIS COMPAÑEROS Y AMIGOS:**

CON QUIENES SE LOGRO TENER UNA  
VERDADERA AMISTAD, COMPARTIENDO  
GRATOS MOMENTOS QUE SIEMPRE  
ESTARAN PRESENTES.

**A LA UNIVERSIDAD LASALLISTA BENAVENTE:**

CON ETERNO CARIÑO Y RESPETO

A TODAS LAS PERSONAS QUE DIRECTA  
E INDIRECTAMENTE ME APOYARON EN  
LA REALIZACIÓN DEL PRESENTE TRABAJO  
GRACIAS.

**INTRODUCCIÓN**

**CAPITULO I  
ESTADOS FINANCIEROS**

1.1 Generalidades .....	1
1.2 Clasificación de los estados financieros .....	2
1.3 Características de los estados financieros .....	11
1.4 Objetivos de los estados financieros .....	15
1.5 Usuarios de los estados financieros .....	19

**CAPITULO II  
ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS**

2.1 Estado de la situación financiera .....	20
2.2 Estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias.....	27
2.3 Estado de cambios en la situación financiera .....	31
2.4 Estado de variación en el capital contable .....	36

**CAPITULO III**  
**ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO**

3.1 Generalidades .....	37
3.2 Concepto de capital de trabajo y administración de capital de trabajo ...	47
3.3 Objetivos de la administración de capital de trabajo .....	57

**CAPITULO IV**  
**PRINCIPALES ACTIVOS CIRCULANTES DENTRO DE LA**  
**ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO**

4.1 Aspectos generales del efectivo y las inversiones o valores temporales .....	59
4.2 Importancia del efectivo y las inversiones temporales dentro de la administración de capital de trabajo .....	73
4.3 Aspectos generales de las cuentas por cobrar .....	74
4.4 Importancia de las cuentas por cobrar dentro de la administración de capital de trabajo .....	81
4.5 Aspectos generales de los inventarios .....	82
4.6 Importancia de los inventarios dentro de la administración de capital de trabajo .....	89

## **CAPITULO V**

### **PRINCIPALES PASIVOS CIRCULANTES DENTRO DE LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO**

5.1 Aspectos generales de las cuentas por pagar .....	90
5.2 Importancia de las cuentas por pagar dentro de la administración de de capital de trabajo .....	96
5.3 Financiamiento a corto plazo .....	97
5.4 Importancia del financiamiento a corto plazo dentro de la administración de capital de trabajo .....	103

#### **CONCLUSIONES**

#### **BIBLIOGRAFÍA**

## ***INTRODUCCION***

*Hoy en día las empresas tienen una fluidez de dinero tan rápido y con cantidades extremadamente grandes que ni siquiera se toman a la necesidad de observar si se está utilizando bien ese dinero, si se gasta adecuadamente, si es importante y necesario lo que se compra, si se está haciendo una buena inversión, etc; nada más de repente no se cuenta con la capacidad económica como para cubrir alguna deuda a corto plazo o pagarle a algún proveedor y, como consecuencia, desatienden obligaciones que a la empresa le compete como pagar la nómina, la inversión en proyectos, etc. es por ello que considero muy importante realizar este estudio cuyo objetivo es establecer la forma de manejar de manera adecuada los activos circulantes y pasivos a corto plazo a fin de lograr un nivel aceptable y constante de capital de trabajo.*

*En el capítulo I se trata el tema de estados financieros básicos con el fin de adentrarnos y conocer todo lo relacionado con los conceptos básicos, de los estados financieros, así como su clasificación, características, objetivos, usuarios, etc.*

*Por su parte, el capítulo II se refiere a estados financieros con el objetivo de conocer acerca de los cuatro estados financieros básicos, y en particular el estado de situación financiera base de análisis de capital de trabajo.*

*El capítulo III trata sobre la administración de capital de trabajo, con el objetivo de conocer todo lo relacionado con la administración de capital de trabajo, con el fin de tener una visión más amplia sobre el tema de esta tesis.*

*En cuanto al capítulo IV en este se mencionan los principales activos circulantes dentro de la administración de capital de trabajo con el objetivo de tener un amplio conocimiento sobre el efectivo y las inversiones o valores temporales, las cuentas por cobrar, inventarios, así como su importancia dentro de la administración de capital de trabajo, con la finalidad de darlos a conocer.*

*Por último, el capítulo V trata el tema de los principales pasivos circulantes dentro de la administración de capital de trabajo, con el fin de conocer todo lo relacionado de las cuentas por pagar, el financiamiento a corto plazo, así como su importancia dentro de la administración de capital de trabajo, con el objetivo de tener una mayor visión de lo tan importantes que son.*

*No se duda que esta tesis será de óptima utilidad, ya que tiene como fin brindar conocimientos sobre la administración de capital de trabajo, y considero que invitara al lector a tomar conciencia de que tenemos que administrarnos de la mejor manera, para no caer en consecuencias tan drásticas tanto en la vida personal, como a nivel profesional o en una empresa, todo esto ocasionaría el cierre total, o sea la quiebra.*

## ***CAPITULO 7***

### ***Estados financieros***

#### **1.1 Generalidades**

Según Ezequiel Gálvez Azcanio,<sup>1</sup> en su origen etimológico, la palabra *Estado* se deriva del latín "*status*" que indica "situación en que se encuentra una persona o cosa, y especialmente cada uno de los sucesivos modos de ser de una persona o cosa sujeta a cambios, que influyen en su condición".

Por lo que se refiere al vocablo *Finanzas*, viene del latín "*finis*", que significa "él término o cumplimiento de una obligación de dar dinero".

Los estados financieros son documentos numéricos, elaborados en forma periódica, con base en los datos obtenidos de los registros contables, y que reflejan la situación, o el resultado financiero a que se ha llegado en la realización de las actividades por un periodo, o a una fecha determinada.

De acuerdo a lo que menciona Abraham Perdomo Moreno,<sup>2</sup> los estados financieros son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada

---

<sup>1</sup> GÁLVEZ AZCANIO EZEQUIEL, ***ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS E INTERPRETACIÓN DE SUS RESULTADOS***, ed. ECASA, México, 1995, Pág. 17

presente o futura: o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales.

Conforme a lo mencionado, se puede decir que los estados financieros son documentos que concentran el registro de las operaciones, en forma ordenada, confiable, resumida, cuantificada y accesible con el objetivo de que sean utilizadas en el conocimiento y análisis de la entidad económica y ayudar a la toma de decisiones.

## 1.2 Clasificación de los estados financieros

Los estados financieros se clasifican de distintas formas, de acuerdo a diferentes opiniones y puntos de vista.

A continuación se presenta un cuadro sinóptico que muestra con mayor claridad su clasificación:

- |    |                             |   |             |
|----|-----------------------------|---|-------------|
| 1. | De acuerdo a su importancia | } | Básicos     |
|    |                             | } | Secundarios |

---

<sup>2</sup> PERDOMO MORENO ABRAHAM, *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS*, 2ª ed. Ed. ECASA, México, 1995, Pág. 1

2. De acuerdo a la información que presentan
  - Normales
  - Especiales
  
3. De acuerdo a la fecha o periodo a que se refieren
  - Estáticos
  - Dinámicos
  - Estáticos dinámicos
  - Dinámicos-estáticos
  
4. De acuerdo al grado de información que proporcionan
  - Sintéticos
  - Detallados
  
5. De acuerdo a la forma de los mismos
  - Simples
  - Comparativos
  
6. De acuerdo al aspecto formal de los mismos
  - Elementos descriptivos
  - Elementos numéricos

7. De acuerdo al aspecto material de los mismos
- Encabezado
  - Cuerpo
  - Pie
8. De acuerdo a la naturaleza de las cifras
- Históricos o Reales, Actuales
  - Proyectados o Pro-forma

***Los estados financieros se definen de la siguiente forma:***

**1. De acuerdo a su importancia:**

***Estados financieros básicos***

También conocidos como principales, son aquellos que dan a conocer la capacidad económica de la entidad y que por sus cualidades e importancia de la información permiten que toda persona ajena a los mismos o el leyente pueda interpretar y apreciar la información que allí se muestra, como podría ser la estabilidad financiera y productividad de la empresa que los originó. Dentro de esta clasificación se cuentan con los siguientes:

- a) Estado en la situación financiera o balance general
- b) Estado de resultados o de pérdidas y ganancias
- c) Estado de cambios en la situación financiera
- d) Estado de variaciones en el capital contable.

### ***Estados financieros secundarios***

También conocidos como anexos o accesorios, son aquellos que aclaran, analizan y muestran en forma analítica las cifras contenidas en los estados financieros básicos o principales, así como también otorga elementos de juicio más extensos y son indispensables como información complementaria. De aquí se derivan los siguientes estados financieros:

- a) Del estado de situación financiera o balance general:
  -  Estado del movimiento de cuentas del superávit
  -  Estado del movimiento de cuentas del déficit
  -  Estado del movimiento de cuentas de capital contable
  -  Estado detallado de cuentas por cobrar
  -  Estado de costos de ventas
  -  Estado del costo de producción
  -  Estado analítico de cargos indirectos de fabricación
  -  Estado analítico de costos de venta
  -  Estado analítico de costos de administración

b) Del estado de resultados:

-  Estado de costo de producción
-  Estado de costo de lo vendido

## **2. De acuerdo a la información que presentan**

### ***Estados financieros normales***

Son aquellos estados financieros básicos o secundarios que su información sea correspondiente a un negocio en marcha.

### ***Estado financiero especial***

Son aquellos estados financieros básicos o secundarios que su información sea correspondiente a una entidad que esté en una situación distinta a un negocio en marcha,<sup>3</sup> y son:

- a) Estado de liquidación
- b) Estado por fusión
- c) Estado por transformación

---

<sup>3</sup> PERDOMO MORENO ABRAHAM, **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**, 2ª ed., Ed. ECASA, México, 1995, Pág. 2

### **3. De acuerdo a la fecha o periodo a que se refieren**

#### ***Estado financiero estático***

Son aquellos que están de acuerdo al periodo al que se refiere, muestran información a una fecha determinada y son:

- a) Estado de situación financiera
- b) Estado detallado de cuentas por cobrar
- c) Estado detallado de activo fijo tangible

#### ***Estado financiero dinámico***

Son aquellos que muestran la información adecuada en un periodo o ejercicio determinado, como por ejemplo:

- a) Estado de resultados
- b) Estado de costo de producción
- c) Estado analítico de costo de producción
- d) Estado analítico de costo de venta

### ***Estado financiero estático dinámico***

Aquellos que presentan información a la fecha fija en primer término, y en segundo término información a un periodo determinado, siendo un ejemplo de estos los siguientes:

- a) Estado comparativo de cuentas por cobrar y ventas
- b) Estado comparativo de cuentas por pagar y compras

### ***Estado financiero dinámico estático***

Aquellos que presentan información correspondiente a un ejercicio en primer término, y en segundo término información a fecha fija, tales como:

- a) Estado comparativo de ingresos y activo fijo
- b) Estado comparativo de utilidades y capital contable

## **4. Considerando el grado de información que proporcionan**

### ***Estado financieros sintéticos***

Son los que muestran información en forma global por conjuntos o conceptos.

### ***Estados financieros detallados***

Muestran información de una manera analítica y pormenorizada.

## **5. Considerando la forma de presentación**

### ***Estados financieros simples***

Se refieren a un solo estado financiero

### ***Estado financiero comparativo***

Son aquellos que se presentan en un solo documento dos o más estados financieros, por lo regular de la misma clase o forma,

## **6. Considerando el aspecto formal de los estados financieros**

### ***Estado financiero descriptivo***

Este estado está explícito con puros conceptos, o descripciones

### ***Estado financiero numérico***

Este estado está representado con puras cifras, números.

## **7. Considerando el aspecto material de los mismos**

El aspecto material podrá ser para cualquiera de los estados financieros y se divide en tres apartados:

### **Encabezado**

Designado para:

-  Nombre de la empresa
-  Nombre del estado financiero de que corresponde
-  La fecha fija, o bien, el ejercicio de que se trate

### **Cuerpo**

Designado para:

-  El contenido de estados financieros de que presente.

### **Pie**

Designado para:

-  Notas a los estados financieros
-  Nombre de quien lo elabora
-  Firma de quien lo realiza, audita e interpreta.

## **8. Considerando la naturaleza de las cifras**

### ***Estado financieros históricos***

También conocidos como reales, cuando la información se relacione precisamente al día de su presentación.

### ***Estados financieros presupuestados***

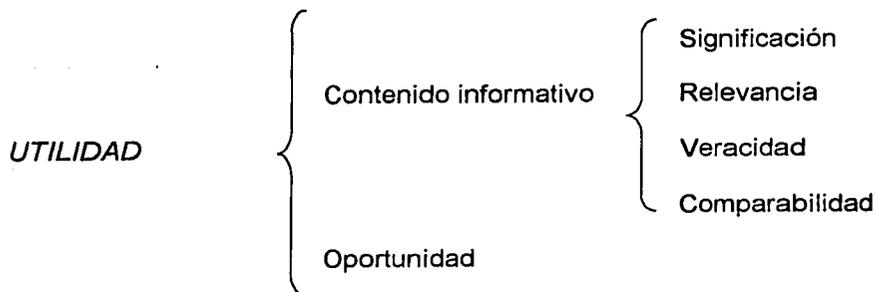
También conocidos como pro-forma, proyectados o predeterminados, y son aquellos en los que su contenido corresponde a información financiera a una fecha o periodo futuro es decir a situaciones o hechos por pasar.

