IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

FINANZAS A CORTO PLAZO

UNIDAD Nº I

Aspectos generales de Financiamiento

WWW.IPLACEX.CL

Introducción

Este documento dará respuestas a varias interrogantes que surgen en el mundo de los negocios, como por ejemplo; ¿Qué son las Finanzas? ¿A qué tipo de problemas económicos dan respuesta? ¿Quién o quiénes son las entidades que se dedican o que se ocupan de determinar el valor que poseen?, solo por citar algunas de las más recurrentes.

En efecto, las finanzas dan respuesta a esta y a muchas otras interrogantes que se plantean en el momento que una persona u organización toma la decisión de invertir en una actividad productiva, la que definirá – en el corto o largo plazo- la continuidad de esta entidad en el difícil y cambiante campo mercantil.

Este documento está diseñado en base a una estructura lógica y sencilla, partiendo por resolver cuestiones tan simples como definiciones de uso común, clasificaciones de distinto tipos de finanzas, mapas conceptuales,

Ideas Fuerza

- Todas las empresas, independiente de su tamaño, actividad económica que desarrollen, objetivos, misión y visión, definen su estructura financiera de modo de tener parámetros de acción que les orienten en la consecución de los objetivos financieros que se plantean.

- Definir qué tipo de estructura aplicar u optar dependerá de las características que poseen cada componente de la estructura, sea internos, externos, propios o ajenos, exigibles o no exigibles.

- La elección de las fuentes de financiamiento serán importantes en la medida que aquella seleccionada cumpla con los parámetros y objetivos de la empresa.

- Las distintas fuentes de financiamiento poseen variables que en mayor o menor grado influyen en el resultado de la obtención del propósito del proyecto empresa.

- El conjunto de elección de estructura financiera y fuente de financiamiento, tendrá repercusión en los resultados de la empresa, por lo que no existe una receta que señale cual o cuales combinación de estructura y fuente es la más óptima para cada empresa.

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

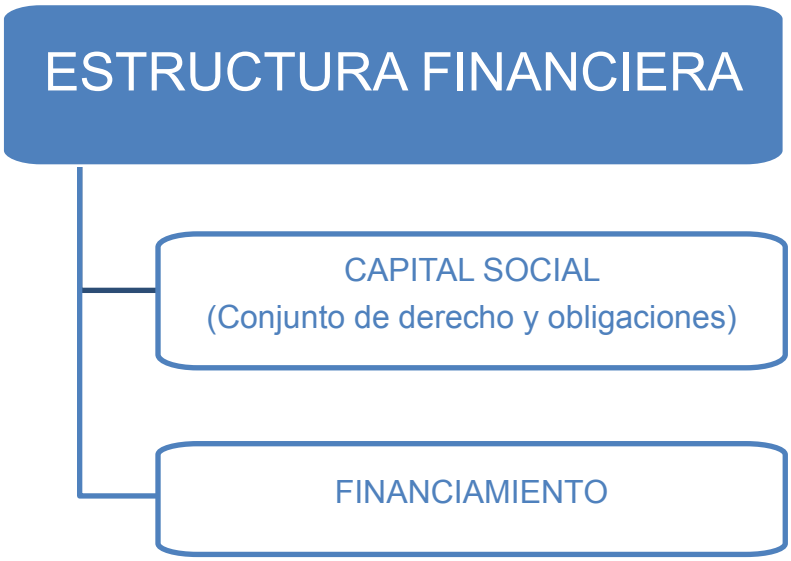
1.1. DEFINICIÓN DE ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura de capital, que normalmente se conoce como **"Estructura Financiera"**, es la composición de los recursos de financiamiento de una empresa y la forma como estos se distribuyen al interior de ella.

En términos generales, los recursos de una empresa se encuentran compuestos por el importe o cantidad existente de derechos y obligaciones contables o Capital social de la empresa que en definitiva, son los recursos que posee dicha organización para financiarse.

Así, Desde la perspectiva contable, al analizar un balance, estos recursos aparecen en el ítem de **Pasivo**, dado que el capital social en definitiva es una deuda que la empresa tiene con los propietarios de la misma (Entiéndase que jurídicamente son dos personas distintas) de manera tal que implican las obligaciones de la empresa. En este sentido, el endeudamiento será el principal medidor o indicador de la estructura financiera de la empresa.

La composición de la estructura de financiamiento o de capital en toda empresa es sumamente relevante, ya que para lograr el objetivo principal de maximizar el valor de la organización , se debe disponer de una mezcla de recursos que proporcionen los menores costos sumados al menor riesgo de inversión, los que a su vez procuren mayor rentabilidad. Lo anterior se traduce que, en cada empresa al ser diferente, tiene una estructura distinta y óptima para los fines perseguidos, la que a su vez dependerá de la industria o sector económico, madurez del mercado y de la coyuntura mercantil del momento, etc.



Al determinarse los factores señalados previamente, la empresa deberá tomar decisiones en torno al tipo de financiamiento que requerirá para cumplir sus objetivos, los cuales se denominan **"Recursos financieros a corto y largo plazo".-**

En este sentido, al analizar la estructura financiera de la empresa, en lo particular el estudio de las fuentes de financiamiento disponibles, se podrán establecer los criterios que permitan la mejor adecuación de los recursos financieros a los proyectos, tanto actuales como futuros.

¿Qué es la Estructura de Capital?

La estructura de capital es la composición de los recursos de financiamiento que tiene la empresa y la forma como estos se distribuyen al interior de ella.

1.2. Clasificación de las Estructuras Financieras De Una Empresa.

(Fernandez G. (2015)

Existen múltiples criterios para clasificar la estructura de una empresa, los que sirven para definir qué tipo de empresa es, ayudan a la empresa a generar revisión periódica de sus procedimientos, de manera de adaptarse de mejor forma al entorno variable en que operan.

Estos criterios son los siguientes:

1.2.1. Criterio del Plan Contable

Este criterio está compuesto por el pasivo y el patrimonio neto.[1]

Estos términos se definen de la siguiente forma:

a. Pasivos:

Son las obligaciones actuales por hechos pasados (Deudas contraídas), que deben extinguirse implicando un desembolso de recursos que producirán beneficios o rendimientos futuros. En

[1] Recuerde que el Patrimonio neto corresponde a la parte residual de los activos de la empresa, deducidos los pasivos. Incluye aportes de los socios, resultados acumulados y otras variaciones; por lo tanto comprenden fondos propios, ajustes de cambios de valor, donaciones, legados, etc.-

estos se incluyen las provisiones. Los que se pueden sub clasificar de la siguiente forma:

i. Pasivo no corriente: incluye provisiones a largo plazo, deudas a largo plazo, deudas con empresas a largo plazo, y en general toda deuda a largo plazo

ii. Pasivo corriente: incluye pasivos vinculados con activos no corrientes y básicamente son todas las deudas o compromisos a corto plazo.

b. Patrimonio neto:

Es la parte residual de los activos de la empresa, deducidos los pasivos. Incluye aportes de los socios, resultados acumulados y otras variaciones; por lo tanto comprenden fondos propios, ajustes de cambios de valor, donaciones, legados, etc.

1.2.2. Otros criterios

Hay otros criterios para clasificar los recursos financieros de la empresa entre los que pueden citarse: la exigibilidad, la titularidad, la procedencia o la permanencia en la empresa.

a. Según su exigibilidad

i. Recursos exigibles: Pasivo exigible a corto y largo plazo.

ii. Recursos no exigibles: Patrimonio Neto.

b. Según su titularidad

i. Recursos propios: Patrimonio Neto

ii. Recursos ajenos: Pasivo Corriente y No corriente.

c. Según su procedencia

i. Recursos internos: la autofinanciación (reservas y amortizaciones).

ii. Recursos externos: el Capital social, pasivo corriente y no corriente.

d. Según su permanencia en la empresa:

i. Recursos a medio y largo plazo: Patrimonio Neto más Pasivo No Circulante.

ii. Recursos a corto plazo: Pasivo Circulante

Características de los componentes de las estructuras financieras

FUENTE GRÁFICOS, PROPIA DEL AUTOR

Ejemplo:

Tomando en consideración el plan de cuentas (extraído de www.sii.cl), podemos señalar las características de las cuentas contables de acuerdo a la clasificación de estructura financiera.

NOMBRE DE CUENTA	EXIGIBILIDAD	TITULARIDAD	PROCEDENCIA	PERMANENCIA
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras corto plazo	exigible	ajeno	externo	corto plazo
Otros pasivos circulantes	exigible	ajeno	externo	corto plazo
Acreedores varios	exigible	ajeno	externo	corto plazo
Capital pagado	no exigible	propio	externo	largo plazo
Documentos y Cuentas Por Pagar a Empresas Relacionadas Largo Plazo	exigible	ajeno	externo	largo plazo
Impuestos diferidos a largo plazo	exigible	ajeno	externo	largo plazo
Ingresos percibidos por adelantados	no exigible	propio	externo	corto plazo
IVA Débitos	exigible	ajeno	externo	corto plazo
Otras reservas	no exigible	propio	externo	largo plazo

2. ORIGEN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

2.1. IDENTIFICACION Y ORIGEN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las fuentes de financiamiento son los recursos con que se dispone para llevar a cabo un proyecto. Cualquiera sea el proyecto en carpeta, este debe tener financiamiento o dicho de otra forma, debe ser costeado de alguna manera.

Acá es donde surgen las primeras preguntas a responder hay financiamiento, que financiamiento se necesita, que financiamiento es el adecuado para el proyecto, como se financia el proyecto

Por lo tanto, identificar las fuentes de financiamiento es fundamental en el proceso de realización del o los proyectos.

Estas fuentes de financiamiento pueden ser de dos tipos; Fuentes INTERNAS y fuentes EXTERNAS.

2.2. TIPOS DE ORIGENES DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

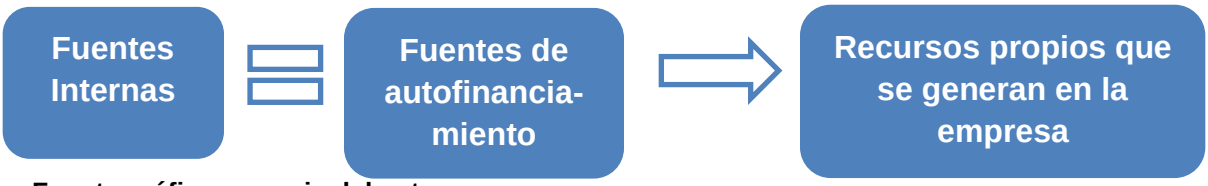
FUENTES INTERNAS

Nociones Generales (Extraído de Fernandez G (2015)

Las fuentes de financiamiento internas o, normalmente llamadas “Fuentes de autofinanciamiento”, están compuestas por recursos propios, es decir, aquellos que genera la misma empresa. Esta fuente es la que integra el pasivo de la empresa, formando parte del patrimonio o recursos de la empresa.

El autofinanciamiento presenta ventajas para la empresa, en el sentido que algunas de ellas tienden a tener dificultades para captar financiamiento externo por las garantías que les exigen. No obstante, esta ventaja se puede convertir en un inconveniente debido que, al no disponer de estos recursos un destino explícito, se produce la contradicción de la posibilidad de re- invertirlos en la misma organización, pero sin aplicar criterios de evaluación razonables y adecuados, lo que origina su pérdida en el mediano plazo.-

Entonces, las Fuentes Internas se pueden resumir en:



Fuente gráficos, propia del autor

Tipos de Fuentes Internas de Financiamiento

Dependiendo del destino o finalidad de los recursos generados por la empresa, las fuentes internas pueden ser de dos tipos: 1.- Fuentes interna de Mantenimiento y 2.- Fuentes interna de Enriquecimiento.