Por lo tanto, en base en los presupuestos que realice una entidad, podrán tener estados financieros que consiste en presuponer factores y situaciones con mayor o menor detalle. Como base para la realización de operaciones futuras y control de las mismas.

## **1.3 Características de los estados financieros**

La contaduría publica ha ayudado al desarrollo económico de nuestro país, a las entidades económicas, etc. al producir información financiera base para la

inversión productiva; por lo tanto, debe reunir una serie de características que cumplan con sus objetivos, como son:



*A continuación se explican a detalle:*

### **Utilidad**

Su contenido informativo debe de ser significativo, relevante, veraz, comparables. Es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario.

**Significación**

Es la capacidad de representar por medio de símbolos las palabras y números, su desarrollo, su situación en distintas fases en el tiempo y los resultados de su operación.

**Relevancia**

Elegir los elementos que den a entender al usuario el mensaje y trabajar sobre ella para cumplir con sus fines específicos.

**Veracidad**

Es una cualidad primordial y por consiguiente esencial, deben de ser reales, ciertos y por lo tanto abarcar todo lo relacionado con los eventos sucedidos y su adecuada medición.

**Comparabilidad**

Pueden ser comparables en los distintos puntos de tiempo para una organización, y es aceptable comparar dos o más organizaciones entre sí, dando lugar a juzgar su desarrollo.

**Oportunidad**

Es esencial de que llegue a manos del usuario oportunamente para que éste pueda utilizarla para tomar sus decisiones a tiempo para lograr así sus metas.

### **Confiabilidad**

De tal manera que el usuario la acepta y utiliza para tomar sus propias decisiones basándose en ella.

### **Estabilidad**

Quiere decir que su operación no cambia en el tiempo y que la información que refleja ha sido arrojada, aplicando las mismas reglas para la obtención de sus datos, su cuantificación y su presentación sin que ponga un alto al desarrollo del sistema; por tanto, cualquier cambio que se realice y sea importante se deberá dar a conocer oportunamente.

### **Objetividad**

La información financiera para ser confiable debe ser presentada objetivamente y no estar para beneficio de ciertos intereses particulares distintos a los objetivos propios de la contabilidad.

Los estados financieros deberán de ser imparciales, para fin de lograr un resultado predeterminado, no distorsionando la toma de decisiones, o el juicio.

### **Verificabilidad**

Al dar lugar a la información financiera será susceptible de que se duplique y se aplique pruebas para comprobar la información producida, y que son explícitas sus reglas de operación, captación selectiva de los datos y clasificación de la presentación de la información.

## **Provisionalidad**

La necesidad y obligatoriedad de tomar decisiones obliga a desarrollar cortes en la vida de la entidad para proporcionar los resultados de la operación y la situación financiera y sus evoluciones, incluso, eventos, cuyos efectos no terminan en la fecha de los estados financieros.

Esta característica más que deseable es una limitante impuesta por las circunstancias y por la necesidad de los usuarios de tomar decisiones a tiempo, las cuales son frecuentes y periódicas.

## **1.4 Objetivos de los estados financieros**

Los estados financieros básicos deben respetar el objetivo de informar sobre la situación financiera de la entidad en cierta fecha, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.

Los estados financieros son un medio de comunicar información, y no son un fin, ya que no importan el tratar de convencer al lector de un cierto punto de vista o de eficacia de una perspectiva.

Los estados financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general en la entidad acorde a lo que menciona el boletín de la serie B-1.<sup>4</sup>

Son diferentes los usuarios generales de la información, ya que éstos entienden tanto a los accionistas como a los empleados, acreedores, diversos sectores del gobierno, que no tienen acceso a la administración, por lo que la información de los estados financieros básicos debe servirles para:

- ✓ Tomar decisiones de inversión y de crédito. Los principales interesados al respecto son los que pueden aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa. Este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su redituabilidad, para asegurar su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión.
  
- ✓ Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios, quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivado de los rendimientos.
  
- ✓ Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, cómo los obtuvo, cómo los aplicó, y finalmente qué rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.

---

<sup>4</sup> INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS A.C., **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS**, 11ª ed., Ed. IMCP, México, 1997.

- ✓ Por último, formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

Según el Boletín B-1,<sup>5</sup> se entiende que se satisface al usuario general de la información, si los estados financieros son suficientes para que una persona, con adecuados conocimientos técnicos, pueda formarse un juicio, entre otros sobre:

- a) El nivel de rentabilidad.
- b) La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez.
- c) La capacidad financiera de crecimiento.
- d) El flujo de fondos.

Por medio de esta información y de otros elementos de juicio que sean forzosos, el usuario universal podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

---

<sup>5</sup> INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS A.C., **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS**, 11ª ed., Ed. IMCP, México, 1997,

**Los estados financieros se efectúan con el propósito primordial de:**

- ⇒ Informar a los dirigentes de la entidad del resultado de sus diligencias, debiendo acompañar a los estados financieros datos estadísticos e informes detallados de las operaciones.
- ⇒ Dar a los propietarios los informes generando así seguridad de sus inversiones y su productividad. Se le debe de enfatizar la solvencia de remuneración de la entidad.
- ⇒ Sacar las exigencias de información para aquellas personas que solo dependen de los estados financieros como principal origen acerca de las actividades económicas de la entidad.
- ⇒ Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les autorice anunciar, cotejar y valorar los flujos de efectivo, fechas en que se han de lograr.
- ⇒ Evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficiencia los recursos de la empresa.
- ⇒ Proporcionar información acerca de las transacciones y demás eventos que sirvan para evaluar la capacidad generadora de utilidades de la entidad.
- ⇒ Proporcionar información útil para el proceso de predicción.

⇒ Así mismo, se deben presentar pronósticos financieros que faciliten la contabilidad de las predicciones de los usuarios.

## 1.5 Usuarios de los estados financieros

Los estados financieros básicos surgen de la necesidad de informar a todas las personas que estén interesadas en conocer la información que muestran, éstos les interesaban a las gerencias de las grandes empresas y conforme va pasando el tiempo hasta al público en general, ya que muestra claramente la situación económica de la empresa.

Los estados financieros interesan a la administración, empleados y dueños o accionistas, como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses de los accionistas.

Serán de mucha importancia también para las instituciones de crédito de estos estados financieros dependerá si en caso de que algún cliente del banco pida un préstamo le solicitaran sus estados financieros y de esa manera sabrán la solvencia que tiene para liquidar las deudas o préstamos que pidan.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público comparará las utilidades contables conforme se detallan en el estado de resultados con los ingresos acumulables que se presenten en la declaración fiscal.

## ***CAPITULO JJ***

### ***Estados financieros básicos***

#### **2.1 Estado en la situación financiera**

Es un documento que señala en unidades monetarias la situación financiera de una entidad económica a una fecha determinada, con el fin de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, al igual que los derechos de los acreedores y la participación de los dueños.

El estado en la situación financiera abarca información clasificada en tres categorías primordiales, que son: ***activo, pasivo y capital.***

#### **ACTIVO**

Es el conjunto de fragmentos cuantificables económicos futuros esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios como resultados de transacciones pasadas o de otros sucesos.

Enseguida se señala la clasificación de los activos de acuerdo a su naturaleza y finalidad:

- ✓ Aquellos que son dinero, en cuyo caso su cuantificación no podrá exceder al valor nominal de las partidas.
- ✓ Aquellos que representan un derecho a recibir un flujo de dinero. Su cuantificación tendrá como límite superior el monto de efectivo que se espera recibir.
- ✓ Aquellos que se tienen para ser vendidos o transformados y luego venderse. La cantidad estipulada a éstos, no podrá ser mayor al valor de realización de los mismos.
- ✓ Aquellos que se tienen para usar. A éstos no se podrá poner una cantidad mayor a su valor de uso.
- ✓ Aquellos que representen un derecho a recibir un servicio. Su cuantificación no podrá excederse del monto que se pagaría por ellos a la fecha de los estados financieros.

**Cargos diferidos:**

Son erogaciones realizadas en el pasado, con el objeto de recibir servicios necesarios para producir en el futuro beneficios económicos esencialmente anhelados, controlados invariablemente por una cantidad determinada.

***El activo se clasifica en base a dos criterios:***

a) La primera lo clasifica en tres grupos:

Circulante

Fijo

Cargos diferidos.

b) La segunda lo clasifica en dos grupos:

Activo circulante

Activo no circulante

Los cargos diferidos estarán dentro del grupo de activo circulante o activo no circulante, de acuerdo a la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero a largo plazo.

## **PASIVO**

Se entiende que es el conjunto cuantificable de las obligaciones presentes de una entidad, virtualmente ineludibles de transferir efectivo, bienes o servicios en el futuro a otras entidades, como resultado de transacciones o sucesos pasados.

Las cuentas complementarias son parte integrante de los pasivos relativos.

Conforme a la forma de presentación en el balance, el pasivo debe clasificarse en circulante o flotante y no circulante o consolidado. La diferencia esencial entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se produce dentro de un año o en el ciclo normal de operaciones a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor al plazo mencionado, debe clasificarse como no circulante o consolidado. En caso de clasificarse el pasivo circulante con base en el ciclo financiero a corto plazo, deberá revelarse este hecho en los estados financieros mediante una nota aclaratoria.

La clasificación antes mencionada tiene gran relevancia para darnos cuenta de la relación que existe con los activos circulantes o no circulantes y, por lo tanto, la facultad de desembolso de la sociedad.

## **CAPITAL CONTABLE**

Es la facultad de los propietarios sobre los activos netos que surge por contribuciones de los dueños, por transferencias y otros sucesos o circunstancias que afectan a una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o colocación.

**El capital contable está compuesto por los siguientes conceptos:**

- ✓ Capital social
- ✓ Otras aportaciones de los socios o accionistas
- ✓ Utilidades retenidas
- ✓ Aplicadas a reservas

- ✓ Pendientes de aplicar
- ✓ Revaluaciones de activo
- ✓ Aportaciones no reembolsables hechas por terceros
- ✓ Utilidad o pérdida del negocio.

Para que la información financiera dentro el estado de situación financiera sea lo más exacta posible, se deben incluir correctamente valorizados todo el activo y pasivo y cuando resulte cualquier alteración, ya sea de más o menos en las cantidades se reflejará directamente en el capital.

Datos primordiales que debe contener el estado de situación financiera:

- Encabezado* {
1. Nombre de la entidad o del propietario
  2. Mención de que sea un estado de situación financiera
  3. fecha de realización

- Cuerpo* {
1. Nombre y valor detallado de cada una de los rubros que formulan el activo.
  2. Nombre y valor detallado de cada una de las cuentas que formen el pasivo.
  3. Nombre y valor detallado de cada una de las cuentas que formen el capital contable

*Firmas*

1. Del contador que lo hizo y autorizo
2. Del propietario del negocio.

Existen dos formas de presentar el estado de situación financiera:

***Balance general con forma de reporte:***

Consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo, en una sola página, de tal manera que a la suma del activo se le pueda restar verticalmente la suma del pasivo, para determinar el capital contable.

***Balance general con forma de cuenta***

En esta hoja se emplean dos páginas; en la izquierda, se apunta ordenadamente el activo y en la derecha el pasivo y capital contable.

**GRUPO ADHER, S.A. DE C.V.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**  
**ACTIVO**

**CORRIENTE**

CAJA	\$ 2,000	
BANCOS	191,030	
CLIENTES	1,131,812	
RESERVA PARA CTAS. INCOBRABLES	-158,989	
DOCUMENTOS POR COBRAR	574,918	
DEUDORES DIVERSOS	640,746	
MERCANCÍAS	1,015,101	\$ 3,396,618

**FJJO**

EQUIPO DE OFICINA	1,250,700	
DEPRECIACIÓN	-466,745	
EQUIPO DE COMPUTO	875,217	
DEPRECIACIÓN	-155,252	
EQUIPO DE REPARTO	120,151	
DEPRECIACIÓN	-81,133	1,542,938

**DIFERIDO**

ANTICIPO A PROVEEDORES	102,600	
DEPOSITOS EN GARANTIA	14,912	
SEGURO PAGADO POR ANTICIPADO	50,100	
GASTOS DE INSTALACION	92,770	
AMORTIZACIÓN	-17,890	242,492

**TOTAL ACTIVO**

\$ 5,182,048

**PASIVO****CORRIENTE**

PROVEEDORES	806,111	
DOCUMENTOS POR PAGAR	517,658	
ACREEDORES DIVERSOS	123,135	
IMPUESTO POR PAGAR	15,121	\$ 1,462,025

**FJJO**

DOCUMENTOS POR PAGAR	817,919	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1,115,312	1,933,231

**DIFERIDO**

ANTICIPO DE CLIENTES	197,040	
OTROS COBROS ANTICIPADOS	19,354	216,394

**TOTAL PASIVO**

3,611,650

**CAPITAL CONTABLE**

CAPITAL SOCIAL	1,000,000	
RESERVA LEGAL	71,461	
RESERVA DE REINVERSION	51,137	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	447,800	\$ 1,570,398

**TOTAL CAPITAL****\$1,570,398**

## 2.2 Estado de resultados o estado de perdidas y ganancias

Es un documento contable donde muestra detallada y ordenadamente la información acerca de la utilidad o pérdida del ejercicio en un periodo dado.

Asimismo señala los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida resultante del ejercicio.

*El estado de resultados tiene las siguientes características:*

- Es un estado financiero.
- Muestra la utilidad o perdida neta y camino para obtenerla.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio determinado.
- Se confecciona a base del movimiento de las cuentas de resultados.