1. **Fuente Interna de Mantenimiento:**

Este tipo de financiamiento está compuesto por recursos generados por la empresa que tienen la finalidad de mantener el valor de los activos. Están constituidos por fondos que garantizan la continuidad de la empresa, manteniendo su patrimonio.

Los componentes de este tipo de fuente son las provisiones y amortizaciones:

a. **Provisiones:** Corresponde a fondos que representan obligaciones expresas o tácticas, que a la fecha de cierre del ejercicio generalmente son indeterminadas en cuanto a su importe exacto y/o a la fecha en se producirán.

b. **Amortizaciones:** Corresponde a la “depreciación” anual de los ítems de bienes inmovilizados tangible, intangible e inmobiliario.

2. **Fuente Interna de Enriquecimiento:**

Este tipo de fuente son los recursos que genera la empresa. En este sentido, estos recursos están destinados a incrementar la capacidad productiva que posee. Esta forma de autofinanciamiento está formada por beneficios retenidos,-esto es reservas en general- siendo estas del tipo legal, voluntarias, especiales, de resultados obtenidos, entre otras.

Variabilidad en el Destino de las Fuentes Internas de Financiamiento

Una de las particularidades que poseen las fuentes de financiamiento es el hecho que estas pueden llegar a provocar variables que influyen sobre la empresa y su crecimiento. Algunas de las características de la fuente de inversión en términos generales son, son entre otras, los costos de deuda, la rentabilidad de la inversión, la política de retención de beneficios, los impuestos, etc.

Se debe considerar que la relación entre política financiera y el crecimiento de la empresa es importante, ya que la materialización del o los proyectos a financiar dependerá de cómo y cuánto se disponga. En otras palabras, esto supone cuantificar el activo- circulante o no circulante- que se tiene para conseguir los volúmenes de ingresos prefijados esperados, lo que eventualmente requerirá aumentar los recursos financieros permanentes para financiar el crecimiento. Asimismo, esto implica que también entran en juego factores que deben controlarse y/o tener en constante revisión, tales como crecimiento del endeudamiento, estructura del endeudamiento, mantención de estructura de capital al ir reinvirtiendo, entre otras.

Las ventajas e inconvenientes de este tipo de financiamiento frente a otras fuentes derivan en su costo, disponibilidad, riesgo de sufrir descalces de flujos de efectivo, incapacidad de pago a proveedores, desfinanciamiento para usos diarios de la empresa, entre otros. En todo caso, este financiamiento suele resultar insuficiente para hacer frente a las necesidades de recursos de la empresa, por lo que existen altas probabilidades que recurran a financiamiento externo.

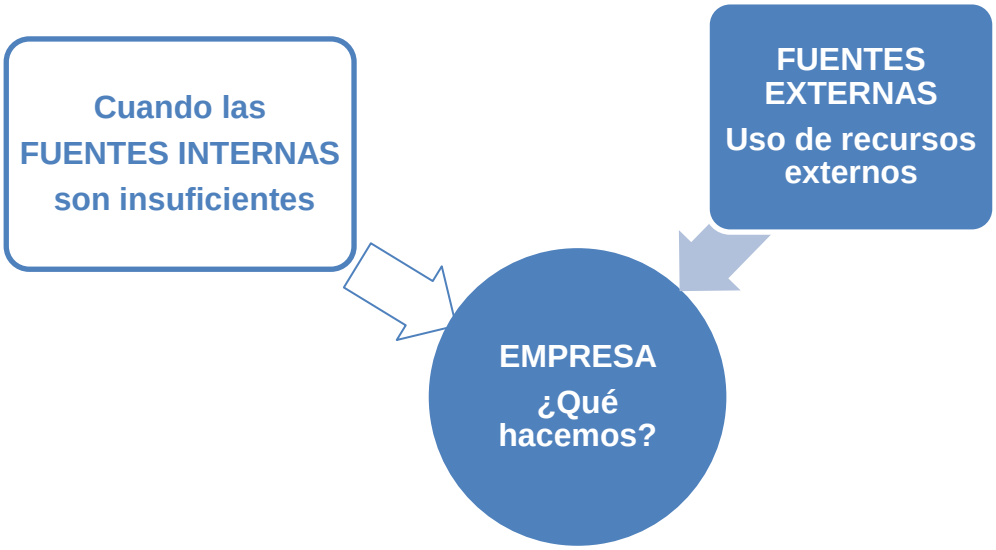
FUENTES EXTERNAS

Nociones Generales (Palomo Zurdo, Ricardo Javier; Viera Cano Mayra; Financiación de la Empresa; expansión.com)

En ocasiones, los recursos propios de una empresa para financiar proyectos o su misma actividad puede llegar a ser insuficiente, razón por la cual la gran mayoría de las organizaciones buscan y utilizan financiamiento externo.

El financiamiento externo comprende a aquellos recursos que la empresa ha obtenido de su entorno, los que valga reiterar, servirán para financiar proyectos y / o su actividad; entre las principales fuentes de financiamiento están la emisión de capital, la emisión de deuda y la obtención de créditos.

Entonces, esquemáticamente tendríamos:



Fuente gráficos, propia del autor

Tipos de Fuentes Externas de Financiamiento

Los tipos de fuentes externas de financiamiento se clasifican según su origen en 1.- Fuentes externas Propias y 2.- Fuentes externas Foráneas.

1. **Fuente Externa Propia**

   Son aquellas fuentes que proceden del exterior, que no son producto de la explotación habitual de la empresa, pero que al ser incorporadas a ella, su devolución no es obligatoria, y se consideran recursos propios de la empresa. Ejemplo de este tipo de fuente es el capital social, y más en detalle el aumento de capital, que tiene origen externo (a través de los socios, accionistas o nuevos socios) pero pasa a ser de la empresa.

2. **Fuente Externa Foránea**

   Son aquellas fuentes que se obtienen en el entorno de la empresa, y que se caracterizan por tener costos definidos, (por ejemplo los intereses asociados al crédito), los que se encuentran sujetas a pagos debido a razones contractuales, los que a su vez responden a plazos de amortización y prioridad (Prelación de créditos) en caso de insolvencia.

A su vez, estas fuentes, según su naturaleza, se clasifican en:

a. **Instrumentos de capital**: Son aquellos basados en contratos que ofrece la empresa, en los que se negocia participación en la misma, o participación de los activos de la empresa una vez se deduzcan los pasivos. Ejemplo de esto son la emisión de acciones (capital social).-

b. **Instrumentos de deuda:** Son aquellos contratados que representan "ingresos frescos" o efectivo, que es en sí mismo, dinero otorgado en bases a créditos obtenidos de otra organización , por ejemplo un banco, el cual debe ser devuelto al acreedor en el futuro. Este empréstito tiene a su vez un costo adicional que es el interés fijo o variable. La principal ventaja de este tipo de instrumento con respecto al instrumento de capital es que cuentan con beneficios tributarios que se originan en los intereses de la deuda que paga la empresa, mientras que el pago de dividendos no los tiene.

   Asimismo, estos instrumentos pueden clasificarse en:

   i. Instrumentos de deuda de emisión bancaria

      - Crédito de inversión
      - Crédito hipotecario
      - Línea de crédito
      - Créditos garantizados con cuentas por cobrar
      - Factoring

   ii. Instrumentos de deuda de emisión empresarial

      - Bonos u obligaciones, también llamados prestamos inter- empresas
      - Bonos cupón-cero.

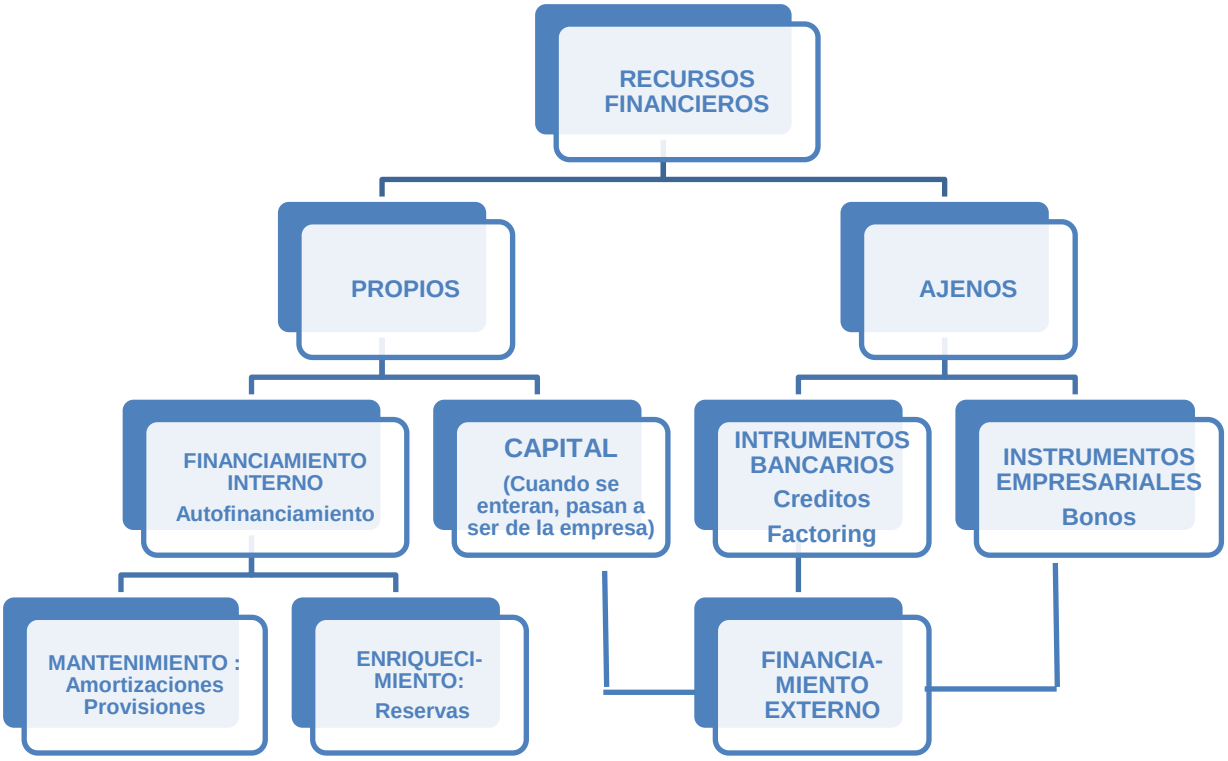
   iii. Instrumentos híbridos

      Se denominan a aquellos instrumentos que combinan características de los dos tipos de instrumentos anteriores. Son obligaciones que contrae la empresa, y conceden a su beneficiario el derecho a reclamar su conversión o pago en participaciones en el capital de la empresa o acciones, en

condiciones pactadas previamente.

Recapitulando, las **FUENTES DE FINANCIAMIENTO** pueden ser internas como externas, propias como ajenas, con lo que, el grafico que abajo se observa, muestra un resumen esquemático de los tipos de fuentes y sus orígenes.

FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE FINANCIEMIENTO



FUENTE GRÁFICOS, PROPIA DEL AUTOR

Conclusión

Cada fuente de financiamiento trae consigo un costo, por lo que la empresa deberá captar el máximo de recursos al menor costo posible, manteniendo los equilibrios dentro de la estructura financiera que posea. Para ello deberá determinar el costo de los recursos propios, foráneos y/o la media ponderada de ambos. Como el costo se ve afectado por la estructura de capital, la adecuada gestión de esta estructura será elemento importante en la dirección económica financiera de la empresa.

La estructura de financiamiento debe tener cierto equilibrio con la estructura económica en relación a los destinos de los recursos; por lo tanto este equilibrio es un indicador de la solvencia financiera de la empresa.

La composición de la estructura de capital de la empresa dependerá, entonces, del costo de los recursos, el riesgo que la empresa esté dispuesta a asumir y el destino de esos recursos.

Por lo tanto, de lo anterior se desprende que el objetivo de la gestión de la estructura es buscar la combinación de fuentes de financiamiento que maximicen el valor de la empresa o minimicen el costo de capital.

Bibliografía

Fernández G. J. (2015). Estructura Financiera de la Empresa. 2015, de expansion.com Sitio web: http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html

Fernández G. J. (2015). FINANCIACIÓN INTERNA DE LA EMPRESA. 2015, de expansion.com Sitio web: http://www.expansion.com/diccionario-economico/financiacion-interna-de-la-empresa.html

Palomo Zurdo, Ricardo Javier; Vieira Cano Mayra. (2015). FINANCIACIÓN EXTERNA DE LA EMPRESA. 2015, de expansion.com Sitio web: http://www.expansion.com/diccionario-economico/financiacion-externa-de-la-empresa.html

Javier García Baos. (2012) ¿En qué consiste la estructura financiera de una compañía? 2015, de Que Aprendemos Hoy Sitio web: http://queaprendemoshoy.com/

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

FINANZAS DE CORTO PLAZO

UNIDAD Nº I

Aspectos generales de Financiamiento

WWW.IPLACEX.CL

Introducción

Cuando un individuo ha tomado la decisión de formar una empresa se encuentra con la eventual dificultad de determinar la fuente y el tipo de financiamiento necesario para que su empresa pueda despegar

La resolución de elegir como financiar un proyecto o la empresa pasa no solo por el estudio de qué tipo de financiamiento se requiere o se dispone; pasa también por saber qué tipo de fuente está disponible para ese momento en que se requiere financiamiento y si esta cumple con los objetivos de la empresa.

Esta Unidad presenta a los estudiantes los tipos de fuentes que se presentan en el mercado para dilucidar esa interrogante.

Saber en qué consiste cada tipo de fuente de financiamiento, debiera permitir que se genere un adecuado estudio y selección de la o las fuentes de recursos y la forma en que estos van a llegar a beneficiar a la entidad mercantil.

Ideas Fuerza

La búsqueda de financiamiento nace por hacer frente a la operación diaria de la empresa o para dar respuesta a la interrogante del por qué se quiere que la empresa se expanda.

Los préstamos a corto plazo son pasivos, cuyo pagos de cuotas de programan en el transcurso de un año desde su otorgamiento.

Si se está pensando en adquirir un préstamo a corto plazo, se debe decidir sobre la mejor combinación de financiamiento basada en cuando necesitan el dinero y que tipos de financiamiento hay disponibles.

Las fuentes de financiamiento son de los más variados tipos y no es impertinente señalar que ninguna de ellas es correcta per se; la correcta estará dada por el nivel de avance del proyecto, cantidad de fondo necesario y tipo de negocio que se trate en definitiva. En otras palabras, fuente ideal será aquella que otorgue el recurso necesario, para el proyecto ideal, en el momento ideal.

Comparar las fuentes de financiamiento, en el estudio previo a su elección, será fundamental en el sentido que se sabrá con cierta certeza cual o cuales fuentes son las apropiadas para ese proyecto en particular.

3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO

Entre las funciones del área finanzas de las empresas está la de buscar financiamiento. Esta búsqueda de financiamiento se da, básicamente, por dos razones:

1. Ante la falta de liquidez: Cuando la empresa presenta falta de liquidez, para hacer frente a las operaciones diarias.

   Por ejemplo; En aquellos casos en los que se necesita pagar deudas u obligaciones, compra de insumos, mantención de inventario, pagar sueldos, arriendo del punto de ventas, etc.

2. Ante la posibilidad de expansión***:*** Cuando la empresa quiere crecer o expandirse y no cuenta con el capital suficiente como para enfrentar la inversión que se avecina.

   Por ejemplo; La adquisición de nueva maquinaria, contar con más equipos, obtener mayor cantidad de mercadería o materia prima que permita aumentar los volúmenes de producción, incursión en nuevos mercados, desarrollo y/o lanzamiento de nuevos productos, ampliación de punto de venta, aumento de la red de ventas, etc.

3.1. TIPOS DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO (*Texto base Banco Bilbao Viscaya Argentaria (BBVA*)

Las empresas necesitan financiarse en su día a día para obtener recursos necesarios con los que se pueda llevar a cabo sus actividades. Sin embargo, no todas las fuentes de financiamiento son iguales. Muchas de ellas llegan a pasar inadvertidas así como las ventajas que pueden proporcionarle a la entidad en su conjunto.

Algunas de estas fuentes son las que se detallan a continuación:

1.- Crédito en cuenta corriente o línea de crédito

Cuando la empresa quiere disponer de medios financieros para prever posibles necesidades pero no sabe exactamente qué cantidad precisará, puede pedir una cuenta de crédito.

Esta modalidad consiste en que la empresa firma un contrato con una entidad financiera y esta pone a su disposición una cuenta corriente con un límite de dinero. Así, la empresa puede disponer del dinero de esta cuenta mediante la emisión de cheques, y después, pagará intereses por la cantidad de la que haya dispuesta.

2.- Crédito comercial o de proveedores

Es el financiamiento automático que consigue la empresa cuando cumple sus obligaciones con sus proveedores. La empresa puede trabajar con las diferentes materias primas, materiales y suministros adquiridos, lo que implica financiamiento para la empresa durante el tiempo que tarde en pagar las facturas de sus proveedores. Si el proveedor no hace ningún descuento por pagar al contado, este financiamiento será gratuito.

3.- Descuento de letras o clientes por cobrar

Antes de su vencimiento, las deudas de clientes documentadas en letras de cambio pueden cederse a una entidad financiera, que anticipará su importe, una vez deducidas ciertas cantidades en concepto de comisiones e intereses.

El interés que el banco cobra por anticipar ese importe antes de su vencimiento se llama **descuento,** y es lo que da el nombre al conjunto de la operación.

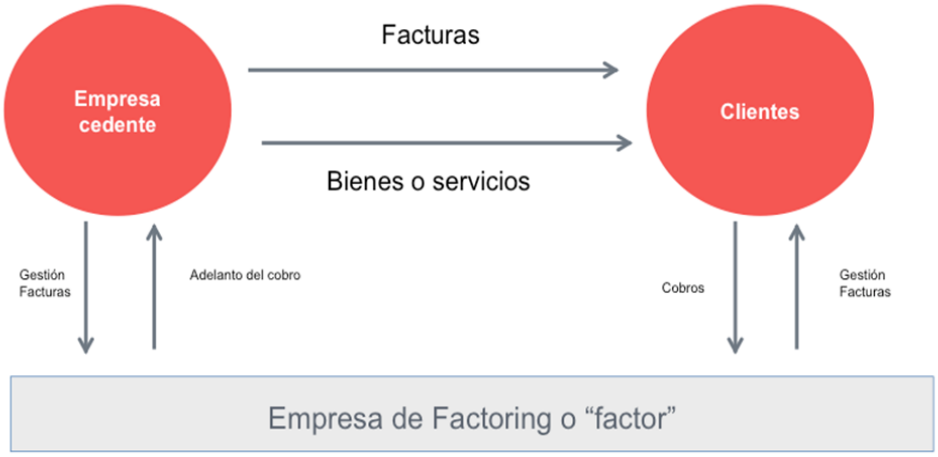
No obstante, si la letra no es pagada, el banco cobrará el mencionado importe, además de los gastos de devolución, a la empresa, pues esta responde en todo momento ante el banco de la solvencia de sus clientes.

4.- Factoring

Este tipo de financiamiento consiste en la venta de todos los derechos de crédito sobre clientes a una empresa denominada factor, la cual proporciona a la empresa una liquidez inmediata, y le evita el problema de los impagos y clientes morosos, ya que, a diferencia de la modalidad de descuento, la empresa no responde del impago de sus clientes. El

inconveniente de esta modalidad es el elevado coste de interés y comisión que implica.

El esquema que abajo se presenta, muestra con mayor claridad lo que es el factoring.



Fuente grafico blog.deudae.com

3.2. VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

En ocasiones, lo que se necesita para financiar un proyecto o el día a día de la empresa, implica un patrocinio que le brinde apoyo financiero por un corto periodo, tal vez para hacer frente o pagar proveedores, la nómina de remuneraciones o la materia prima para la producción de un periodo dado; así como estas necesidades de apoyo como las alternativas para financiarlas incluyen tarjetas de crédito, líneas de crédito, préstamos bancarios, créditos comerciales, entre otros, resultan fáciles de definir, conseguir o en ciertos casos fácil de proveerse; pero **¿Cuáles son las ventajas y desventajas de este proceso? ¿Qué hay de ventajoso en realizarlo?,** y en contraposición, **¿Qué puede tener de malo o erróneo?**

Ventajas

1. Las empresas pueden cubrir el déficit de efectivo con acceso a líneas de crédito y otras formas de financiamiento a corto plazo. En el caso particular de los préstamos, estos pasivos se programan para que el pago de ellos sea en el transcurso de un año desde su otorgamiento.

2. Puede que sea más fácil para las empresas, especialmente para las pequeñas, asegurar financiamiento a corto plazo en lugar de largo plazo o por acciones, como asimismo cualquiera otra forma de que demande gran tiempo para cubrirla, lo que eventualmente puede generar o desembocar en la insolvencia de la empresa.

3. Las tasas de interés a corto plazo son más bajas (generan menor costo financiero) que las tasas a largo plazo, lo que da mayor flexibilidad en la gestión de operaciones del negocio.

4. No restringen en mayor medida las acciones o quehacer futuro de las empresas, como lo hacen los créditos a largo plazo.

Desventajas

1. El aumento de las tasas de interés aumentan el costo financiero, y esto hace que el total del reembolso de efectivo recibido sea mayor lo que puede restringir o repensar en su utilización. Este aumento lo sienten aquellos negocios que dependen básicamente de préstamos, y con mayor efecto si las tasas son del tipo variable en el corto plazo.

2. El financiamiento respaldado por activo, implica diferentes costos. Además de la tasa de interés y cargos por servicios, solo una parte de la garantía se entrega al prestatario.

3. El uso de tarjetas de crédito para las necesidades a corto plazo influye en los márgenes de ganancia que tienen o desean las empresas, debido a que sufren las tasas de interés más altas por la utilización de dicho instrumento.-

4. Si la empresa ya se encuentra endeudada, el financiamiento a corto plazo no podría ser adecuado, por no haber fuentes adicionales disponibles.