**Reglas particulares aplicables al estado de resultados:**

- ☞ El estado de pérdidas y ganancias requiere de estar debidamente detallado.
- ☞ Solicitar analíticas de las cuentas que así lo requieran

📁 Clasificar el estado de resultados como sigue:

- ✓ Ventas
- ✓ Costo de ventas
- ✓ Gastos de venta
- ✓ Gastos de administración
- ✓ Gastos y productos financieros.

### Ventas

Para el análisis de venta es necesario desglosarlo como sigue:

#### Ventas brutas

(-) devoluciones sobre ventas

(-) rebajas sobre ventas

(-) descuentos sobre ventas

= ventas netas

#### Costo de ventas

Debemos presentarlo desglosado, sea para una empresa comercial o industrial.

*Empresa comercial:*

Inventario inicial de mercancías

(+) compras

(-) inventario final de mercancías

= costo de ventas

*Empresa industrial*

Inventario inicial de producción en proceso

(+) materia prima

(+) mano de obra

(+) gastos de producción

(-) inventario final de producción en proceso

= costo de producción

Inventario inicial de productos terminados

(+) costo de producción

(-) inventario final de productos terminados

= costo de ventas

Gastos de ventas

Solicitar analíticas de todos los gastos

Verificar la continuidad de la clasificación de cuentas

Gastos de administración

Solicitar analíticas de todos los gastos

Verificar la continuidad de la clasificación de cuentas

### Gastos y productos financieros

Incluir todos los gastos o productos derivados de operaciones financieras (comisiones, intereses ganados en el banco, rendimientos que tienen las inversiones).

Separar y detallar los gastos y productos.

## GRUPO ADHER, S.A. DE C.V.

### ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

VENTAS			
VENTAS MOSTRADOR		\$ 7,722,996	
VENTAS A CREDITO	\$ 30,650,810		
DEVOLUCIÓN SOBRE VENTA	4,380,400	26,270,410	
VENTAS NETAS			\$ 33,993,406
COSTO DE VENTAS			20,226,270
INVENTARIO INICIAL		\$ 2,486,546	
COSTO DE PRODUCCION		19,923.03	
INVENTARIO FINAL		2,183,302	
UTILIDAD BRUTA			\$ 13,767,136
GASTOS DE OPERACIÓN			12,768,151
GTO. DE VENTA		\$ 8,234,180	
GTO. DE ADMINISTRACION		2,926,980	
GTO. FINANCIERO		1,606,991	
UTILIDAD DE OPERACIÓN			\$ 998,985
ISR		\$ 449,645	
PTU		101,540	551,185
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>			<b>\$ 447,800</b>

## 2.3 Estado de cambios en la situación financiera

Es un documento en donde se muestran en forma monetaria las cuestiones creadas o empleadas en la operación.

Es el estado financiero donde se presentan en pesos constantes, los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

El objetivo primordial del Estado de Cambios en la Situación Financiera es el de proporcionar información de mayor importancia en cierto periodo para que las personas o usuarios interesadas en estos estados financieros tengan elementos suficientes y adicionales a los proporcionados por los demás estados financieros para:

- 📁 Estudiar la solvencia de la entidad para generar recursos.
- 📁 Conocer y estudiar las razones de las diferencias entre la utilidad y los recursos generados o utilizados en la operación.
- 📁 Evaluar la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos y en su caso anticipar la necesidad de obtener financiamiento.

- ☞ Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la entidad derivada de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.
  
- ☞ Para proporcionar una visión de grupo de las variabilidades en circunstancias financieras el estado debe mostrar la modificación registrada en pesos constantes en cada uno de los principales rubros que la integran los cuales conjuntamente con el resultado del periodo determinan el cambio de los recursos de la entidad durante un periodo determinado.

Los recursos generados o utilizados durante el periodo se clasifican, según el Boletín B-12,<sup>6</sup> como a continuación se menciona:

☞ *De operación*

Los recursos generados o utilizados por la operación resultan de adicionar o disminuir al resultado neto del periodo lo siguiente:

- a) Las partidas del estado de resultados que no hayan generado el uso de recursos o que el resultado este ligado con actividades identificadas como el financiamiento o inversión.

---

<sup>6</sup> INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS A.C., **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS**, 11ª ed., Ed.IMCP, México, 1997.

- b) Los incrementos o reducciones en las diferentes partidas relacionadas directamente con la operación de la entidad, disminuidas de las estimaciones de valuación correspondiente.

 *De financiamiento*

Los recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento comprenden:

1. Créditos recibidos a corto y largo plazo, distintos a las operaciones con proveedores y acreedores relacionados con la operación de la entidad.
2. Amortizaciones en pesos constantes realizadas a estos créditos (sin incluir intereses)
3. Incrementos de capital por recursos adicionales, incluyendo la capitalización de pasivos
4. Reembolsos de capital
5. Dividendos pagados, exceptuando los dividendos por acciones.

 *De inversión*

Los recursos generados o utilizados en actividades de inversión comprenden las siguientes:

-  Adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo.
-  Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente.

- ☞ Cualquier otra inversión o desinversión de carácter permanente.
- ☞ Prestamos efectuamos por la entidad.
- ☞ Cobranzas o disminuciones en pesos constantes de créditos otorgados.

En algunas situaciones de determinadas transacciones pueden tener características de más de uno de los tres grupos antes mencionados. La clasificación que finalmente se siga deberá ser la que se considere que refleje, mejor la esencia de la operación, en base a la actividad económica más importante de la entidad.

El estado de cambios en la situación financiera parte de la utilidad neta o pérdida neta.

Los cambios en la situación financiera se determinan haciendo la diferencia entre el estado de posición financiera inicial y final, expresados los dos en pesos de poder adquisitivos a la fecha del estado de posición financiera, más reciente.

Cuando por su importancia y significado convenga destacar algunos movimientos que no sería posible apreciar de presentarse, la diferencia entre el saldo inicial y final, estas operaciones deberán presentarse por separado.

Este estado deberá presentar la situación financiera en todos los aspectos relevantes de financiamiento e inversión que hayan afectado la estructura financiera de la empresa.

Deberá determinar y mostrar la variación en el capital contable de trabajo que generaron los resultados del periodo.

Existen muchas maneras de presentación, la más común parte del capital de trabajo generado, del cual se disminuye el capital de trabajo utilizado para obtener el aumento o disminución netos en el capital neto de trabajo.

Otra forma de presentación es la de principiar con los recursos generados y después mostrar los recursos usados, en cuanto las cifras deberán de ser iguales.

La base para preparar el estado en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y egresos.

***Los orígenes de recursos se generan por:***

- Aumentos de pasivos
- Disminuciones de pasivos
- Aumentos de capital contable

***Las aplicaciones de recursos se producen por:***

-  Aumentos de activos
-  Disminuciones de pasivos
-  Disminuciones de capital contable.

## 2.4 Estado de variación en el capital contable

En este estado financiero muestran los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.

Este estado es muy importante para todos los accionistas, propietarios o dueños, ya que por medio de éste saben cómo se encuentra su patrimonio, durante un ejercicio o periodo. También es muy importante porque refleja todos los dividendos repartidos, las separaciones que se hacen de las utilidades para fines específicos o generales.

Podemos decir que los estados financieros son una parte muy importante dentro de lo que es el capital de trabajado, ya que allí se refleja como se encuentra la empresa en un periodo determinado, y podemos consultarlos las veces que sean necesarias para que de esa manera los administradores financieros y personal encargado tomen buenas decisiones en cuanto a la situación económica de la empresa y por ende al capital de trabajo.

## ***CAPITULO III***

### ***Administración de capital de trabajo***

#### **3.1 Generalidades**

Generalmente las organizaciones operan con la finalidad de mantener un equilibrio específico entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, al igual que las ventas y cada clasificación de los activos circulantes, es decir, todas las empresas buscan que todos sus objetivos se logren y lleven a cabo. Uno de esos es poder tener un punto de equilibrio entre activos y pasivos circulantes y si, esto es así, los pasivos circulantes podrán ser pagados oportunamente, los proveedores continuaran enviando bienes y reabasteciendo los inventarios y los inventarios serán suficientes para satisfacer las demandas de ventas existentes.

Por lo contrario, si la situación financiera de la empresa se aleja de ese equilibrio programado, surgirán y se multiplicarán los problemas, y la empresa podría verse envuelta en una situación muy crítica llegando a declararse en quiebra.

Cuando la organización se financia por medio de arrendamiento financiero para adquirir bienes del activo fijo, conserva casi intacto su capital de trabajo, ya que esta operación no contempla la obligación de efectuar pagos fuertes al inicio de la

operación. Esto es de suma importancia, pues los recursos que la arrendataria debiera aplicar como pago inicial para la adquisición de bienes, ya fuera a crédito con el proveedor del equipo o al contado, los podría aplicar en la compra de otros bienes o satisfactores, obteniendo una mayor productividad o una reducción de costos, o bien, en alimentar el proyecto de inversión en cuestión al tener efectivo suficiente disponible para la adquisición de los materiales, insumos, y pago de mano de obra necesarios para arrancar el nuevo proyecto de inversión.

El valor del capital de trabajo se obtiene como resultado de restarle al activo circulante el pasivo circulante y representa generalmente un exceso entre los bienes y derechos que podrían estar disponibles en efectivo en el término de un año, menos los pasivos exigibles en el mismo periodo.

El capital de trabajo tiene una participación fundamental en la estructura financiera de la empresa y de los resultados de la organización en los periodos normales de cada año, y es de vital importancia el mantener la actuación de la entidad en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo y armónico de las operaciones, esto puede ser posible gracias en gran parte al administrador financiero que le ocupa una gran parte de su tiempo para la administración de capital de trabajo.

La liquidez se mide con lo que se conoce como la "razón circulante"<sup>7</sup> que representa las veces que el pasivo circulante cabe dentro del activo circulante.

---

<sup>7</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed., Ed. IMCP, México, 1998, Pág. 9

“Es decir las veces que el activo circulante es más grande que el pasivo circulante, la que se obtiene dividiendo el activo circulante entre el pasivo circulante”.

Ejemplo:

$$\text{Capital de trabajo} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

La razón circulante es un medio más acostumbrado para medir el margen de seguridad que la organización mantiene para cubrir las necesidades de flujo de efectivo, que se generan a través de su ciclo operativo de corto plazo, compras de materiales, transformación de los mismos, ventas y recuperación en efectivo, modificándose para ello las cuentas de activo y pasivo circulantes.

El capital de trabajo además representa la inversión que los accionistas de la organización tienen destinada para producir ingresos futuros a través de las ventas, existiendo la razón de ventas netas a capital de trabajo<sup>8</sup> que mide las necesidades de las ventas netas sobre el capital de trabajo.

---

<sup>8</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed., Ed. IMCP, México, 1998, pag10

Al dividir las ventas netas entre el capital de trabajo, se obtienen las ventas netas que producen un peso de capital de trabajo.

El capital de trabajo también representa los recursos netos propiedad de los accionistas, destinados a las operaciones normales de la empresa y se mide con la razón de capital de trabajo al capital contable,<sup>9</sup> esta razón representa el porcentaje del capital contable que está requiriendo el capital de trabajo. Esta razón es una medida interesante, ya que el capital de trabajo muestra la habilidad de la administración sobre la inversión que requiere la empresa de activos circulantes y su financiamiento, que a excepción de préstamos no le cuesta a la empresa.

La administración de capital de trabajo comprende las siguientes partidas:

- a) El efectivo e inversiones temporales
- b) Cuentas por cobrar
- c) Inventarios
- d) Cuentas por pagar
- e) Financiamiento a corto plazo

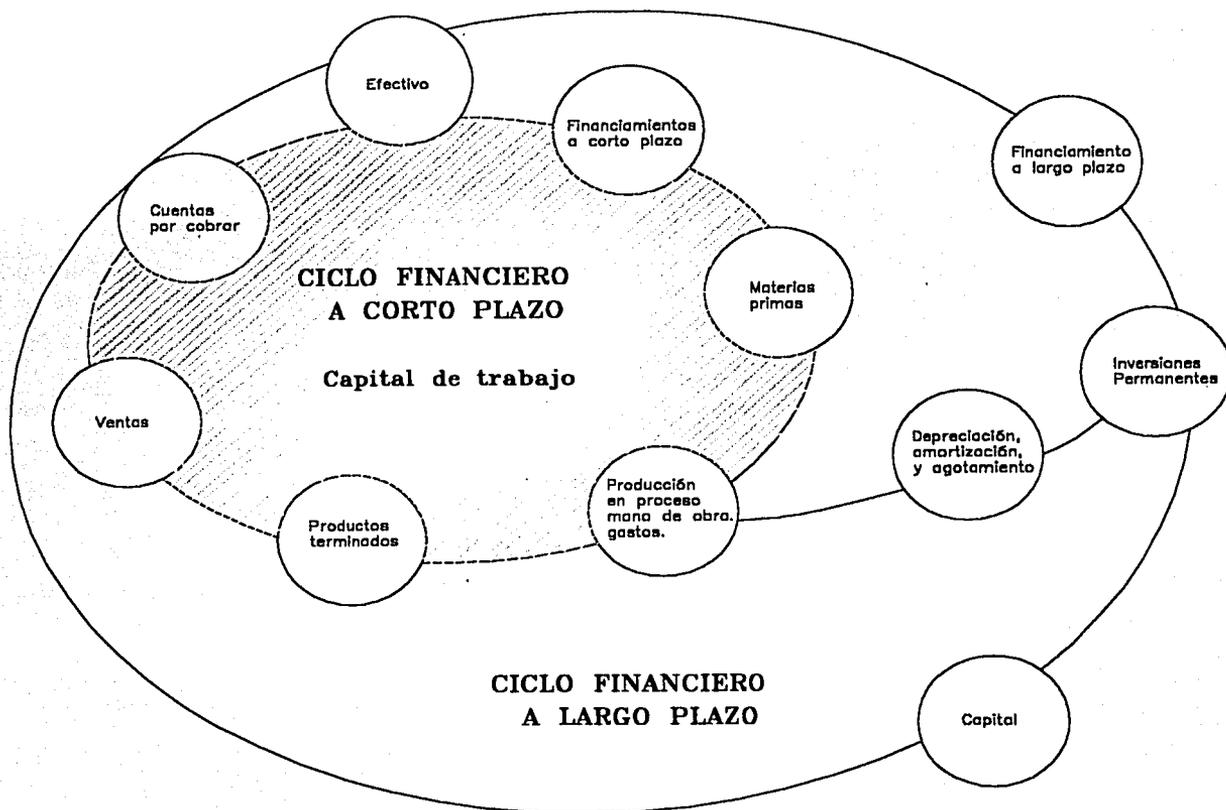
---

<sup>9</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed., Ed. IMCP, México, 1998, Pág. 10 y 11

Las políticas sobre el capital de trabajo establecen las guías que regulan la administración de los conceptos que lo integran, ya sea en forma directa o indirecta, con objeto de mantener un nivel óptimo y así ayudar a mantener la liquidez y mejorar la rentabilidad de la empresa.