¿Cuáles son las ventajas y desventajas de este proceso?

¿Qué hay de ventajoso en realizarlo?

¿Qué puede tener de malo o erróneo?)¿Cuáles son las ventajas y desventajas de este proceso?

Lo ventajoso es poder cubrir déficit de efectivo que se presenten, facilidad para empresas pequeñas en conseguir financiamiento a corto plazo, tasas de interés bajas y poca o nula restricción a la operación de la empresa. La desventaja pasa porque el interés aumenta el costo financiero, respaldar financiamiento con activos genera diferentes costos, el uso de tarjetas de crédito para financiar a corto plazo influye en el margen de ganancia y financiar una empresa que ya tiene endeudamiento puede resultar poco apropiado.

4. NUEVAS FORMAS DE FINANCIAMIENTO

Para impulsar la concreción de un proyecto como por ejemplo, la creación de una Pyme, o bien su crecimiento en virtud del aumento de producción y por consiguiente de las ventas, es preciso contar con el financiamiento que ayude a ello, aspecto que se convierte en un elemento fundamental. Por lo anterior, la elección del financiamiento adecuado es imprescindible para evitar que en el futuro, la concreción de esa “idea” se convierta en una pesadilla.

En ese sentido, la elección de la fuente de financiamiento correcta estará facilitada por el nivel de avance o ejecución que dicho proyecto haya alcanzado.

Por lo anterior, además de las fuentes tradicionales de financiamiento, también se deben considerar aquellas fuentes poco tradicionales o poco conocidas de financiamiento, las que en muchas ocasiones pasan a ser tremendamente atractivas en un campo sumamente difícil y competitivo.

4.1. TIPOS DE NUEVAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO, CARACTERISTICAS, VENTAJAS Y DESVENTAJAS

Entre las nuevas fuentes de financiamiento o fuentes no tradicionales tenemos:

4.1.1. Canje o Trueque Entre Empresas:

Consiste en intercambiar productos o servicios por otros de equivalencia mercantil.

Por ejemplo; Una empresa provee anuncios o publicidad a otra, a cambio de que ella, brinde un servicio a la entidad publicitaria o bien provea insumos o mercaderías.

4.1.2. FFF:

Del anglicismo “Friends-Family-Fools”, que traducido al español son “Amigos-Familia-Tontos”, esta fuente es la conocida como la primera fuente de financiamiento, pues se utiliza para la construcción de empresas que carecen de cualquier fuente de financiamiento formal. Se da cuando hay emprendedores iniciando su negocio con la ayuda de familia y amigos.

4.1.3. Fondos Gubernamentales:

Se utilizan para generar modelos de negocios y desarrollo del proyecto cuando este se encuentra más avanzado en la ejecución mercantil y es más que una simple abstracción. Asimismo, se utilizan para crear prototipos que ayudan a comercializar el producto o servicio en el mercado. Las fuentes principales de esta clase de capitales son, por ejemplo, los fondos concursables en general, de corporaciones tales como CORFO o SERCOTEC, Por ejemplo el capital semilla.

4.1.3.1. Capital Semilla:

Es un crédito que entrega recursos para la implementación de la empresa y/o financiar actividades claves al inicio y la puesta en marcha de la misma. Se entrega cuando la empresa está constituida y tiene algún producto importante, pero se requieren fondos para operación y capital de trabajo. La característica principal de esta fuente de financiamiento, es que el fondo recibido no es devuelto.

4.1.3.2. Fondos RSE:

Por otra parte, existe otra forma de financiamiento no gubernamental y de carácter concursable cuyo origen es la empresa privada, especialmente de aquellas que apoyan el emprendimiento a través de sus áreas de RSE (Responsabilidad Social Empresarial).

4.1.4. Inversionistas:

Los inversionistas son personas, empresas o entidades que deseen invertir dinero en proyectos mercantiles a cambio de un porcentaje de las utilidades.

Por ejemplo, y dentro de este tipo, encontramos a los ***"inversionistas ángeles"*** (utilizan fondos propios) o las llamadas ***"entidades de capital de riesgo"*** (utilizan fondos de terceros).

4.1.4.1. Inversionistas Ángeles:

Las empresas que están en operaciones, generalmente reciben aportes, ya que por su alto contenido innovador o desarrollo potencial atraen créditos. Generalmente estos inversionistas son independientes y utilizan fondos propios.

4.1.4.2. Inversionistas de Capital de Riesgo:

También son conocidos como *Venture Capital* y se utilizan cuando la empresa tiene cierto nivel de desarrollo y operan en mercados de alto crecimiento, pues es un fondo que invierte mayores cantidades. Se trata de aportes temporales de recursos al patrimonio de una empresa, para optimizar sus oportunidades de negocios y aumentar su valor. De esta forma se dan soluciones a los proyectos del negocio y se comparte el riesgo y las rentabilidades.

4.1.5. Capital Privado:

Se trata de fondos para grandes empresas y se utiliza para expandir el negocio o para la internacionalización del mismo. Estos aportan o inyectan capital a cambio de acciones que la empresa otorga. Además contribuye con recursos no monetarios como contactos comerciales, mejores prácticas mercantiles, administración, imagen, etc.

4.1.6. Crowdfunding:

Se trata de un sistema de financiamiento colectivo, cuya plataforma de negocios es el uso de internet. Consiste en conseguir a muchos pequeños inversionistas para que, todos juntos, provean grandes presupuestos en pequeñas dosis. A cambio del financiamiento, los emprendedores ofrecen una recompensa concreta, que puede consistir en un producto o servicio relacionado con el proyecto que se financia o en este caso, que apoyan. Esa ***"recompensa"*** puede ser de distinto tipo, desde emocional, como la posibilidad de convivir con el emprendedor; satisfacción de apoyo al emprendedor o recuperar el capital neto "invertido". Las plataformas más conocidas a nivel local son Daleimpulso.com, Idea.me, Broota.cl, Cumplo.cl, entre otras.

4.1.7. Forfaiting:

Es una operación por la que la empresa exportadora vende a una entidad financiera un documento de pago internacionalmente aceptado, letra o pagaré. Este documento reconoce el derecho de cobro originado en la operación de compra-venta internacional. Este tipo de fuente se suele utilizar en operaciones con países con elevado riesgo. Son operaciones que difícilmente encontrarían otro tipo de financiamiento. Debido al elevado riesgo, la entidad financiera adquiere los efectos financieros y exigirá, normalmente, que estos vayan avalados por el banco del importador o una tercera persona. Presenta similitud con el factoring, aunque tiene rasgos distintivos; en la tabla que abajo se aprecia las características principales de ambos tipos de financiamiento.

FORFAITING	**FACTORING**
Se ceden letras de cambios o pagarés	Se ceden facturas
El exportador vende en firme los documentos	La venta del documento es uno de los posibles servicios que puede contratar, pero no imprescindible.
El plazo de vencimiento es a medio y largo plazo, pudiendo llegar a 3-5 años	El plazo normalmente suele ser a corto plazo, 90 – 120 días
Las cesiones suelen son de número reducido, elevada cuantía y pocos clientes.	Las cesiones son de numerosas documentos, importe unitario reducido y muchos clientes.

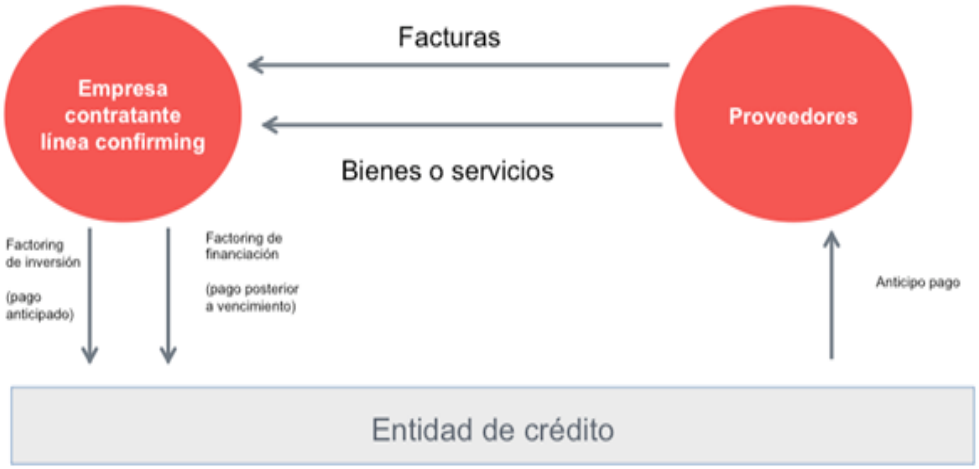
4.1.8. Confirming:

Es un servicio financiero que ofrecen algunas entidades de crédito a las empresas para gestionar sus pagos a los proveedores nacionales, y que incluye, para el acreedor, la posibilidad de cobrar las facturas con anterioridad a su fecha de vencimiento.

El confirming funciona de la siguiente forma: la empresa entrega sus facturas a una entidad de crédito. El banco será el encargado de pagarlas el día del vencimiento sacando el dinero de la cuenta de la empresa, por lo cual le cobrará una comisión. Además, el banco le envía un comunicado al proveedor, informándole de la fecha en la que cobrará y ofreciéndole la posibilidad de cobrar antes de su vencimiento, con el consiguiente cobro de intereses. Se puede considerar una forma de financiación para el proveedor, aunque aquí la iniciativa proviene del cliente.

El confirming también es llamado “factoring de proveedores”, ya que la operación es sobre las facturas de proveedores de la empresa y no sobre las facturas que emite la empresa.

El esquema que abajo se presenta, se muestra lo que es el confirming.



Fuente grafico blog.deudae.com

Conclusión

Los préstamos a corto plazo son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una manera más fácil y rápida que un crédito a largo plazo y por lo general las tasas de interés son mucho más bajas; además, no restringen tanto las acciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo.

Las fuentes de financiamiento de corto plazo varían en el tipo de instrumento, y al ser variadas necesariamente es preciso saber en qué consisten y cuáles son sus ventajas y desventajas para determinar cuál utilizar; asimismo determinar si para el proyecto en cuestión, se necesita una, dos o un mix de fuentes.

Bibliografía

BBVA. (2014). *Fuentes de financiamiento para la empresa a corto plazo*. Recuperada el 20 agosto 2015, de BBVA Sitio web: http://goo.gl/xQUUeS

Publicaciones Semana S.A. (2015). Pro y Contras de la Financiación A Corto Plazo. 2015, De Finanzas Personales Sitio web: http://www.finanzaspersonales.com.co/credito/articulo/pros-contras-financiacion-corto-plazo/54069

Arturo K. (2013). Fuentes de financiamiento para una empresa. 2015, de CreceNegocios Sitio web: http://www.crecenegocios.com/fuentes-de-financiamiento-para-una-empresa/

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

FINANZAS DE CORTO PLAZO

UNIDAD Nº II

Análisis Financiero.

WWW.IPLACEX.CL

Introducción

Considerando que la Contabilidad es una técnica que tiene como finalidad apoyar y optimizar los procesos de la administración y de la economía en una empresa, y que en el registro oportuno de los hechos que ocurren en la empresa, harán que toda la información necesaria para la toma de decisiones se vierta en el resultado final de la contabilidad, que son los Estados Financieros.

Las características que estos estados financieros poseen más las técnicas de contabilidad empleadas darán como resultado que el análisis y la interpretación de los informes den señales de la situación económica y financiera de la empresa, a un momento dado y en un periodo dado.

Ideas Fuerza

Los estados financieros, también llamados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las empresas para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma empresa a una fecha dada o periodo determinado

Los estados financieros son utilizados por la empresa para “comunicarse” tanto a nivel interno como externo.

El objetivo de los Estados Financieros es proporcionar información útil a los usuarios que toman las decisiones de tipo económico, acerca de la situación financiera, resultados y flujo de efectivo en las empresas

La utilidad e importancia de la información está dada porque ésta es la base para los análisis de la situación de la empresa. La información es uno de los factores importantes dentro de toda organización, toda vez que en la medida que se sea oportuna, veraz, fehaciente y clara, ayudará a los ejecutivos de las empresas a cumplir con los objetivos de la empresa.

La generación de los Estados Financieros nacen de principios o postulados básicos, los cuales son aplicados a la información que se registra para que los estados “nazcan”; por lo que todo el accionar de la empresa y su registro de información pasa por estos principios

Las características de los Estados Financieros son atributos que hacen útil, para los usuarios, la información contenida en ellos; y que son: Comprensibilidad, Relevancia e Importancia relativa, Fiabilidad y Comparabilidad.

Los Elementos de los Estados Financieros, están relacionados con la medición de la situación financiera en el balance general (activos, pasivos y patrimonio), con la medición de desempeño en el estado de resultado (ingresos y egresos) y con los cambios que pueden presentar ambos estados (estado de flujos).

1. ESTADOS FINANCIEROS

(Texto base Enciclopedia Financiera – ECAS – Colegio Contadores)

1.1. ESTADOS FINANCIEROS, DEFINICION Y TIPOS

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las empresas para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma empresa a una fecha dada o periodo determinado.

Fuente imagen www.enciclopediafinanciera.com

Los estados financieros se pueden definir como un registro formal de las actividades financieras de una empresa, persona o entidad.

En el caso de una empresa, los estados financieros básicos es la información financiera pertinente, presentada de manera estructurada y de forma fácil que se pueda entender. Por lo general, incluyen cuatro estados o “informes” básicos, acompañados de una explicación y/o análisis.

Los estados o informes financieros básicos son:

- BALANCE DE SITUACION: también es conocido como Balance General o Balance Contable, informa sobre los activos, pasivos y patrimonio neto de la empresa en un punto a un momento dado.
- ESTADO DE RESULTADOS: también se le conoce con cuenta de pérdidas y ganancias, o cuentas de resultados; informa sobre los ingresos y egresos de la empresa en un periodo dado. Incluye tanto las ventas como los gastos en que incurrió la empresa para generar las ventas o ingresos.

- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO: explica los cambios en los fondos propios o patrimonio neto de la empresa durante el periodo de se examina.
- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO: informa sobre los movimientos de flujos de efectivo de la empresa, en contraposición del Estado de Resultados que utiliza el criterio del devengo y no tiene en cuenta los movimientos ocasionados por la inversión y financiamiento.
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS: para las grandes empresas, la preparación y presentación de los estados financieros es compleja, por lo que incluyen un amplio conjunto de notas, con la explicación de las políticas financieras y los distintos criterios que han seguido. Estas notas describen los elementos en el balance, estado de resultado y de flujos de efectivo con mayor detalle y son parte integrante de los estados financieros.

¿Cómo entender los estados financieros?

Existen varios y buenos motivos por los cuales, los estados financieros deben entenderse. Esta premisa, es básicamente para aquellos directores o administradores de empresas o colaboradores de alta gerencia de las organizaciones.

Los estados financieros son utilizados para "comunicarse" tanto a nivel interno como externo de la empresa. En el contexto externo, con grupos interesados como accionistas, tenedores de bonos, acreedores, posibles inversionistas. A nivel interno con las distintas áreas de la organización para apoyarlos en la planificación y organización de las actividades. También son utilizados para medir rendimiento de los funcionarios y, también, por las autoridades y/o reguladores, por ejemplo: para el cálculo de impuestos (SII en caso de nuestro país)[1], Superintendencia de Valores y Seguros (presentación de los estados en caso de ser sociedades anónimas reguladas por SVS), Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, entre otras.

Los estados financieros nacen de la recopilación sistemática de información financiera de la empresa, aglutinados por técnicas contables, lo que en definitiva harán que la presentación de estos estados sea de acuerdo a normas generalmente utilizadas para estos efectos.

1.2. OBJETIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objetivo de los Estados Financieros es proporcionar información útil a los usuarios[2] que toman las decisiones de tipo económico, acerca de la situación financiera, resultados y flujo de efectivo en las empresas.

Los Estados Financieros cubren las necesidades comunes de la mayoría de los usuarios. Sin embargo no proporcionan toda la información requerida para la toma de decisiones económicas, pues se refieren a efectos financieros de hechos pasados y no incluyen necesariamente información que no sea de tipo financiero.

---

[1] Este ejemplo no se refiere a que SII calcule los impuestos que debe declarar y pagar una empresa, se refiere a que SII supervigila que el cálculo de los impuestos declarados sea en base a información efectiva, fehaciente, oportuna y correcta.

[2] Se simplifica a término genérico "usuario" para todos aquellos quienes administran gerencias y/o son propietarios de las empresas u organizaciones, a fin de no ser redundantes cada vez que se mencionan. En algunos casos se especificarán, en la medida que sea necesario para algún ejemplo en particular.

Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión de la gerencia, o dan cuenta de su responsabilidad por los recursos confiados a la misma. Aquellos usuarios que desean evaluar la administración o responsabilidad de la gerencia, lo hacen para tomar decisiones económicas, que pueden ser en el contexto de, si mantener o vender su inversión en la empresa, o si continuar o reemplazar a los administradores encargados de la gestión de la empresa u organización.

1.3. CARACTERISTICAS Y ELEMENTOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.3.1. CARACTERISTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las características de los Estados Financieros son atributos que hacen útil, para los usuarios, la información contenida en ellos; estas características son: **Comprensibilidad, Relevancia e Importancia relativa, Fiabilidad y Comparabilidad**.

1.3.1.1. COMPRENSIBILIDAD:

La información vertida en los Estados Financieros debe ser fácilmente comprensible para los usuarios, quienes se supone, tienen conocimientos suficientes de actividades económicas, del mundo de los negocios, así como de contabilidad y que tienen la intención y voluntad de analizar la información en forma razonablemente cuidadosa. La información que reviste complejidad, igualmente debe ser expuesta, ya que puede ser necesaria para la toma de decisiones.

1.3.1.2. RELEVANCIA:

La información posee la cualidad de relevancia cuando ejerce influencia sobre las decisiones económicas de los que la utilizan, ayudándoles a evaluar hechos pasados, presentes o futuros o bien a confirmar o corregir evaluaciones realizadas anteriormente.
El rol predictivo y de confirmación de la información están relacionados a nivel que la información tiene valor para los ejecutivos de las empresas cuando intentan predecir la capacidad de la empresa para aprovechar sus oportunidades y capacidad de reacción ante situaciones adversas; asimismo, la misma información les sirve para confirmar predicciones anteriores en cuanto a la manera en que la empresa se estructuraría o sobre resultados de actividades planificadas, por ejemplo.
La relevancia de la información está afectada por su naturaleza e importancia relativa. En algunos casos, la naturaleza de la información por sí misma, es suficiente para determinar su relevancia. En otros casos, tanto la naturaleza

como la importancia relativa son significativas, como por ejemplo, saldos de existencias presentados en cada categoría principal del negocio.
La información tiene importancia relativa, cuando al omitirse o presentarse de manera errada puede influir en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas a partir de los estados financieros. La importancia relativa depende del monto de la partida omitida, o del error de evaluación en su caso, juzgados siempre dentro de las circunstancias particulares de la omisión o el error. De esta manera, el papel de la importancia relativa es suministrar un umbral o punto de corte, más que ser una característica cualitativa primordial que la información debe tener para ser útil.

1.3.1.3. FIABILIDAD:

La información posee esta cualidad cuando está libre de error significativo y de sesgo o prejuicios, y los usuarios pueden confiar en que es la imagen fiel de lo que pretende representar, o de lo que puede esperarse razonablemente que represente.
La información puede ser relevante, pero poco confiable en su naturaleza como en presentación, implicando que su reconocimiento pueda ser potencialmente fuente de equívocos. Ejemplo: disputa judicial de indemnización por daños, puede no ser apropiado para la empresa reconocer el monto total de indemnización en el balance, sin embargo resulta apropiado revelar monto y antecedentes del caso en las notas a los estados financieros.
Asimismo, para que la información sea fiable debe representar fielmente todos los hechos y transacciones que se pretenden reflejar, contabilizando estos de acuerdo a su esencia y realidad económica, libre de sesgo o prejuicio, prudente en la inclusión de partidas sobre o subvaloradas e integrales.

1.3.1.4. COMPARABILIDAD:

La comparabilidad de la información radica básicamente en que los ejecutivos de la empresa, bajo el principio de empresa en marcha, tienen a su disposición los estados financieros de periodos anteriores, con el fin de compararlos para identificar tendencias de la situación financiera y resultados de la empresa. Así mismo, eventualmente esta característica es posible de aplicar a estados financieros de empresas similares a fin de evaluar su posición financiera, resultados y flujos, en términos relativos, de manera de saber la posición de la empresa en el contexto de la industria donde opera.

1.3.2. ELEMENTOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y de otros hechos, agrupándolos en categorías de acuerdo con sus características económicas. Estas categorías, son denominadas como los Elementos de los

Estados Financieros, los que están relacionados con la medición de la situación financiera en el balance general (activos, pasivos y patrimonio), y con la medición de desempeño en el estado de resultado (ingresos y egresos)

1.3.2.1. Situación Financiera

Los elementos directamente relacionados con la medición de la situación financiera de la empresa con los activos, pasivos y patrimonio.
La definición de estos tres componentes, se identifican por sus características esenciales.

a. Activos

Un activo es un recurso controlado por la empresa como resultado de los hechos pasados, del cual la empresa espera obtener en el futuro beneficios económicos, beneficios que consisten en el potencial del mismo para contribuir directa o indirectamente a los flujos de efectivo de la empresa. Este potencial puede ser de tipo productivo, convertibilidad en efectivo o bien la capacidad para reducir pagos en el futuro. Los beneficios económicos futuros incorporados a un activo pueden llegar a la empresa por diferentes vía, por ejemplo:

- Utilizado aisladamente o en combinación con otros activos, en la producción de bienes y servicios
- Intercambiándolo por otros activos
- Utilizándolo para pagar un pasivo o
- Distribuido a los propietarios de la empresa.

b. Pasivos

Un pasivo es una obligación presente de la empresa, surgida a raíz de hechos pasados, al vencimiento de la cual y para pagarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. No obstante, las obligaciones también se originan por la actividad normal de la empresa, por las costumbres comerciales y por el deseo de mantener buenas relaciones comerciales o de actuar de forma equitativa. Usualmente el pago de la obligación puede llevarse a cabo a través de, por ejemplo:

- Pago de dinero,
- Transferencia de otros activos,
- Prestación de servicios,
- Sustitución de ese pasivo por otra obligación,
- Conversión del pasivo en Patrimonio.

c. Patrimonio

Patrimonio es la parte residual en los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Aun, definido de esta forma, puede sub-clasificarse o descomponerse para los efectos de presentación en el balance general. Tales clasificaciones pueden ser relevantes para las necesidades de toma de decisión al interior de la empresa, en especial cuando indican restricciones a la capacidad de la empresa para distribuir o disponer de su patrimonio. También puede servir

para revelar que las partes con intereses en la propiedad de la empresa tienen diferentes derechos en relación con el cobro de dividendos o en el reembolso del patrimonio.