La administración de la empresa destina los recursos que cada ente en particular requiere en el ciclo financiero a corto y largo plazo.

Esquema que muestra los ciclos financieros a corto y largo plazo de una entidad económica<sup>10</sup>



<sup>10</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed., Ed. IMCP, México, 1998, pag12

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

El ciclo a corto plazo se inicia con aportaciones en efectivo, y puede también obtenerse financiamiento a corto plazo para que estos recursos se empleen en la adquisición de materias primas, para ser usadas en la producción y en el pago de mano de obra y gastos a fin de obtener productos terminados para ser vendidos; en este momento se agrega la utilidad, que se transforma en cuentas por cobrar, y que por último se convierten en efectivo. Este ciclo representa el capital de trabajo.

El ciclo a largo plazo se inicia con las aportaciones del capital de los accionistas, pudiéndose también obtener financiamiento a largo plazo para que estos recursos se apliquen a la adquisición de inversiones permanentes como propiedades, maquinaria, equipo, etc. que irán participando en el ciclo financiero a corto plazo a través de la depreciación, amortización o agotamiento que se incorpora en la producción.

### **Estructura del capital de trabajo:**

Integrada por los activos circulantes y pasivos a corto plazo

Activos circulantes	cuentas por pagar a largo plazo
Caja	documentos por pagar a largo plazo
Bancos	pasivos acumulados
Valores negociables	
Cuentas por cobrar	
Inventarios	

## **Determinación de la estructura financiera del capital**

Parte muy importante que se debe de tomar en cuenta con respecto a los activos y pasivos circulantes de la empresa, es la manera en que se deberán de utilizar los pasivos circulantes para financiar los activos circulantes.

Algo indispensable que se debe de considerar es que la empresa tiene disponible un monto limitado de financiamiento a corto plazo (pasivos circulantes).

La suma que está disponible de pasivos circulantes se limita por las compras, en lo que se refiere a las cuentas por pagar por la suma de deudas acumuladas y en el caso de documentos por pagar por el monto de préstamos que los prestamistas otorgan, y que por lo general los hacen a corto plazo, esto es con la finalidad de que la empresa tenga para financiar sus inventarios o cuentas por pagar.

### **Se consideran algunos enfoques o sistemas para determinar una estructura financiera de capital adecuado**

#### **1. *Enfoque compensatorio***

Señala que si la empresa quiere financiar sus necesidades a corto plazo lo realice con fondos a corto plazo y de igual forma las necesidades a largo plazo con fondos a largo plazo.

Se menciona que este enfoque puede ser muy peligroso no solamente desde el punto de vista de capital de trabajo, si no también porque la organización recurre hasta donde le sea posible a sus fuentes de financiación de fondos a corto plazo para hacer frente a las fluctuaciones estacionales de sus requerimientos de fondos.

## **2. *Enfoque conservador***

Este enfoque sería financiar todos los requerimientos proyectados de fondos con fondos a largo plazo y utilizar fondos a corto plazo en caso de una emergencia o un desembolso inesperado de fondos. Es difícil imaginar la manera en que este sistema pueda ponerse en marcha ya que algunas herramientas financieras a corto plazo de la organización son realmente inevitables.

Es decir, que este enfoque se tiene que tener un fondo para cuando se susciten diversos problemas y se puedan afrontar de la mejor forma.

## **3. *La alternativa entre enfoque compensatorio y enfoque conservador***

La mayoría de las empresas utilizan un plan financiero que se encuentra en un punto indeterminado entre el enfoque compensatorio de altas utilidades pero alto riesgo, y el enfoque conservador de bajas utilidades bajo riesgo.

### ***Elementos para las decisiones sobre capital de trabajo***

De acuerdo a la clasificación que hace William Beranek,<sup>11</sup> son:

1. Los objetivos de la firma deberán ser especificados. Pueden incluir e incrementar al máximo la penetración de la empresa en el mercado, sus utilidades, o el valor en bolsa de las acciones comunes de la empresa.
2. La administración debe identificar y asignar los efectos de las variables que puedan ser manipuladas para obtener los objetivos de la firma.
3. Deberán señalarse las restricciones financieras de la empresa, las cuales indican la manera en que funcionará la empresa, la existencia que tiene la empresa de capital de trabajo.
4. Las oportunidades de inversión para los recursos circulantes de la empresa las cuales, deberán de ser conocidas para que la empresa pueda determinar, como pueden ser empleados esos recursos si la empresa los tuviera, es decir, determinar su demanda o necesidad de dinero.

---

<sup>11</sup> BERANEK WILLIAM, **ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO**, Ed. ECA, México, 1976, pp. 13 y 14

## 3.2 Concepto de capital de trabajo y administración de capital de trabajo

Como lo señala Lawrence Schall,<sup>12</sup> el término se originó en épocas más sencillas cuando la economía se basaba en la agricultura. Procesadores de frutas y legumbres, empacadores de carne e intermediarios de productos agrícolas compran los productos, los procesan y los venden. La producción agrícola es un negocio estacional y normalmente los productos se venden antes de la siguiente estación. De modo que al comienzo de la estación estas empresas tienen niveles muy bajos de activos corrientes. Cuando se recoge la cosecha, se procesa y se vende, los niveles del activo corriente aumentan enormemente. Los activos corrientes de estas empresas se financian casi en su totalidad con fuentes de corto plazo. Cuando se vende el inventario, se cobran las cuentas por cobrar y se paga la deuda de corto plazo, los niveles de los activos corrientes y de los pasivos corrientes bajan hasta alcanzar el nivel del ciclo estacional, típicamente al final de la primavera. Esto es "*capital de trabajo*".

El término *capital de trabajo* se utiliza más frecuentemente como un sinónimo para activos corrientes, y el *capital de trabajo neto* se utiliza para decir que es la cantidad que resulta de restar el valor de los pasivos corrientes, del valor de los activos corrientes. Pero en la práctica es más común escuchar *capital de trabajo*.

---

<sup>12</sup> SCHALL LAWRENCE, *ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, Ed. McGraw-Hill, México, 1993, pp. 587 y 588

## Capital de trabajo

Representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa. Y de acuerdo a lo que menciona Joaquín A. Moreno,<sup>13</sup> es el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y, finalmente, su recuperación convertida en efectivo.

Según Lawrence J. Gitman,<sup>14</sup> capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa.

Se conocen principalmente varios conceptos de capital de trabajo, por mencionar algunos:

1. Capital de trabajo neto.

Es la diferencia entre activos y pasivos circulantes.

2. Capital de trabajo bruto

Es la inversión que se hace a la empresa en activos circulantes como efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios.

---

<sup>13</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed., Ed. IMCP, México, 1998, Pág. 9

<sup>14</sup> J. GITMAN LAWRENCE, *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, Ed. Harla, México, 1978, Pág. 167.

### 3. Capital de trabajo permanente

Es la cantidad de activos circulantes que se requieren para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo de una empresa.

### 4. Capital de trabajo temporal

Es la cantidad de activos circulantes que varía de acuerdo con los requerimientos estacionales.

*Por capital de trabajo se entiende que son los activos circulantes o disponibles de la empresa, con los que se cuenta para hacer frente a las obligaciones inmediatas o de corto plazo de la misma, son los recursos disponibles para las operaciones normales y diarias de la empresa. De igual forma se puede entender que el capital de trabajo neto, es la diferencia entre los activos circulantes o disponibles menos las obligaciones (pasivos) a corto plazo de la empresa.*

*Capital de trabajo es la diferencia entre activos circulantes y los pasivos a corto plazo.*

El capital de trabajo depende de el flujo de efectivo que tengan las empresas.

*Una vez indicadas las limitaciones financieras y los recursos fijos de una organización, el principal problema de la administración de capital de trabajo es*

*seleccionar valores para las variables que son controlables o de decisión, para maximizar la obtención de los objetivos para el periodo siguiente o los periodos siguientes.*

**Podrían ser soluciones para resolver este problema:**

-  *Que la empresa haga una utilización optima de sus recursos circulantes*
-  *Que estos recursos circulantes se obtengan de las operaciones durante el periodo*
-  *Que se obtengan de fuentes a corto plazo fuera de la empresa es decir crédito de proveedores, préstamos bancarios, etc.*

**La razón circulante**

Tiene como finalidad medir la liquidez de una empresa.

Por otro lado, una empresa que tiene una alta razón circulante no asegura que dispondrá del efectivo que necesite para satisfacer sus necesidades. Si los inventarios no se pueden vender o si las cuentas por cobrar no pueden ser cobradas de una manera oportuna y rápida, entonces la aparente seguridad refleja en una alta razón circulante que podría ser ilusoria.

**La razón rápida, o prueba ácida**

También su finalidad es medir la liquidez de la empresa.

Esta razón elimina los inventarios de los activos circulantes porque son el menos líquido de los activos circulantes; por eso se dice que es una prueba ácida de la capacidad de una empresa para satisfacer sus obligaciones circulantes.

### *Rentabilidad y riesgo*

El fundamento de la administración del capital de trabajo radica en las consecuencias de dos decisiones esenciales.

Estas son la determinación de:

- ☞ El nivel óptimo de inversión en activos circulantes y saber exactamente cuánto dinero se ocupara para la inversión que necesita la empresa .
- ☞ La mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo utilizada para sostener esta inversión en activos circulantes.

Qué tanto tiempo se necesitará para que la inversión sea a largo o corto plazo.

A su vez, estas decisiones son influenciadas por un compromiso entre *rentabilidad y riesgo*.

Disminuir el nivel de inversión en activos circulantes cuando aún se es capaz de mantener el nivel de ventas, puede conducir a un incremento en el rendimiento de la organización sobre sus activo totales. En la medida en que los costos del financiamiento a corto plazo sean inferiores a los del financiamiento a mediano y largo plazo, mientras mayor sea la proporción de deuda a corto plazo a la deuda total, será mayor la rentabilidad de la empresa.

Aunque las tasas de interés a corto plazo en ocasiones son mayores a las tasas a largo plazo, pero por lo general son inferiores. Y cuando sean más altos es probable que se trate de una situación sólo temporal.

De acuerdo a lo que menciona James C. Van Horne,<sup>15</sup> algunas suposiciones de rentabilidad sugieren una baja proporción de activos circulantes y una alta proporción de pasivos circulantes a pasivo total. Por supuesto que esta estrategia dará como resultado un bajo nivel de capital neto de trabajo. Sin embargo, compensar la rentabilidad de esta estrategia es el riesgo incrementado para la empresa. Aquí, riesgo significa peligro para la empresa por no mantener suficientes activos circulantes para:

- 📁 Hacer frente a sus obligaciones de efectivo a medida que éstas ocurren, y
- 📁 Sostener el nivel apropiado de ventas (por ejemplo: agotar el inventario)

Para determinar la cantidad correcta, o el nivel de activos circulantes, la administración debe considerar la interacción entre rentabilidad y riesgo.

Mientras mayor sea la proporción de activos circulantes o fijos será mayor la liquidez de la empresa y menor el riesgo de insolvencia, si todos los demás factores permanecen constantes.

---

<sup>15</sup> VAN HORNE JAMES C., *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, Ed. Prentice Hall, México, 1994, Pág. 254

## **Liquidez**

La cantidad de capital de trabajo se podría considerar como una medida de la liquidez de la empresa. La liquidez es un factor importante en la determinación del nivel apropiado de capital de trabajo.

La liquidez para una empresa se define mejor como la capacidad que tiene para reunir caja cuando se necesita. Los activos son líquidos si se pueden convertir rápidamente en caja.

### ***Hay dos aspectos para la liquidez:***

#### Liquidez planeada

Simplemente se utiliza la planificación. El administrador financiero debe pronosticar de caja y planear como se van a cubrir esas necesidades, ya sea a través de reducciones en activos o de aumentos en pasivos aprovechando líneas de crédito establecidas.

#### Liquidez de protección.

Es la capacidad de la empresa para cumplir demandas inesperadas de caja; las demandas inesperadas de caja son desembolsos que se hacen a la caja más grandes que los que originalmente se pronostican.

A toda esta incertidumbre que se siente con respecto a los desembolsos los administradores se vieron en la necesidad de planear esos gastos manteniendo una liquidez importante. Y se aseguran de que han comprometido líneas de crédito por encima de la cantidad que ellos creen necesitar. Ellos mantendrán valores negociables como una inversión de precaución.