1.3.2.2. Medición de Desempeño

Los elementos directamente relacionados con la medición de desempeño de la empresa es el estado de resultado, con sus componentes de ingresos y egresos. La utilidad neta es a menudo usada como una medida de desempeño en la actividad de la empresa, o bien el retorno sobre la inversión o utilidad por acción. El reconocimiento y la medición de los ingresos y gastos, y como consecuencia, la de utilidad neta, dependerán en parte de los conceptos de patrimonio y mantenimiento del patrimonio utilizado por la empresa.

d. Ingresos

Los ingresos son los incrementos en los beneficios económicos producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien, como disminuciones de las obligaciones que dan como resultado aumentos del Patrimonio y que no están relacionados con los aportes de capital efectuados por los propietarios. Esta definición incluye tanto a los ingresos como a las ganancias. Los ingresos surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa, también pueden ser conocidas como ingresos de la explotación. Las ganancias son otras partidas que, cumpliendo con la definición de ingreso, no necesariamente surgen de las actividades propias de la empresa, estas son conocidas como ingresos fuera de explotación.

e. Egresos

Gastos son las disminuciones en los beneficios económicos producidos a lo largo del período contable, en forma de egresos o disminuciones del valor de los activos, o bien, como surgimiento de obligaciones que dan como resultado disminuciones en el Patrimonio y que no están relacionados con las distribuciones de Patrimonio efectuadas a los propietarios. La definición incluye tanto las perdidas como los gastos que surgen de las actividades normales de la empresa. Entre los gastos de la actividad normal (costos de explotación), se encuentra el costo de venta, las remuneraciones, depreciación del activo fijo. Son perdidas otras partidas (egresos fuera explotación), que, cumpliendo con la definición de gasto, podrían o no surgir de la actividad normal de la empresa. Las perdidas representan disminuciones en los beneficios económicos y, como tales, no son diferentes en su naturaleza a cualquier otro gasto.

1.4. IMPORTANCIA Y UTILIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTABLE.

Las decisiones económicas que toman los usuarios de los estados financieros, requieren evaluar la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo, como la oportunidad y la certeza de tal generación de efectivo o liquidez. En definitiva, es esta capacidad la que determina, por ejemplo, la posibilidad que tiene la empresa para pagar a sus empleados y proveedores, dar cumplimiento a los pagos de intereses y de préstamos y proceder a distribuir ganancias a los propietarios. Los usuarios pueden evaluar mejor esta capacidad para generar efectivo, si se les suministra información centrada en la situación financiera, los resultados y el flujo de efectivo de la empresa.

La situación financiera de una empresa se afectada por los recursos económicos que controla, por su estructura financiera, por su liquidez y solvencia, así como por su capacidad de adaptación a los cambios que ocurren en el medio o industria en que opera. La información sobre los recursos económicos y la capacidad para modificarlos, es útil en el momento de evaluar la posibilidad que la empresa tiene para generar efectivo en el futuro. La información acerca de la estructura financiera es útil para predecir las necesidades futuras de financiamiento, así como para entender cómo las utilidades y flujos de efectivo futuros serán distribuidos entre quienes tienen participación en la propiedad de la empresa; también es útil al predecir si la empresa tendrá éxito en la obtención de nuevas fuentes de financiamiento. La información acerca de la liquidez y solvencia es útil al predecir la capacidad de la empresa para cumplir sus compromisos financieros según vayan venciendo. El término liquidez se refiere a la disponibilidad de efectivo en un futuro próximo, después de haber considerado el pago de los compromisos financieros del período. El término solvencia se refiere a la disponibilidad de efectivo con una perspectiva a largo plazo, para cumplir con los compromisos financieros según vayan venciendo las obligaciones.

La información acerca del desempeño de una empresa, y en particular sobre su rentabilidad, se necesita para evaluar cambios potenciales en los recursos económicos. En ese sentido, la información sobre la variabilidad de los resultados es importante, en la medida que la información acerca del desempeño de la empresa sea útil al prever la capacidad de la misma para generar flujos a partir de la composición actual de sus recursos. También es útil al formar juicios acerca de la eficacia con la que la empresa pueda emplear recursos adicionales.

La información acerca del flujo de efectivo de una empresa es útil para evaluar sus actividades de inversión, financiamiento y operacionales, durante el período que cubre la información financiera. Esta información es útil porque suministra al usuario la base para evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo, así como las necesidades de la empresa para utilizar tales flujos de efectivo. Al preparar el estado de flujo de efectivo, el significado del término “fondos” puede ser definido de varias maneras, tales como recursos financieros, capital de trabajo, activos circulantes o efectivos

La información acerca de la situación financiera es proporcionada básicamente por el balance general. La información acerca del desempeño es suministrada fundamentalmente por el estado de resultados. La información acerca de los flujos de fondos es suministrada por el estado de flujo de efectivo.

Entonces, **¿Cuál es la utilidad e importancia de la información?** La utilidad e importancia de la información está dada porque esta es la base para los análisis de la situación de la empresa, proyecciones futuras, fijación de objetivos, evaluación de proyectos a realizar, evaluación de desempeño de la empresa, entre otros. La información es uno de los factores importantes dentro de toda organización, toda vez que en la medida que se sea oportuna, veraz, fehaciente y clara, ayudará a los ejecutivos de las empresas a cumplir con el objetivo final de toda organización que es la de rentabilizarse y permanecer en el tiempo.

1.5. PRINCIPIOS CONTABLES BÁSICOS

La generación de los Estados Financieros nacen de principios o postulados básicos, los cuales son aplicados a la información que se registra para que los estados "nazcan"; por lo que todo el accionar de la empresa y su registro de información pasa por estos principios, los que son:

1.5.1. Principio Devengado:

Los estados financieros se preparan sobre la base devengada. Esto quiere decir, que los efectos de las transacciones y demás hechos se reconocen cuando ocurren (y no cuando se piensan que ocurrirán), se registran en los libros contables y se informa sobre ellos en los estados financieros de los periodos con los cuales se relacionan. Los estados financieros preparados sobre esta base, informan los usuarios no solo transacciones pasadas que significaron cobros o pagos de dinero, sino también las obligaciones de pago en el futuro y los recursos que representan efectivo a cobrar en ese futuro. Por lo anterior, tales estados suministran el tipo de información acerca de transacciones y otros hechos pasados, que resultan más útiles a los usuarios al tomar decisiones económicas.

1.5.2. Principio de Empresa en Marcha:

Los estados financieros se preparan normalmente sobre la base de la empresa está en funcionamiento y continuará sus actividades dentro del futuro previsible.

Por lo tanto, asume que la empresa no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir de forma importante el nivel de operaciones. Si tal intención o necesidad existiera, los estados financieros pueden tener que prepararse sobre una base diferente, por lo que deberá revelarse la base.

1.5.3. Principio de Equidad:

La equidad entre intereses opuestos debe ser una preocupación constante, puesto que los que se sirven de, o utilizan los datos, pueden encontrarse ante el hecho que sus intereses particulares se encuentran en conflicto. De esto se desprende que los estados financieros deben prepararse de tal modo que reflejen con equidad los diferentes intereses en juego de la empresa.

1.5.4. Principio de Entidad Contable:

Los estados financieros se refieren a entidades económicas específicas que son distintas a sus dueños o propietarios.

1.5.5. Principio de Bienes Económicos:

Los estados financieros se refieren a hechos, recursos y obligaciones económicas susceptibles de ser valorizados en términos monetarios.

1.5.6. Principio de Moneda:

La contabilidad mide en términos monetarios, lo que permite reducir todos sus componentes heterogéneos a un común denominador.

1.5.7. Principio Periodo de Tiempo:

Los estados financieros resumen la información relativa a periodos determinados de tiempo, los que son conformados por el ciclo normal de operaciones de la empresa, por requerimientos legales u otros.

1.5.8. Principio de Realización:

Los resultados económicos solo deben computarse solo cuando sean realizados, o sea, cuando la operación que las origina queda perfeccionada desde el punto de vista de la legislación o prácticas comerciales aplicables y se hayan ponderado fundadamente todos los riesgos inherentes a tales operaciones.

1.5.9. Principio de Costo Histórico:

El registro de las operaciones se base en registros históricos, (producción, adquisición, canje) salvo que para concordar con otros principios se justifique la aplicación de un criterio diferente. Las correcciones a las fluctuación del valor de

la moneda, no constituyen alteración a este principio, son meros ajustes a la expresión numérica de los respectivos costos.

1.5.10. Principio de Objetividad:

Los cambios en activos, pasivo y patrimonio deben ser registrados tan pronto sea posible medir esos cambios objetivamente.

1.5.11. Principio de Criterio Prudencial:

La medición de recursos y obligaciones, requiere que estimaciones sean incorporadas para los efectos de distribuir costos, gastos e ingresos entre periodos de tiempo relativamente cortos y entre diversas actividades. La preparación de los estados financieros requieren que un criterio sano sea aplicado en la selección de la base a emplear para logra una decisión prudente. Esto involucra que ante dos alternativas debe escogerse la más conservadora.

1.5.12. Principio de Significación o Importancia Relativa:

Al ponderarse la correcta aplicación de los principios y normas, debe necesariamente actuarse con sentido práctico. Frecuentemente se presentan situaciones que no encuadran con los principios y normas aplicables, y que sin embargo no presentan problemas debido a que efecto que producen no distorsiona a los estados financieros.

1.5.13. Principio de Uniformidad:

Los procedimientos de cuantificación deben ser uniformemente utilizados de un periodo a otro. Cuando existan razones fundadas para cambiar dichos procedimientos deberá informase del hecho y sus efectos.

1.5.14. Principio de Contenido de Fondo sobre la Forma:

La contabilidad pone énfasis en el contenido económico de los eventos, aun cuando la legislación puede requerir un tratamiento diferente.

1.5.15. Principio de Dualidad Económica:

La estructura de la contabilidad descansa en esta premisa (partida doble) y está constituida por recursos disponibles para el logro de los objetivos establecidos como metas y las fuentes de estos las cuales también son demostrativas de los diversos pasivos contraídos.

1.5.16. Principio de Relación Fundamental de los Estados Financieros

Los resultados del proceso contable son informados de manera integral en estado de la situación financiera (balance) y el estado de cuentas de resultados (estado de resultados), siendo ambos complementarios entre sí.

1.5.17. Principio de Objetivo General en la Información Financiera

La información financiera está destinada básicamente para servir las necesidades comunes de todos los usuarios, presumiéndose que estos usuarios están familiarizados con las prácticas operacionales, el lenguaje contable y la naturaleza de la información presentada.

1.5.18. Principio de Exposición

Los estados financieros deben contener toda la información y discriminación básica y adicional que se necearía para una adecuada interpretación de la situación financiera y de los resultados económicos de la empresa a que se refieren.