### ***Políticas de capital de trabajo***

Se refiere a dos aspectos de gran importancia como los niveles fijados como meta para cada categoría de activos circulantes y la forma en que se financiarán los activos circulantes.

### ***Administración de capital de trabajo***

Nos menciona Lawrence J. Gitman,<sup>16</sup> que administración de capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.

Administración de capital de trabajo: es la administración de los activos circulantes de la empresa. Financiamiento que se necesita para sostener activos circulantes.

La administración de capital de trabajo, según Jae K. Shim,<sup>17</sup> es igual a los activos corrientes. El capital de trabajo neto es igual a los activos corrientes menos los pasivos corrientes.

---

<sup>16</sup> J. GITMAN LAWRENCE, **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. Harla, México, 1978, Pág. 166

<sup>17</sup> SHIM JAE K, **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. McGraw-Hill, Colombia, 1988, Pág. 110

La administración del capital de trabajo neto implica regular los diversos tipos de activos corrientes y pasivos corrientes. Administrar el capital de trabajo neto también requiere decidir cómo se van a financiar los activos corrientes.

La administración de capital de trabajo es uno de los aspectos de mayor importancia dentro de todos los campos de la administración financiera.

Nos comenta James C. Van Horne,<sup>18</sup> que la administración de capital de trabajo es importante por varias razones, ya que los activos circulantes de una empresa típica industrial representan más de la mitad de sus activos totales. En el caso de una empresa distribuidora representan aún más. Incluso, una empresa de servicios públicos que tiene pocos inventarios tiene una importante inversión en cuentas por cobrar. Para que una empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios. Para una empresa de rápido crecimiento, esto es muy importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos corrientes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin, embargo las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

En el caso de las empresas más pequeñas, los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo. Simplemente estas empresas no tienen acceso a los mercados de capital a más largo plazo, con la excepción de hipotecas sobre edificios. La empresa de rápido crecimiento, pero mayor, también utiliza el financiamiento mediante el pasivo circulante. Por estos motivos, el director financiero y sus empleados dedican una parte importante de su tiempo a asuntos relacionados con el capital de trabajo.

Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es muy probable que llegue a un estado de insolvencia, es decir, que no tenga el suficiente dinero como para poder solventar, cubrir todos los gastos que tenga la empresa, y por consiguiente que se vea forzada a declararse en quiebra.

La eficiencia en esta área de la administración financiera es necesaria para garantizar el éxito a largo plazo de la empresa y para alcanzar su objetivo total la maximización de la riqueza de los dueños.

***La administración de capital de trabajo hace una evaluación a:***

☞ Las restricciones financieras propuestas, y a las ofertas financieras

Una empresa puede recibir propuestas para hacerse de fondos siempre y cuando sea bajo condiciones establecidas y especificadas de diversas fuentes externas, o sea se especificara la tasa de interés, el periodo del préstamo, la forma de pago, y las restricciones financieras que se vayan suscitando mientras que el préstamo esté en vigor.

### **Administración de capital de trabajo y la relación entre riesgo-utilidad**

De acuerdo a lo que nos dice Jae K. Shim,<sup>19</sup> la administración de capital neto requiere tener en cuenta la relación entre utilidad y riesgo. Mantener más activos corrientes que fijos lleva consigo un reducido riesgo de liquidez. También implica mayor flexibilidad, ya que los activos corrientes pueden modificarse con facilidad a medida que cambia el volumen de ventas. Sin embargo, la tasa de utilidad será menor con activos corrientes que con activos fijos. Los activos fijos, por lo común, obtienen mayores ganancias que los corrientes. La financiación a largo plazo tiene menor riesgo de liquidez que la deuda a corto plazo, pero también lleva consigo un mayor costo.

### **3.3 Objetivos de la administración de capital de trabajo**

☞ Uno de los objetivos que tiene es manejar de la mejor forma posible, cada uno de los activos al igual que los pasivos circulantes de la organización de tal manera que se tenga un nivel aceptable de capital de trabajo, esto debe lograrse antes de resultados críticos.

☞ Lograr un equilibrio entre los pasivos y activos.

---

<sup>19</sup> SHIM JAE K., *ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, Ed. McGraw-Hill, Colombia, 1988, pp. 110 y 111

- ✉ **Manejar de manera adecuada nuestros activos circulantes y pasivos a corto plazo a fin de lograr un nivel razonable y constante de capital de trabajo.**

**Los principales activos circulantes son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios**

**Cada uno de estos activos deben de administrarse de la mejor forma con eficiencia para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo, un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos.**

**Los pasivos circulantes básicos son: cuentas por pagar, financiamiento a corto plazo.**

**Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo deben de administrarse con mucho cuidado para así asegurarse de que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.**

## **CAPITULO IV**

### ***Principales activos circulantes dentro de la administración de capital de trabajo***

#### **4.1 Aspectos generales del efectivo y las inversiones o valores temporales**

El **efectivo** es el aceite que lubrica las ruedas de los negocios. Sin el aceite adecuado, las máquinas empiezan a rechinar y finalmente se detienen, y a un negocio que tenga un nivel inadecuado de efectivo le sucederá exactamente lo mismo. Sin embargo, el mantenimiento del efectivo es costoso debido a que el efectivo es un activo que no genera utilidades, una empresa que mantenga un nivel de efectivo superior a sus requerimientos mínimos estará disminuyendo sus utilidades potenciales.

### *Efectivo*

De acuerdo a lo que establece el boletín C-1,<sup>20</sup> debe estar constituido por moneda de curso legal o sus equivalentes, propiedad de una entidad y disponibles para la operación, tales como: depósitos bancarios en cuentas de cheques, giros bancarios, telegráficos o postales, monedas extranjeras y metales preciosos amonedados.

O como lo menciona Elías Lara Flores,<sup>21</sup> representa el dinero en efectivo, o sea billetes de banco, monedas, cheques y pagares de tarjetas de crédito (vauchers) recibidos, giros bancarios, postales y telegráficos, etc.

El *efectivo* se refiere a moneda corriente y depósitos exigibles.

*Efectivo es todo billete o moneda de curso que legal que se utiliza para la compra-venta, y que las empresas lo tienen para cubrir todas sus necesidades lo cual debe de estar a disposición de estas y sin ninguna restricción para utilizarlo. Podríamos mencionar solo algunos: cheques, monedas, metales preciosos, entre otros.*

---

<sup>20</sup> INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS**, 11ª ed., Ed. IMCP, México, 1997.

<sup>21</sup> LARA FLORES ELÍAS, **PRIMER CURSO DE CONTABILIDAD**, 14ª ed., Ed. Trillas, México, 1994, Pág. 15.

### *Ciclos y rotación de caja*

Tal y como lo menciona Lawrence J. Gitman,<sup>22</sup> el **ciclo de caja** de una empresa se define como la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa hace una erogación para la compra de materias primas hasta el momento en que se cobra por concepto de la venta del producto terminado después de haber transformado esas materias primas.

El término **rotación de caja** se refiere al número de veces por año en que la caja de la empresa rota realmente.

La relación que hay entre el ciclo de caja y la rotación de caja es similar a la relación entre el plazo promedio y la rotación del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

La administración de efectivo e inversiones temporales son aspectos importantísimos y fundamentales dentro de la administración de capital de trabajo, ya que son los activos más líquidos de la organización. El efectivo e inversiones temporales son los que suministran a la organización para liquidar las deudas que van venciendo, y también es importante mencionar que todas las organizaciones deben de tener un colchón para prevenir todas las erogaciones que se vayan suscitándose de improviso y reducir en esta forma el riesgo de una crisis.

---

<sup>22</sup> J. GITMAN LAWRENCE, **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. Harla, México, 1978, Pág. 189.

La administración del efectivo es una actividad muy profesional y altamente refinada.

La administración del efectivo implica tener lo óptimo, ni exceso ni déficit, de la cantidad de efectivo disponible en el momento correcto. El manejo adecuado del dinero requiere que la compañía sepa cuanto dinero necesita, lo mismo que cuanto tiene y donde lo tiene en todo momento. Esto en particular es muy importante en un momento de inflación.

Uno de los objetivos de la administración del efectivo es el de invertir el exceso de efectivo para obtener una utilidad, mientras que se retiene la suficiente liquidez para satisfacer las necesidades futuras. El administrador financiero debe planificar cuándo tener exceso de fondos disponibles para así poder invertir y cuándo se requerirá pedir dinero prestado.

### *Administración eficiente de caja*

#### ***Estrategias que toda empresa debe de considerar:***

- 📁 Cancelar las cuentas por pagar como sea posible, sin deteriorar su reputación, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.
- 📁 Tratar de rotar el inventario tan rápido como sea posible, evitando así agotamiento de existencias que pueden ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
- 📁 Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como le sea posible a la empresa sin perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de

alta presión. Pueden utilizarse los descuentos por pronto pago para alcanzar nuestro objetivo.

**La cantidad de efectivo que se debe mantener depende de los siguientes factores, según Jae K. SMI:<sup>23</sup>**

Políticas de administración de efectivo.

1. Posición actual de liquidez.
2. Preferencias administrativas acerca del riesgo de liquidez.
3. Programa del vencimiento de deuda.
4. La capacidad de la empresa para obtener préstamos.
5. Flujo pronosticado de efectivo a corto y largo plazo.
6. Las probabilidades de diferentes flujos en efectivo diversas circunstancias.

La compañía no debe de tener un saldo de efectivo excesivo ya que no obtiene utilidades sobre él. La menor cantidad de efectivo que debe tener una empresa es cualquiera de las tres siguientes:

1. Saldos de compensación (un depósito que mantiene un banco para compensar servicios prestados), o
2. Saldos preventivos (dinero que se mantiene para fines de emergencia), más

---

<sup>23</sup> SHIM JAE K., *ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, Ed. McGraw-Hill, Colombia, 1988, Pág. 111

3. Saldos de transacciones (dinero que se necesita para cubrir cheques pendientes de pago).

La administración de efectivo también exige saber la cantidad de fondos disponibles para inversiones y el tiempo durante el cual se invertirán.

**Una empresa puede invertir su capital en lo siguiente:**

- ✓ Bancos comerciales.
- ✓ Asociaciones de ahorro y préstamo.
- ✓ Asociación mexicana de casas de bolsa.
- ✓ Certificados de la tesorería de la federación.

Cuando los ingresos y gastos de caja son muy altos e imaginables, la empresa puede mantener un saldo pequeño de efectivo cuando se suscita esta situación.

El administrador financiero debe pronosticar con exactitud la cantidad de dinero que se necesita, sus fuentes y su destino. Estos datos son indispensables tanto para corto como para largo plazo. Los pronósticos ayudan al administrador a financiar a tiempo, a pagar la deuda y calcular la cantidad que debe trasladarse de una cuanta a otra.

Al decidir el método de administración de caja que se va adquirir, el administrador financiero debe de tener el costo asociado a él en relación con las utilidades que se obtengan de la implementación del método. los costos que se relacionan con los métodos de administración de caja incluyen:

- \$ Los cargos bancarios,
- \$ El tiempo del administrador financiero, y
- \$ Los salarios de los empleados de oficina.

Algunos sistemas de administración utilizan el computador de la empresa para efectuar transacciones con los computadores de los bancos y con los mercados secundarios de valores. Los sistemas de computadores también son muy útiles para la compra y venta de títulos en el mercado de valores.

Las compañías que tienen muchas cuantas bancarias deben de evitar acumular saldos excesivos. Cuando una empresa puede obtener préstamos muy rápido, como ocurre cuando existe un acuerdo de crédito entre empresa y banco, que le permite a la empresa obtener préstamos en el momento mismo que lo ocupa, es decir, al instante, hasta por una cantidad muy grande.

El exceso de efectivo debe de invertirse en títulos valores que ofrezcan utilidad. Sin embargo, se debe tener en cuenta que el efectivo en algunas cuentas bancarias puede no estar disponible para inversión.

La agilización de los cobros significa que se debe de reducir la tardanza entre el momento en que los clientes pagan sus cuentas y el momento en que se cobran los cheques y se convierten en fondos utilizables para la organización.

**Para acelerar los ingresos en efectivo, el administrador financiero debe:**

-  Conocer la política del banco respecto a la disponibilidad de fondos,
-  Conocer la fuente y localización de los dineros que recibe la compañía, y
-  Desarrollar procedimientos para depósito rápido de cheques recibidos y para la inmediata transferencia de los ingresos en cuentas alejadas de la cuenta principal de la empresa.

Mientras que el objetivo primordial de los cobros es la máxima agilización, el objetivo en los pagos es demorarlos tanto tiempo como sea posible para la empresa. La combinación de cobros rápidos y pagos lentos dará como resultado la máxima disponibilidad de fondos.

**Los diferentes tipos de demoras en el procedimiento de cheques son:**

-  Demora en el correo, el tiempo que necesita un cheque para moverse de un deudor a un acreedor,

- ☞ Demora en el correo, el tiempo que necesita un cheque para moverse de un deudor a un acreedor,
- ☞ Demora en el procedimiento, el tiempo que toma un acreedor en depositar el cheque después de recibirlo,
- ☞ Demora en el cobro de depósito, tiempo que requiere un cheque para ser cambiado.

### ***Razones que fundamentan el mantenimiento de efectivo***

J. Fred Weston,<sup>24</sup> dice que las empresas mantienen efectivo por dos razones fundamentales:

#### **I. Transacciones**

Los saldos de efectivo son necesarios en las operaciones de negocios. Los pagos se deben hacer en efectivo, y las entradas de efectivo se depositan en la cuenta de efectivo. Los saldos de efectivo que se asocian con los pagos y las cobranzas rutinarias se conocen como *saldos para transacciones*.

---

<sup>24</sup> FRED WESTON J., **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, 10ª ed., Ed. McGraw-Hill, México, 1994, PP. 485 y 486

## 2. Compensación a los bancos por el suministro de préstamos y servicios

Un banco gana dinero prestando los fondos que ha recibido en depósito; por lo tanto, entre más grandes sean sus depósitos, mejor será la posición de utilidades en el banco. Además, si un banco está proporcionando servicios a un cliente, puede exigirle que mantenga un saldo mínimo en depósito para compensar los costos resultantes del suministro de tales servicios.

Es bien sabido que una sólida administración del capital de trabajo requiere que se mantenga un amplio suministro de efectivo por varias razones específicas que se mencionan a continuación:

Dice J. Fred Weston:<sup>25</sup>

1. Es esencial que la empresa tenga suficiente efectivo y activos relacionados al efectivo para aprovechar los *descuentos*. Los proveedores frecuentemente ofrecen a los clientes descuentos por el pronto pago de las facturas. El costo de no tomar tales descuentos es muy alto, por lo tanto las empresas deberían tener suficiente efectivo y suficientes activos análogos al efectivo para hacer posible el pago de las cuentas tiempo para aprovechar los descuentos.

---

<sup>25</sup> FRED WESTON J., *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, 10ª ed., Ed. McGraw-Hill, México, 1994, PP. 486 y 487

2. El mantenimiento de saldos adecuados de efectivo y de activos análogos al efectivo puede ayudar a la empresa a conservar su reputación de crédito, manteniendo su razón circulante y su razón de prueba ácida en línea con las de otras empresas dentro de su misma industria. Una buena reputación de crédito capacita a la empresa para comprar bienes a los proveedores con base en términos favorables y para mantener una amplia línea de crédito con su banco.
3. El efectivo y los activos análogos al efectivo son útiles para aprovechar las oportunidades favorables de negocios, tales como las ofertas especiales de los proveedores o la posibilidad de adquirir otra empresa.
4. La empresa debería tener suficiente efectivo o suficientes activos análogos al efectivo para satisfacer emergencias tales como huelgas, incendios o campañas de mercadotecnia de los competidores, y para superar las recesiones estacionales o cíclicas.

*Para poder obtener una buena administración de efectivo se considerarán las siguientes estrategias:*

-  Hacer todo lo posible por liquidar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, y si es posible aprovechar los descuentos por pronto paga.
-

- ☞ Tratar de que el inventario rote de la manera más rápida, evitando así que se terminen los productos, y también de que se pierdan las ventas.
- ☞ Cobrar las cuentas por cobrar de la manera más rápida, fijándose de que no se pierdan las ventas futuras por estar cobrando con exigencias y a alta presión, pero para compensar a la clientela se podría hacer un descuento por pronto pago.

### **Inversiones temporales**

A disposición de lo que señala el boletín C-1,<sup>26</sup> se establece que las *inversiones temporales* están representadas por valores negociables o por cualquier otro instrumento de inversión, convertibles en efectivo en el corto plazo y tienen por objeto, normalmente, obtener un rendimiento hasta el momento en que estos recursos sean utilizados por la entidad. Los valores negociables son aquellos que se cotizan en bolsas de valores o son operados a través del sistema financiero.

Según Lawrence J. Gitman,<sup>27</sup> los valores negociables son instrumentos del mercado monetario a corto plazo que pueden convertirse fácilmente en efectivo. Los valores negociables a menudo se mencionan como parte de los activos líquidos de la empresa, que también incluyen caja.

---

<sup>26</sup> INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS**, 11ª ed., Ed. IMCP, México, 1997.

<sup>27</sup> J. GITMAN LAWRENCE, **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. Harla, México, 1978, PP. 201 y 202

*Es decir, las inversiones temporales son documentos de crédito a corto plazo y se convierten en efectivo cuando estos son utilizados por la organización, estas inversiones tienen que estar sujetas a liquidez inmediata.*

Los valores negociables representan inversiones a corto plazo que hace la empresa para obtener un rendimiento sobre fondos temporalmente estáticos. Por lo regular cuando una organización sabe que a acumulado un monto de caja algo grande, lo primero que hace es colocar una parte de esta en un instrumento que genere ganancias por interés.

***Hay dos características de los valores negociables y tienen que ver con el grado de su posible comercialización:***

1. Un mercado fácil

Un valor no debe de durar mucho tiempo para que pronto sea convertido en efectivo, esto se debe a la amplitud y capacidad para reducir al mínimo la cantidad de tiempo necesario.

2. Ninguna probabilidad de perdida en su valor.

---

Cuando en el precio de mercado que se recibe al pagar un valor es totalmente desviado del monto invertido. Con el tiempo debe haber poca o casi nada de pérdida en el precio de un valor negociable.

Hay algunos instrumentos de alta liquidez que producen utilidades, los cuales permiten a la empresa obtener una ganancia sobre su caja estática sin sacrificar parte apreciable de su liquidez. La mayoría de estos instrumentos se denominan valores negociables.

***Políticas importantes que se deberían de tomar en cuenta:***

- Tener el efectivo suficiente y en el momento para cuando sea necesario para la empresa.
- Sacarle un muy buen rendimiento, a la inversión de efectivo y las inversiones temporales de inmediata realización, que sean rendimientos óptimos.
- Tener vigilada la exposición de la empresa en lo que se refiere a la inflación y devaluación de la moneda.

## **4.2 Importancia del efectivo y las inversiones temporales dentro de la administración de capital de trabajo**

El efectivo y las inversiones temporales que tengan limitada su disponibilidad a un plazo mayor de un año o su destino tiene que ver con la compra de inmuebles y equipos, no forman parte del activo circulante y por consecuencia del capital de trabajo, y su clasificación en el estado de situación financiera es en los activos no circulantes por formar parte del ciclo financiero a largo plazo.

El efectivo y las inversiones temporales que se llevan a cabo de una manera muy rápida es el concepto más sobresaliente del capital de trabajo. Por eso se dice que la empresa que no produzca flujo de efectivo en su operación tendrá que desaparecer, y al contrario de esto las empresas que tienen una gran producción de efectivo logran con mayor facilidad al éxito y penetran en el mercado con gran facilidad.

Una de las formas de obtener mucho efectivo es cuando los productos y servicios tienen un amplio margen de utilidad y el ciclo financiero es reducido a corto plazo, todo esto debe de ir ligado a un buen precio, es decir, que sea competitivo, con calidad siempre duradera y un excelente servicio que le dan un valor agregado al producto o servicio.

En la inversión financiera, al referirse al efectivo, se está considerando la suma de efectivo en caja y bancos y de las inversiones temporales de inmediata realización, es decir, de corto plazo, porque son valores negociables que pueden convertirse rápidamente en efectivo.

Para fijar el nivel de la inversión se requiere tener el conocimiento de las necesidades futuras de la organización.

Las necesidades deben considerarse por semana, mes, trimestre, semestre y año, con el objetivo de que siempre se cuente con el efectivo necesario para las diversas operaciones de la organización. Las necesidades que tiene una organización son generalmente muy cambiantes; esto se debe a que las necesidades de pago se realizan en periodos diferentes como puede ser: pago de impuestos, seguro, nomina, sueldos y salarios, proveedores, etc.

### **4.3 Aspectos generales de las cuentas por cobrar**

La mayoría de las empresas prefieren vender de contado que a crédito, pero ya hay tanta competencia que se sienten presionados a vender y ofrecer crédito. De tal forma, los bienes son vendidos, los inventarios se reducen y se crea una *cuenta por cobrar*.

## Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan derechos exigibles originados que han sido documentos con letras de cambio o pagarés, los cuales tienen vencimientos a corto plazo y que, por lo tanto, su cobro es en el término de un año o dentro del ciclo financiero a corto plazo de la entidad, si este es mayor a un año. Y estas cuentas por cobrar se dan cuando hay ventas, servicios prestados, otorgamiento de préstamos, o cualquier otro concepto análogo.

Las cuentas por cobrar representan aplicaciones de recursos de la empresa que se transformarán en efectivo para terminar el ciclo financiero a corto plazo.

Las cuentas por cobrar representan el crédito que la empresa concede a los clientes con una cuenta abierta.

El monto total de las cuentas por cobrar pendientes de pago en cualquier fecha determinada se establece mediante dos factores:

1. El volumen de ventas a crédito
2. El plazo promedio de tiempo entre las ventas y las cobranzas.

Se da mucha importancia a la inversión de la empresa en cuentas por cobrar, ya que existe un costo de oportunidad asociado con el mantenimiento de saldos por cobrar.

La determinación principal relacionada con cuentas por cobrar es establecer la cantidad y los plazos de crédito que se otorgan a los clientes. Estos plazos tienen influencia directa en los costos y en los ingresos que generan las cuentas por

inversión en cuentas por cobrar y menos pérdidas por deudas incobrables, pero también habrá menores ventas y utilidades reducidas.

Al evaluar la capacidad potencial de un cliente para pagar, se debe de tomar en cuenta lo siguiente:

- ✓ La integridad de la empresa
- ✓ Su solidez financiera
- ✓ La garantía que da en prenda
- ✓ Condiciones económicas actuales

Al administrar las cuentas por cobrar, Jae K. SMI,<sup>28</sup> recomienda los siguientes procedimientos:

### **Primero**

a) Establecer una política de crédito:

1. Se debe efectuar una revisión detallada del potencial de la solidez del cliente antes de extender el crédito. Son comunes los procedimientos, tales

---

<sup>28</sup> SHIM JAE K., *ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, Ed. McGraw-Hill, Colombia, 1988, Pág. 117.

como un estudio cuidadoso de los estados financieros del cliente y de su clasificación crediticia.

2. A medida que cambia la situación financiera de un cliente, se deben revisar los límites del crédito.
3. Se deben tener en cuenta los factores del mercado, ya que una política de crédito excesivamente restringida conducirá a una baja en las ventas.
4. Si se emplean fechas por temporadas, la empresa puede ofrecer pagos más liberales que la corriente durante periodos de baja temporada con el fin de estimular los negocios con la venta a clientes que no pueden pagar hasta más avanzada la temporada. Esta política es financieramente más adecuada, cuando la utilidad sobre las ventas adicionales más la rebaja en costos de inventario, es mayor que el aumento en costo asociado con la inversión adicional en cuentas por cobrar.

La política de crédito de una organización da la pauta para determinar si debe considerarse el crédito a un cliente y el monto de éste.

La empresa no nada más debe ocuparse de los estándares de crédito que establece, sino también de la utilización correcta de estos estándares al tomar decisiones de crédito. Deben desarrollarse fuentes adecuadas de información y métodos de análisis de crédito. Cada uno de los aspectos antes mencionados de la política de crédito es importante para la administración exitosa de las cuentas por cobrar de la empresa.

La ejecución inadecuada de una buena política de crédito o la ejecución exitosa de una política de créditos deficientes no producen resultados óptimos.

## **Segundo**

- Establece una política respecto a facturación
  1. Los estados del cliente deben enviarse un día después del periodo del cierre.
  2. Las ventas grandes deben facturarse inmediatamente.
  3. A los clientes se les debe facturar las mercancías cuando se procesa el pedido y no cuando se despacha.
  4. La facturación por servicios se debe hacer en forma provisional o inmediatamente antes de prestar el servicio. El proceso de facturación será más uniforme si se emplea facturación cíclica
  5. Se debe considerar el empleo de fechas por temporadas

## **Tercero**

- Establece una política con relación a cobros
  1. Las cuentas por cobrar deben madurarse (vencerse) para identificar las morosas y los clientes de alto riesgo.

2. Se deben de identificar esfuerzos de cobro al primer signo de falta de solidez financiera del cliente.

#### b) Condiciones de crédito

Las condiciones de crédito de una organización especifican los términos de pago que se acuerdan para todos los clientes, es decir, determinan el periodo del crédito, los descuentos normales, por pagos de contado o pago anticipado.

Los administradores que establecen las condiciones del crédito pueden ayudar al éxito de la empresa al evaluar la información del crédito y realizar la función de cobranza.

La responsabilidad de fijar las condiciones del crédito recae en el departamento de finanzas, en relación con el departamento de ventas. Una vez fijadas las condiciones del crédito el departamento de finanzas, a través del departamento de crédito y cobranza, es la encargada de administrar las políticas.

#### ***Las condiciones de crédito cubren tres aspectos fundamentales:***

-  El descuento por pronto pago siempre y cuando se señale.
-  El periodo de descuento por pronto pago.
-  El tiempo del crédito.

### c) Políticas de cobro

Las políticas de cobro de la empresa son los procedimientos que ésta sigue para cobrar sus cuentas por cobrar una vez vencidos, es decir, la forma que debe administrarse la cobranza cuando el cliente no paga su adeudo en términos del crédito otorgado.

Por lo regular esta política es muy variable porque va a depender de las condiciones del mercado y giro del negocio en que opera la empresa.

El proceso de cobro puede ser muy costoso pero se requiere de firmeza para no prolongar la gestión de cobro y reducir al máximo las pérdidas por las cuentas incobrables.

Y cuando los clientes conocen lo estrictas que son las empresas en cuestión de sus políticas de crédito, ellos cumplen sus compromisos hasta con más oportunidad.

## **4.4 Importancia de las cuentas por cobrar dentro de la administración de capital de trabajo**

Las cuentas por cobrar constituyen uno de los conceptos más importantes del activo circulante. La importancia se relaciona directamente con el giro del negocio y sobretodo con la competencia.

En las tiendas de autoservicio no tienen importancia debido a que la venta en este establecimiento se efectúa de contado.