CONCLUSIÓN

Las partes que componen los estados financieros están interrelacionadas porque reflejan diferentes aspectos de las mismas transacciones u otros hechos que han afectado a la empresa. Aunque cada uno de los estados suministra información que es diferente de los demás, es improbable que uno sea suficiente para un propósito en particular o que contenga toda la información necesaria para alguna necesidad de los usuarios en particular.

La interrelación de los estados financieros hará, en definitiva, que los análisis que de estos se realice, se generen la información y datos precisos para los estudios que se requieran para la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA

Paola Valeria Zeledón, UST. (2011). Manual de Contabilidad Básica. 2015, de es.scribd.com Sitio web: http://es.scribd.com/doc/59150241/Manual-de-contabilidad-Basica#scribd

Colegio de Contadores AG. (-). Preparación y Presentación de Estados Financieros. 2015, de Escuela de Contadores Auditores de Santiago Sitio web: http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:http://www.ecas.cl/index.php/movil-comunidad/45-contable/206-preparacion-y-presentacion-de-estados-financieros

Douglas R. Emery - John D. Finnerty. (2000). Administración Financieras Corporativa. México: Prentice Hall.

-. (-). Estados Financieros. 2015, de Enciclopedia Financiera Sitio web: http://www.enciclopediafinanciera.com/estados-financieros.htm

Colegio Contadores de Chile. (1973). Boletín Técnico N°1. -, N°1, 19. 2015, De http://www.cva.itesm.mx/biblioteca/pagina_con_formato_version_oct/aparevperdatabase.html Base de datos.

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

FINANZAS DE CORTO PLAZO

UNIDAD Nº II

Análisis Financiero.

WWW.IPLACEX.CL

Introducción

Teniendo como base la información contable ordenada y compactada en los Estados Financieros, el paso siguiente es analizarla.

Dicho análisis comprende el estudio de ciertas relaciones y tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios para un período de tiempo.

El análisis, dependiendo de la técnica o metodología utilizada, trata de aislar lo relevante o significativo, lo que permitirá que al realizar la interpretación, se detecten los puntos fuertes y débiles de la empresa cuyos estados se están analizando e interpretando. Así se podrán tomar decisiones bien fundamentadas.

Por lo tanto, la información que se posea, seguirá siendo importante para que al estudiarla se tenga como resultado señales claras y precisas de la situación de la empresa y por donde debieran encausarse las correcciones, de haberlos, a los objetivos planteados.

Ideas Fuerza

El análisis financiero es el estudio que se realiza a la información contable, mediante la utilización de indicadores y/o razones financieras.

Sin el análisis financiero no es posible diagnosticar la situación actual de la empresa y por lo tanto no se podrá pautar señales futuras a seguir.

Muchos de los indicadores no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa.

El objeto del análisis financiero es servir de herramienta para generar, por ejemplo, mayor rentabilidad del capital de la empresa, evaluar la efectividad de la administración financiera de un proyecto, evaluar la determinación de asumir cambios en la empresa con relación a ingresos futuros, entre otros.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Ratio es la relación o proporción que se establece entre dos cantidades o medidas. También se denomina comúnmente “razón” o indicador. La forma de relacionar ambas medidas puede ser mediante cualquier operador matemático (suma, resta, multiplicación, división o combinaciones) siendo el más utilizado la división.

Realizar una clasificación de los ratios más frecuentemente utilizados, entre económicos y financieros es un tanto complejo, puesto que la mayoría de los ratios mezclan partidas que pueden representar a ambos

En toda administración de una empresa, es importante y necesaria la información financiera ya que es la base para una buena decisión, y para que la decisión que se tome sea suficiente y oportuna para los ejecutivos.

2. ANÁLISIS FINANCIERO

(Texto base PUCV – Gerencie – Expansión – Gestiopolis)

2.1. DEFINICION E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es el estudio que se realiza a la información contable, mediante la utilización de indicadores y/o razones financieras.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar la información para poder entender el origen y comportamiento de los recursos de la empresa, por lo tanto la contabilidad es la fuente principal de información para la realización del Análisis Financiero.

Saber el significado de las partidas que componen los Estados Financieros Básicos y la forma en que fueron elaborados, permite entender la información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos. A partir de ese conocimiento se puede analizar económica y financieramente una empresa, lo que dará herramientas para estimar su comportamiento futuro.

La información contable o financiera de poco sirve si no se interpreta, si no se comprende y es ahí donde surge la necesidad del análisis financiero. Cada componente de los Estados Financieros tiene su significado y efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que debe ser identificado y en lo posible, cuantificado.

Conocer el por qué la empresa se encuentra en una situación determinada, es importante para poder plantear soluciones o alternativas para enfrentar las contingencias surgidas, o para diseñar estrategias que aprovecen los aspectos positivos de la situación. Sin el análisis financiero no es posible diagnosticar la situación actual de la empresa y por lo tanto no se podrá pautar señales futuras a seguir. Muchos de los problemas de las empresas se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma positivo o negativo que vaya presentando la empresa a medida que van sucediendo los hechos.

Existe un gran número de indicadores y/o razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa. Muchos de estos indicadores no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa. El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad

si no es leída simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad; por lo tanto el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada que cual fue el de servir de base para la toma de decisiones.

Entonces,

¿Qué es el Análisis financiero?
Es el estudio que se realiza a la información contable, mediante la utilización de indicadores y/o razones financieras.

¿Cuál es su importancia?
La importancia del análisis financiero radica en que datos obtenidos de los indicadores y/o razones financieras permitirá que la información que presenta la contabilidad sirva de apoyo para la toma de decisiones.

Estructura Básica del Análisis Financiero

El objeto del análisis financiero es servir de herramienta para generar, por ejemplo, mayor rentabilidad del capital de la empresa, evaluar la efectividad de la administración financiera de un proyecto, evaluar la determinación de asumir cambios en la empresa con relación a ingresos futuros, entre otros.

Su estructura básica se separa en 4 ítems; que son: Preparación de las cuentas, Análisis Patrimonial, Análisis de Pasivos y Análisis Económico.

1. Preparación de Cuentas:
La información básica para realizar el análisis económico financiero de una empresa son los estados financieros, para llegar al fin de los análisis no basta con la información que presentan los estados financieros, sino que muchas veces es necesario tener información externa de la empresa. Preparar las cuentas es simplificar en cifras fundamentales que son necesarias para estudiar la situación de la empresa, liquidez, rentabilidad y riesgo.
Esta preparación significa depurar el balance para dejarlo resumido en cifras relevantes y significativas. Consiste básicamente en elimina o aislar los activos ficticios, aquellos saldos que no representan inversión real, por ejemplo cuentas que reflejan pérdidas acumuladas o también gastos

diferidos, que se llevan en el activo con el objeto de distribuirlos en años sucesivos, aislando, en este caso, solo la parte que es a largo plazo. Realizada esta depuración, el balance debiera tener únicamente partidas que representen valores reales, y que serán 5 sub-items:

(a) Activo no corriente
(b) Activo corriente
(c) Fondos propios o patrimonio neto
(d) Deuda a corto plazo
(e) Deuda a largo plazo.

La misma depuración realizada con el balance es necesario realizarla con el Estado de Resultado, de modo de tener la información en 4 niveles de beneficio, que son las distintas etapas en que se genera el beneficio de la empresa.

(a) Margen Bruto de Explotación: relación entre ventas y costo de ventas o costos variables.
(b) EBITDA: margen bruto de explotación menos los demás gastos fijos de la empresa, excepto amortizaciones; este indicador mide el beneficio bruto de explotación y la "caja" generada por las operaciones.
(c) EBIT (BAIT): si al EBITDA le quitamos la depreciación nos da el beneficio neto de explotación o resultado o beneficio de explotación o resultado operativo.
(d) Beneficio Neto: EBIT menos los intereses e impuestos.

2. Análisis Patrimonial:

Este análisis estudia el patrimonio de la empresa, desde el punto de vista del activo (estructura económica) como desde su financiamiento (estructura financiera). Se estudia tanto la estructura económica y financiera en dos aspectos:

(a) La composición de la empresa
(b) Peso que tiene cada partida del activo y pasivo sobre el total.

Así mismo, se estudia su evolución, como ha cambiado a lo largo de varios periodos la estructura patrimonial de la empresa.

3. Análisis de Pasivo:

Este análisis dentro del contexto de análisis financiero se refiere a la capacidad de la empresa de pagar o hacer frente a sus deudas tanto a corto como largo plazo.

4. Análisis Económico:

La razón de ser de la empresa es la obtención de beneficios o rentabilidad; la empresa existe para generar rentabilidad que implique crear valor para el accionista o propietario; por lo tanto el análisis económico es el estudio de si la empresa está obteniendo la rentabilidad suficiente para sus propietarios.

Métodos de Análisis

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Los métodos más conocidos son:

1. Método de Estados Comparativos:
   Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este método es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. Esta metodología es dinámica porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

2. Métodos de Tendencia:
   Selección de los Estados financieros de un año base (significativo o determinante para la empresa) al cual se le asigna 100% a las partidas de ese año, para tener ese punto de partida como punto de comparación.

3. Método de Porcentajes Integrales (Análisis Vertical):
   Para el Estado de Resultados, las ventas se consideran como el 100%. Para el Balance General, 100% es la suma total de activos y 100% la suma del Pasivo más Capital. Este método es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo.

4. Razones Simples:
   Consiste en relacionar una partida con otra o bien un grupo de partidas con otro grupo de partidas.

5. Razones Estándar:
   Relaciona entre si dos elementos de la información financiera (Razones Financieras – Ratios).

Pautas Mínimas para el Análisis

Para la realización del análisis financiero es adecuado tener en consideración los siguientes tips, que ayudarán a realizar un análisis consistente y efectivo.

1. Ser conscientes de las limitaciones de los estados contables
2. Ignorar números aislados
3. Efectuar comparaciones adecuadas
4. Analizar desvíos significativos
5. Considerar variaciones estacionales
6. Revisar críticamente las tendencias
7. Reconocer aspectos que atenúen o compensen situaciones desfavorables
8. Usar un conjunto de herramientas apropiado para el ramo en cuestión y la decisión que requirió el análisis
9. No aferrarse a un análisis "matemático". Recordar que los índices son promedios e interpretarlos dentro del contexto:
    a. Momento de la empresa
    b. Industria o ramo
    c. País y su situación económica
10. Considerar cuidadosamente la comparación con estándares

2.2. RATIOS, CONCEPTO Y CLASIFICACION

2.2.1. Concepto

Ratio es la relación o proporción que se establece entre dos cantidades o medidas. También se denomina comúnmente "razón" o indicador. La forma de relacionar ambas medidas puede ser mediante cualquier operador matemático (suma, resta, multiplicación, división o combinaciones) siendo el más utilizado la división.

2.2.2. Clasificación

Existen infinidad de razones o ratios, por lo tanto, también multitud de clasificaciones, pues se pueden combinar cualquier medida siempre que pueda extraerse de la misma lectura de sea de utilidad.

Una primera aproximación sería por el carácter de las magnitudes que se relacionan y por el objetivo de la relación. Los ratios son un instrumento clave en el análisis financiero-económico de la situación patrimonial de la empresa, su gestión, resultados obtenidos, generación de liquidez, etc.