En tiendas departamentales su importancia depende de la orientación que la administración dé a las operaciones del negocio, algunos trabajan solamente con operaciones al contado otros tienen una mezcla de contado y crédito y otros negocios que su giro principal es a crédito.

Cuando no existe competencia, generalmente la inversión en cuentas por cobrar dentro del capital no es relevante. En algunos giros principalmente como productos perecederos, a pesar de una alta competencia las operaciones se realizan de contado.

En las empresas la inversión en cuentas por cobrar representan una inversión muy importante.

Una buena o mala administración de las cuentas por cobrar afecta directamente la liquidez de la empresa, ya que un cobro es el final del ciclo comercial donde se

recibe la utilidad de una venta realizada y representa el flujo del efectivo generado por la operación general, además de ser la principal fuente de ingresos de la empresa base para establecer compromisos a futuro.

## 4.5 Aspectos generales de los inventarios

Los inventarios representan una inversión muy grande dentro de lo que son los activos circulantes, en la mayoría de las empresas. El inventario es necesario en el proceso de "producción-ventas" de la empresa para que éste trabaje y tenga mínimas interrupciones. Se necesita tener materias primas al igual que productos en proceso para estar seguros de que hay artículos disponibles a la hora que se necesiten. Debe de haber un inventario de artículos terminados disponibles: éstos representarán las existencias amortiguadoras para que la empresa pueda satisfacer las demandas de ventas conforme se vayan presentando.

La finalidad primordial de los inventarios en las empresas mercantiles e industriales es ser el motor de la venta, lo que producirá la utilidad a través de un precio superior al costo de adquisición y/o fabricación. Esta utilidad permitirá a la empresa su existencia a través del tiempo, por lo tanto se debe de cuidar con mucho cuidado este rubro de los inventarios.

***Existen varios tipos de inventarios, que son:***

 **Materia prima**

De acuerdo a lo que menciona Lawrence J. Gitman,<sup>29</sup> el inventario de materias primas comprende los artículos que compra la empresa, normalmente materiales básicos tales como tornillo, plásticos, acero en bruto o remaches. En algunos casos, cuando una empresa fabrica productos muy complejos compuestos de partes diferentes, el inventario de materias primas puede constituir en artículos manufacturados que se compran a otra empresa o a otra división de la misma corporación.

El nivel real que se mantiene de cada materia prima depende del tiempo de entrega necesario para recibir los pedidos, la frecuencia de uso, la inversión necesaria y las características físicas del inventario.

La empresa debe mantener siempre suficientes materias primas para atender las demandas de producción. Debido a la demora entre la colocación de un pedido y el recibo de la materia prima, el inventario de materias primas debe contar como mínimo con elementos suficientes para el abastecimiento de los días que transcurren hasta que se reciben materias primas adicionales.

La frecuencia en el uso del inventario también afecta el nivel que se mantiene. El inventario de materias primas de uso frecuente normalmente es más alto que el

---

<sup>29</sup> J. GITMAN LAWRENCE, **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. Harla, México, 1978, PP. 237 y 238

inventario de las materias primas que se utilizan relativamente con poca frecuencia. Debe considerarse además del tiempo de espera para recibir los pedidos y la frecuencia de utilización de materias primas, la inversión necesaria para mantener un nivel dado de inventario.

En el caso de materias primas más costosas, el tiempo de espera y la frecuencia de utilización son mucho más importantes, ya que una administración simple de esas materias primas puede afectar en forma significativa la inversión en inventario de la empresa.

Otros factores que afectan el nivel de materias primas son ciertas características físicas tales como el tamaño o la facilidad de descomposición. Un artículo de bajo costo con periodos largos de inactividad entre sus épocas de utilización pero con vida corta de "inventario" no debe pedirse en cantidades grandes, pues de ser así, parte del inventario probablemente se echaría a perder o se deterioraría antes de su utilización en el proceso de producción. Es de suma importancia considerar estos factores en forma total, el evaluar el nivel de inventario que debe mantenerse. Deben satisfacer las demandas de producción de cada materia prima, y al mismo tiempo debe mantenerse a un nivel razonable la inversión en materias primas de la empresa

#### Producción en proceso

También se dice que el inventario de producción en proceso consiste en todos aquellos elementos que se utilizan actualmente en el proceso de producción.

Lawrence J. Witman<sup>30</sup> nos comenta que normalmente son productos parcialmente terminados que se encuentran en una etapa intermedia de producción.

Se consideran como producción en proceso partes metálicas que se han elaborado parcialmente, en máquinas pero que tienen características adicionales al final del proceso de producción. El nivel de producción en proceso depende en gran parte del tiempo y de la complejidad del proceso de producción.

El inventario de producción en proceso es el tipo de inventario con menos liquidez. Por lo regular es difícil vender productos parcialmente terminados. Por esta razón no es común la utilización de inventarios de producción en proceso como garantía para préstamos.

Otra característica del inventario de producción en proceso es el aumento en su valor a medida que un artículo se va transformando de una materia prima en el proceso terminado como resultado del proceso de producción. Se juntan las materias primas, se agrega mano de obra y se distribuyen los gastos de fabricación. Entre los productos en elaboración, lo cual ocasiona el aumento de la inversión de la empresa en un artículo. Una empresa debe mover sin tardanza los elementos del inventario de producción en proceso para recuperar rápidamente las erogaciones que haya hecho en materias primas, mano de obra y gastos de fabricación.

---

<sup>30</sup> J. GITMAN LAWRENCE, *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*, Ed. Harla, México, 1978, Pág. 238.

## Productos terminados

El inventario de productos terminados consiste en artículos que se han producido pero aún no han sido vendidos.

Algunas empresas manufactureras que producen sobre pedido mantienen inventarios muy bajos de productos terminados, ya que virtualmente todos los artículos están vendidos antes de su producción.

Si se pronostican ventas altas, el inventario de productos terminados debe ser alto; si se espera que las ventas sean bajas, el inventario de productos terminados debe ser bajo.

Los inventarios de productos terminados especializados y de alto precio cuyo almacenaje es costoso, deben examinarse cuidadosamente para mantener bajos los niveles; a los inventarios de artículos estándar de bajo precio que no sean costosos de mantener en bodega se les puede prestar menos atención.

*Jae K. SHIM,<sup>31</sup> menciona que el administrador de inventarios debe:*

1. Calcular si el nivel de las materias primas es adecuado, lo cual depende de la producción esperada, de la condición del equipo y de cualquiera otra consideración relativa a las temporadas que afectan el negocio.

---

<sup>31</sup> SHIM JAE K., **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. McGraw-Hill, Colombia, 1988, PP. 122 y 123

2. Pronosticar movimientos futuros en precios de materias, de tal manera que si se calcula que los precios se van a elevar, se compren materiales adicionales al precio más bajo.
3. Descartar productos de bajo movimiento para reducir los costos de almacenamiento de inventarios y mejorar el flujo de efectivo.
4. Proteger contra la acumulación de inventarios, ya que esto va asociado con costos importantes de almacenamiento y de oportunidad.
5. Reducir al mínimo los niveles de inventario cuando existen problemas de liquidez y/o financiación de inventarios.
6. Programar un almacenamiento de saldos de inventarios que eviten y protejan contra la posible pérdida de negocios debida a escasez de material.
7. Examinar la calidad de la mercancía recibida. A este respecto, se debe examinar la relación entre ganancias en compras y las compras. Un aumento considerable en la razón indica que se necesita un nuevo proveedor.
8. Mantener un registro cuidadoso de pedidos anteriores. Un nivel alto de éstos indica que se requieren menores saldos de inventarios. Esto ocurre porque los pedidos anteriores pueden utilizarse como indicadores de la producción requerida, lo cual en el mejoramiento de producción.

9. **Evaluar las funciones de adquisición y el control de inventarios. En áreas se debe identificar y rectificar cualquier problema; donde sea débil el control, se deben restringir los saldos de inventarios.**
  
10. **Supervisar estrechamente al personal del manejo de bodega y de materiales para protegerse contra pérdidas por robo y para lograr la máxima eficiencia.**
  
11. **Reducir al mínimo el tiempo requerido para funciones de adquisición, fabricación y distribución.**
  
12. **Examinar el tiempo entre el ingreso de materia prima y la terminación de la producción para ver si se pueden implementar las técnicas de ingeniería y de producción para acelerar la producción.**
  
13. **Examinar el grado de deterioro.**
  
14. **Mantener un control adecuado de inventario.**

## 4.6 Importancia de los inventarios dentro de la administración de capital de trabajo

Los inventarios, al igual que las cuentas por cobrar, constituyen las principal inversión dentro de los partidas que dan origen al capital de trabajo.

La administración de inventarios es de mucha importancia tan sólo por el monto de la inversión que generalmente se requiere, así como también por la complejidad y grado de dificultad que implica una administración financiera efectiva, la que tiene como objetivo principal mantener y/o aumentar las productividad de la empresa, pues si no hay inventarios no hay ventas y pérdida de mercado, y no habiendo ventas no hay utilidad y esto en cierto plazo llevaría al cierre del negocio.

Los inventarios, para que tengan una correcta administración, requieren de un amplio grado de plantación, necesaria para mantener inventarios razonables dentro de las necesidades de la empresa. Y para que esto se lleve a cabo es necesario establecer políticas.

Una parte importante en la administración financiera de los inventarios lo constituyen el contacto formal y continuo del departamento de compras y la dirección, con los proveedores de las principales materias primas que se consumen en la producción de la empresa, tratando de optimizar los plazos, embarques, manera de enviarlos, medio de transporte, etc. Y lo anterior llevará a buenos productos y será un medio importante para mantener la inversión en inventarios dentro de los parámetros aprobados y los niveles deseados de la organización.

## **CAPITULO V**

### ***Principales activos circulantes dentro de la administración de capital de trabajo***

#### **5.1 Aspectos generales de las cuentas por pagar**

Los documentos y cuentas por pagar son obligaciones que tenemos presentes y que resultan de las operaciones de transacciones pasadas, como pueden ser:

-  La compra de mercancías.
-  La adquisición.
-  La obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo.

A las cuentas por pagar se les ha dado un concepto muy amplio, como son las cuentas por pagar a proveedores, adeudos con compañías, gastos de impuestos, anticipos a clientes dividendos por pagar provisión para impuestos sobre la renta y participación de utilidades para trabajadores.

Los adeudos por los conceptos anteriormente mencionados forman parte del capital de trabajo y, por lo tanto, tienen vencimiento a corto plazo y que, por consiguiente, se tiene la obligación de liquidarlos en el término de un año o dentro del ciclo financiero a corto plazo de la empresa si éste es mayor a un año.

Para que una empresa tenga una buena administración de las cuentas por pagar es necesario contar con información veraz y oportuna de la misma, que permita tomar decisiones todos los días.

**La información puede ser:<sup>32</sup>**

- a) Relativa del presupuesto operativo de la empresa.
- b) La información real actual.
- c) Programas globales de pagos modificados mensuales, una vez que se conozcan los datos reales del mes anterior y se pueden llevar a cabo las modificaciones para los meses siguientes.
- d) Informe sobre cuentas que han dejado de pagarse por problemas varios como calidad, surtidos incompletos, descuentos rechazados por el proveedor que no fueron notificados y con los que no se esta de acuerdo, etc.

---

<sup>32</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed., Ed. IMCP, México, 1998, Pág. 175

- e) **Informe de días de inventarios financiados por proveedores y su explicación si el número de días está fuera de parámetros.**
  
- f) **Informe periódico a tesorería de los saldos de cuentas por pagar que deben liquidarse, calendarizado por día para los próximos 15 días por lo menos. Este informe se efectúa con facilidad a través de un programa en la computadora que agrupe los saldos a proveedores por día de su vencimiento.**

**Este informe debe de ir complementado con los datos de los pagos que deben hacerse por concepto de nóminas, impuestos, honorarios, entre otros, para que así se tenga un programa de pagos y se conozcan las necesidades de efectivo que tiene la empresa.**

**El rubro de las cuentas por pagar se verá afectado en forma muy importante por la acción de tesorería de la empresa, la que decide el monto de lo que debe pagarse o dejarse pendiente si es que no hay fondos suficientes para poder cumplir con las obligaciones en un momento determinado; cuando llega a ocurrir esto, en nuestra empresa podremos recurrir a financiamientos y en algunas ocasiones hasta obtener créditos especiales con proveedores, mediante la negociación de recibir más plazo de crédito en compras en general en las más grandes o ciertas características.**

### ***Políticas de financiamiento con cuentas por pagar***

La responsabilidad de fijar las políticas de financiamiento recae en la administración financiera en coordinación con la dirección de compras. La dirección general debe de conocerlas; ya una vez hecho lo anterior, entonces sí aprobarlas.

La administración de las cuentas por pagar tiene que fijar las políticas, siendo las principales:<sup>33</sup>

#### **La política de elevar al máximo el financiamiento que no tiene costo.**

Para la empresa consiste principalmente en la fijación de parámetros que se reciben de los proveedores y el aprovechamiento de los descuentos de pronto pago o pago anticipado.

#### **La política de obtención de créditos con proveedores.**

Se fija con parámetros en términos de días de crédito y se asignan según los diferentes insumos que se adquieren.

---

<sup>33</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed., Ed. IMCP, México, 1998 Pág. 179, 180

La oferta y demanda del mercado en cada grupo o tipo de insumos es diferente, y dependiendo de esto deben establecerse los días de crédito de financiamiento.

El negociar con proveedores es cuestión de mejorar los términos de financiamiento; hay el peligro de incrementos en precios de compra o una baja en la calidad de insumos. Es importante que los insumos sean cotizados por lo menos por dos proveedores y que se ejerza un control estricto en la calidad de los insumos adquiridos.

**La política del aprovechamiento de los descuentos de pronto pago o pago anticipado.**

Debe señalar como regla general que deben negociarse si el descuento es mayor al costo de oportunidad del mercado.

Una parte importante de la administración financiera de las cuentas por pagar lo constituye el contacto formal y continuo de los departamentos de compras y finanzas con los proveedores más importantes, tratando de optimizar plazos, descuentos, etc., lo que redundará en buenos frutos.

**La política del nivel de endeudamiento de la empresa.**

Está relacionada con los límites de solvencia que la empresa pueda tener, la relación que deben de tener los pasivos con el capital contable de la empresa,

generalmente es de una relación de deuda / capital de 40% / 60%, la que se considera conservadora; la relación de 45% / 55% es normal, y la de 50% / 50% es agresiva. Arriba de esta última relación generalmente se considera que la situación financiera de la empresa se debilita.

### **Vigilar la exposición de las cuentas por pagar ante la inflación y devaluación de la moneda.**

Las cuentas por pagar son pasivos monetarios que están expuestos a la inflación. Este concepto del pasivo circulante tiene generalmente una influencia importante en el resultado por posición monetaria, genera utilidad y contrarresta la exposición de los activos monetarios. Los deudos en moneda extranjera producen pérdidas por la devaluación de la moneda.

Estas políticas, entre otras, son muy importantes, y por lo tanto todas las empresas deben de contar con sus propias políticas con respecto a las cuentas por pagar, ya que el fin de contar con éstas es el de elevar al máximo el financiamiento que no tiene costo para la empresa, obtener descuento por pronto pago o pago anticipado cuando se presenten condiciones para ser negociados y establecer el nivel de endeudamiento de la empresa.

## 5.2 Importancia de las cuentas por pagar dentro de la administración de capital de trabajo

Las cuentas por pagar constituyen hoy en día en la mayoría de las empresas, por no decir que en todas, el monto principal de las obligaciones circulantes, debido a que se incluyen los adeudos por mercancías y servicios necesarios para las operaciones de producción y venta, además de otros adeudos por gastos y servicios que no afectan la producción o inventarios, sino se consideran directamente en las cuentas de gastos, como pueden ser conceptos relacionados con honorarios profesionales, anuncios de publicidad, rentas, etc., que son aplicados a resultados. También incluyen pasivos originados por la adquisición de maquinaria y equipo que representan una inversión en activos no circulantes.

La buena o mala administración de las cuentas por pagar afecta directamente la liquidez de la empresa y el flujo de efectivo.<sup>34</sup>

---

<sup>34</sup> MORENO JOAQUÍN, *LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO*, 2ª ed. Ed. IMCP, México, 1998, Pág. 173

## 5.3 Financiamiento a corto plazo

### **“Corto plazo”**

Se entiende que es el financiamiento que se paga en un periodo no mayor de un año, o en un año. Este tipo de financiamiento se utiliza para cubrir todas las necesidades producidas por cambios estacionales o por cambios en la situación financiera de la empresa, también para hacer frente a los gastos permanentes de la empresa, es decir el financiamiento a corto plazo se emplea para proporcionar capital de trabajo extra, financiar activos o para conseguir financiación provisional para un proyecto a largo plazo.

Una vez que el administrador financiero ha planeado la inversión en activos y pronosticado los fondos requeridos por la compañía para al año siguiente debe de obtener el financiamiento.

Una vez ya decidido cuáles serán las deudas a las que se tendrá que hacer frente y cuáles las fuentes de patrimonio que se van a utilizar, el administrador financiero debe decidir sobre los tipos particulares de financiamiento de deuda que existen hoy en día.

Los financiamientos a corto plazo representan las deudas que van a ser pagadas dentro de un tiempo no mayor de un año.

El financiamiento temporal del capital de trabajo se financia con crédito a corto plazo.

Para obtener financiamiento las empresas deben tener políticas administrativas que mantengan la liquidez y el endeudamiento de la organización.

## ***Principales fuentes de financiamiento a corto plazo***

Los beneficios de las diferentes fuentes alternas de financiamiento a corto plazo, por lo general, se analizan cuidadosamente antes de que una empresa solicite un préstamo de dinero.

Entre los factores que influyen sobre la selección de la fuente de financiamiento a corto plazo se incluyen:<sup>35</sup>

### Costo

Generalmente el administrador financiero buscará minimizar el costo de financiamiento, el cual usualmente se puede expresar como una tasa de interés anual. Por consiguiente, se escogerá la fuente de financiamiento con la tasa de interés más baja. Sin embargo, existen otros factores que pueden ser importantes en situaciones particulares

### Impacto sobre la clasificación del crédito

El uso de algunas fuentes podría afectar la clasificación del crédito de la empresa más que la utilización de otras. Una pobre clasificación del crédito limita la disponibilidad y aumenta el costo de financiamiento adicional.

### Confiabilidad

Algunas fuentes son más confiables que otras en el sentido de que es más probable que los fondos estén disponibles cuando se necesitan.

---

<sup>35</sup> SHIM JAE K., **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. McGraw-Hill, Colombia, 1988, Pág. 143.

 **Restricciones**

Ciertas fuentes de préstamos pueden imponer restricciones como la de exigir un nivel mínimo de capital de trabajo neto.

 **Flexibilidad**

Algunas fuentes son más flexibles que otras, ya que la empresa puede aumentar o disminuir más fácilmente la cantidad de fondos suministrados.

 **La tasa de inflación**

La empresa debe tener muy en cuenta cómo se encuentra la inflación en ese momento para así poder tomar una buena decisión.

 **La productividad de la empresa y las posiciones de liquidez** **La estabilidad de las operaciones de la empresa**

Todos estos factores usualmente se deben considerar antes de tomar la decisión en cuanto a las fuentes de financiamiento.

**Las tres fuentes principales de financiamiento a corto plazo son:<sup>36</sup>**

**1. *Crédito comercial***

---

<sup>36</sup> SCHALL LAWRENCE, **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Ed. McGraw-Hill, México, 1993, PP. 567, 571 y 575.

El crédito comercial para una empresa comercial es equivalente a una cuenta abierta para un cliente. Cuando una empresa compra bienes de otra empresa (proveedor), normalmente no tiene que pagar esos bienes inmediatamente.

Es decir, el crédito comercial es cuando la empresa tiene un saldo pendiente de pagar al proveedor, es una fuente de financiamiento espontánea, ya que proviene de las operaciones normales de la organización.

**Beneficios:**

- ✓ Es fácil de obtener, ya que los proveedores desean hacer negocios.
- ✓ No se exige reciprocidad, por lo general no se exige el pago de interés, y si lo exigen, la cantidad es muy baja.
- ✓ Es conveniente.
- ✓ Por lo general, los proveedores de crédito comercial son tolerantes hasta cierto punto, en el caso de que la empresa tenga problemas financieros.

**Desventajas:**

- Se pierde cualquier descuento en efectivo que se ofrezca y
- La probabilidad de reducir la posición de crédito de la empresa.

## **2. Préstamos bancarios**

La segunda fuente principal de financiamiento a corto plazo para empresas comerciales son los préstamos de bancos comerciales. Los préstamos a corto plazo de bancos comerciales se hacen generalmente en forma de un pagaré, una declaración escrita y firmada en la cual el prestatario está de acuerdo en pagar el préstamo cuando se venza y en pagar intereses.

Para que una empresa pueda tener un préstamo bancario, debe de tener suficiente capital y una buena liquidez.

Los préstamos bancarios no son de financiamiento espontáneo como el crédito comercial.

Se debe de efectuar una solicitud del préstamo y obtener su aprobación.

El financiamiento bancario puede ser de diversas formas como:

-  Préstamos sin seguro
-  Préstamos asegurados
-  Líneas de crédito
-  Préstamos a plazos

## **3. Papeles comerciales**

Únicamente las compañías que tienen las más altas posiciones de crédito pueden emitir papeles comerciales. Por lo tanto, la tasa de interés es menor que la de un

préstamo bancario. El papel comercial no está asegurado y se vende a descuento en forma de letras de promesa de pago a corto plazo.

**Beneficios:**

- ✓ No se necesita seguro.
- ✓ La tasa de interés es más baja que la de un banco o de una compañía financiera.
- ✓ El agente en papeles comerciales con frecuencia ofrece asesorías.

**Desventaja:**

- ☒ El papel comercial solamente será emitido a empresas grandes de sólida posición financiera

En conclusión, este tipo de financiamientos será otorgado a aquellas empresas que así lo requieran, siempre y cuando cumplan con los estatutos establecidos en cada uno de ellos, para así poder cubrir sus necesidades. Y cada préstamo será dependiendo de la empresa; no todos recurrirán al mismo, sino que buscarán cuál es el adecuado y que les puede ser de gran utilidad.

## **5.4 Importancia del financiamiento a corto plazo dentro de la administración de capital de trabajo**

Dentro de las empresas los financiamientos a corto plazo representan pasivos circulantes muy importantes o significativos. Cuando estamos en épocas de crisis económica, inflación, cuando la moneda pierde su poder de compra, la empresa tiende a acudir a este tipo de financiamientos para financiar su capital, y estos son utilizados para obtener efectivo para hacer frente a las necesidades y demanda del mercado, así como a los ciclos de producción y venta cambiantes durante el año.

La buena o mala administración de los financiamientos a corto plazo afecta directamente la liquidez de la empresa y el flujo de efectivo.

## ***CONCLUSIONES***

A través de este estudio pude comprobar la importancia y necesidad de la *administración de capital de trabajo*, sin embargo con desánimo pude observar que existen empresas que no tienen ni la menor idea de lo que es la *administración de capital de trabajo*, y cuándo les sucede casos inesperados o están en una situación insólita no saben que hacer, a quién recurrir; esto es porque no tienen los suficientes conocimientos para hacer frente a este tipo de sucesos.

Sin embargo cabe recalcar lo indispensables e importantes que son los estados financieros dentro de lo que es la *administración de capital de trabajo* puesto que estos documentos que conforme va pasando el tiempo van concentrando el registro de las operaciones de una forma ordenada, resumida, accesible para cualquier usuario, y sobre todo confiable y veraz, con el objetivo de que sean utilizados para el análisis de la organización y sobre todo para que los administradores financieros o personal encargado pueda ayudar a la toma de decisiones en cuanto a la situación económica de la empresa y por ende el *capital de trabajo* para así saber con exactitud que hacer de acuerdo a la información que nos presentan los estados financieros, como, por ejemplo el estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias el cual nos muestra la información acerca de la utilidad o pérdida del ejercicio en un período determinado.

*Es fundamental también mencionar lo que significa capital de trabajo y administración de capital de trabajo puesto que estos términos en la vida diaria de una organización se escuchan a diario en repetidas veces por lo que una vez estudiados ya sabremos bien con exactitud de que nos están hablando por eso la importancia de la administración de capital de trabajo ; para poder tener un punto de equilibrio entre los activos y pasivos circulantes y si esto es posible los pasivos circulantes podrán ser liquidados oportunamente.*

*A pesar de todo, no podemos dejar de mencionar a las empresas que todo lo llevan al día, que están preocupadas por su capital de trabajo; tal es así, que tienen un departamento exclusivo donde el encargado es un administrador financiero, y está al pendiente de todo lo relacionado con la administración de capital, y como consecuencia traerá un bienestar propio, y a sus trabajadores. Esto significa que la empresa tiene la posibilidad de estar mejorando el nivel de vida de sus trabajadores.*

*Como se pudo constatar, se logró establecer la forma de manejar de manera adecuada los activos circulantes y pasivos a corto plazo a fin de lograr un nivel aceptable y constante de capital de trabajo.*

## ***BIBLIOGRAFIA***

- GÁLVEZ AZCANIO EZEQUIEL. ***ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS E INTERPRETACION DE SUS RESULTADOS.*** Ed.ECASA. México, 1995, Pp.177.
  
- J. GITMAN LAWRENCE. ***FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION DINANICERA.*** Ed. Harla, México, 1978, Pp.487.
  
- LARA FLORES ELIAS. ***PRIMER CURSO DE CONTABILIDAD*** 2ª ed. Ed. Trillas, México, 1995. Pp. 294.
  
- MORENO JOAQUIN. ***LA ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.*** 2ª ed. Ed. IMCP, México, 1998, Pp.342
  
- PERDOMO MORENO ABRAHAM. ***ANÁLISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS,*** 2ª ed. Ed. ECASA, México, 1995, Pp 225.

- 107
- ▣ ROSS A. STEPHEN WESTERFIELD W. RANDOLH, JAFFE F. JEFFREY. **FINANZAS CORPORATIVAS**. 5ª ed., Ed. McGraw-Hill, México, 2000, Pp 994.
  
  - ▣ SCHALL LAWRENCE HALEY W. CHARLES. **ADMINISTRACION FINANCIERA**. Ed. McGraw-Hill, México, 1993, Pp 798.
  
  - ▣ SHIM JAE K., y SIEGEL G. JOEL. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**. Ed. McGraw-Hill, Colombia, 1988, Pp. 325.
  
  - ▣ VAN HORNE JAMES C., MACHOWICZ M. JOHN, JR. **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA**, 8ª ed., Ed. Prentice Hall, México, 1994, Pp. 589.
  
  - ▣ WESTON FRED J., BRIGHAM EUGENE F. **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA**. 10ª ed., Ed. McGraw-Hill, México, 1994, Pp. 630.

## OTRAS FUENTES

- ▣ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS A.C.  
***PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS. 11<sup>a</sup>***  
ed. Ed. IMCP, México, 1997, sin páginas.