Dentro de este tipo de ratios, estos se pueden clasificar desde tres perspectivas:

1. Análisis que pretenden o finalidad:
   En función del factor que se pretende analizar con su aplicación (análisis patrimonial, análisis económico y análisis financiero)
2. Naturaleza de las cifras incluidas:
   Estáticas (la mayoría de las existentes en el análisis económico financiero de una empresa) o dinámicas (variables). O desde otra perspectiva, magnitudes de la situación patrimonial empresarial, de resultados obtenidos o flujos de caja.
3. Por su interpretación:
   Su lectura puede ser en términos cronológicos, financieros o de rotación.

La clasificación más común es la primera, si bien, los ratos denominados patrimoniales o de estructura, se diluyen en los otros dos, pues su finalidad es el estudio de la situación general de la empresa, concretamente de la composición de su patrimonio (estructura financiero y económica).

Con todo, se diferencian dos tipos de ratios según el análisis que se pretenda: Ratios Económicos y Ratios Financieros.

2.2.2.1. Ratios Económicos

Utilizados en el análisis económico, y por lo tanto, orientados al estudio de como una empresa genera resultados, beneficios o perdidas, y la manera de mejorarlos. Para ello, la mayoría de los análisis se centran en la cuentas de resultados de la empresa.

El análisis desde la perspectiva económica de la empresa se estructura en dos pilares, uno es el estudio de la capacidad productiva, es decir las diferentes inversiones que tiene la empresa y que en definitiva, son las que generan rendimientos. El otro pilar fundamental son los rendimientos, es decir, sintetizar los resultados de la gestión realizada sobre los activos y que se obtienen como diferencia entre ingresos y gastos y que muestran las cuentas de resultados.

1. <u>Análisis de las Inversiones o Estructura Económica</u>
   Se trata de un estudio de composición de la estructura económica, que suele realizarse en términos porcentuales o de peso sobre cada categoría de activos sobre el total de su variación en el tiempo. Además, si se tiene información, es importante analizar las inversiones de la empresa desde su perspectiva funcional, es decir, según la misión que cumplen en la entidad e identificar si existen activos ociosos. En este aspecto, se puede diferenciar:
   a. Inversiones funcionales: son aquellas relacionadas con la actividad de la empresa y que además colaboran en la generación de rendimientos (por

ejemplo: maquinas utilizadas en el proceso productivo, el edificio que se utiliza para las oficinas administrativas, etc)

b. Inversiones extra funcionales: generan una renta pero es ajena a la actividad o explotación de la empresa (por ejemplo, los activos financieros como créditos concedidos, cartera de valores etc)
c. Inversiones anti funcionales: son activos que independientemente de su relación o no con el ciclo de explotación, lo único que reportan a la empresa son gastos (por ejemplo, edificio en construcción, maquinaria ociosa, etc)

2. Análisis de los rendimientos

Está basado fundamentalmente en las cuentas de resultados, con ratios que pretenden poner de manifiesto la composición de gastos en ingresos generados, cuáles de ellos son los más importantes, estudio de ventas, etc. Incluyen ratios como las tasas de participación, rotaciones y ratios indicativos de eficacia de la gestión (rentabilidades)

2.2.2.2. Ratios Financieros

Se identifican como tales a aquellos utilizados en el análisis financiero, por lo tanto están orientados al estudio de la estructura financiera de la empresa y a los compromisos que esta representa para la entidad.

Por lo tanto se trata de ratios que permiten el estudio de la política de financiamiento de la empresa, el costo que esta representa y la capacidad de la empresa para su devolución o pago. Esto conlleva a un estudio de tres vertientes, que se son:

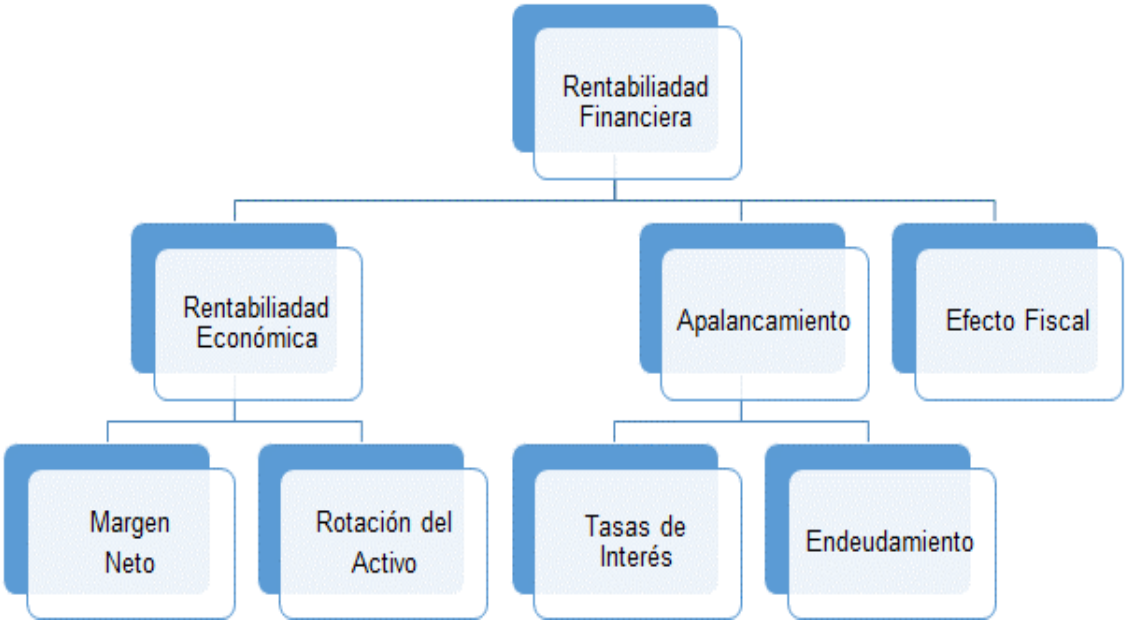
1. Análisis de la Composición de Estructura Financiera: estudio que se enfoca en la clasificación entre recursos propios y ajenos, y dentro de estos últimos desglosados en base al plazo de vencimiento y función de su remuneración.
2. Determinación y estudio del costo de las fuentes financieras utilizadas
3. Análisis de liquidez y solvencia, capacidad de generar recursos y liquidez para atender sus compromisos.

Pirámide De Dupont

También llamada pirámide de Razones o Ratios, reúne en forma de diagrama muchos de los ratios más utilizados. Su punto de partida o inicio es el ratio de rentabilidad financiera, a partir del cual se van desencadenando el resto de ratios

que van explicando o justificando el primero, permitiendo hacer un análisis completo.

Esquemáticamente, la Pirámide Dupont sería como el esquema que abajo se aprecia.



Fuente grafico Expansión.

Su fundamentación radica en que el objetivo final de toda empresa es maximizar su rentabilidad financiera, pues considera que es el indicador que mejor refleja los efectos de una buena gestión empresarial. Esta se descompone en diferentes razones o indicadores, que a su vez son los elementos o aspectos empresariales sobre los cuales la empresa debe actuar y maximizar para la concreción de su objetivo final. Se podría ir bajando de nivel, hasta llegar a la base de la pirámide, en la que están las variables claves en la empresa que son las ventas y gastos y que, en definitiva, son los que dan respuesta a la rentabilidad obtenida por la empresa.

2.3. DETERMINACION E INTERPRETACION DE RATIOS

2.3.1. Determinación de Ratios

Realizar una clasificación de los ratios más frecuentemente utilizados, entre económicos y financieros es un tanto complejo, puesto que la mayoría de los ratios mezclan partidas que pueden representar a ambos. Asimismo, hay que adicionar, que para conseguir un análisis completo y correcto de una empresa, debe emplearse el mayor número de indicadores o ratios posibles, pues la interpretación de la mayoría depende a su vez del resultado obtenido en otro u otros, estableciéndose una interrelación entre ellos que hace casi imposible realizar un análisis exclusivo de un área de la empresa. Además, no se debe olvidar, que lo importante es en todo caso, el uso de referentes, como por ejemplo los ratios de la competencia directa o ratios sectoriales o de la industria y, por supuesto, el entorno económico en el que se desenvuelve la empresa.

Independiente de lo anterior, los ratios frecuentemente utilizados son:

Ratio Financiero	Fórmula	En palabras	"Óptimo"	Criterio
RAZON CIRCULANTE O ESTUDIO DE SOLVENCIA	RC = AC / PC	Razón Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante	1,5<RC<2,0.	RC < 1,5, probabilidad de suspender pagos hacia terceros. RC > 2,0, se tiene activos ociosos, pérdida de rentabilidad. Por ausencia de inversión de los activos ociosos.
PRUEBA ACIDA	PrA=(C+B+Ac+De+DxC)/PC RA = (AC − I) / PC	Prueba Ácida = (activo circulante - inventario) / Pasivo Circulante	PrA=RA~1 (Cercano a 1).	RA < 1, peligro de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes. RA > 1, se tiene exceso de liquidez, activos ociosos, pérdida de rentabilidad.
PRUEBA SUPER ACIDA	REf = EF / PC	Efectivo / Pasivo Circulante	~0.3 (cercano a 0.3).	Por cada unidad monetaria que se adeuda, se tienen "*X.X*" unidades monetarias de efectivo en 2 o 3 días.
CAPITAL DE TRABAJO NETO SOBRE DUDAS A CORTO PLAZO	KTSPC = (AC − PC) / PC	(Activos Circulantes – Pasivo Circulante) / Pasivo Circulante	~0.5 (cercano a 0.5.	KTSPC < 0.5 es posible que se tenga problemas para cumplir con las deudas a corto plazo, aunque convierta en dinero todos sus activos.
DIAS DE MEDICION DEL INTERVALO EN EL TIEMPO	DMIT = (AC / CM) * 365	(Activos Circulantes / Costos Mercaderías)*365	-	La empresa puede seguir funcionando por X, xx; donde: X=años, xx=meses.
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	RE = (PC + PLP) / PN	(Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo) / Patrimonio Neto	0.4 < RE < 0.6.	RE > 0.6, se perdiendo autonomía financiera frente a terceros. 0.4 < RE < 0.6: El X, X% del total de activos, está siendo financiado por los acreedores de corto y largo plazo. RE < 0.4, se tiene exceso de capitales propios (se recomienda cierta proporción de deudas).
RAZON DE ENDEUDAMIENTO SOBRE INVERSION TOTAL	RESIv = ((PC + PLP) * 100) / AT	((Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo)*100) / Activo Total	-	El Activo Total se encuentra financiado en un X, X% con recursos de terceros, y está comprometido en dicho porcentaje.
Ratio Financiero	**Fórmula**	**En palabras**	**"Óptimo"**	**Criterio**
DESAGRAEGA-CION DEL ENDEUDAMIENTO SOBRE LA INVERSION	DESIvCP = (PC / AT) * 100 DESIvLP = (PLP / AT)	Corto Plazo: (Pasivo Circulante / Activo Total)*100 Largo Plazo: (Pasivo a Largo Plazo / Activo	-	El X, X% del pasivo circulante está cubierto por el activo total. El X, X% del pasivo a largo plazo está cubierto por el activo total.

	* 100	Total)*100		
ENDEUDAMIENTO SOBRE PATRIMONIO	ESPA = ((PC + PLP) * 100) / PA	((Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo) *100) / Patrimonio	-	Por cada una unidad monetaria aportada por los propietarios, se obtiene un X, X% de terceros de financia
RAZON CALIDAD DE DEUDA	RCD = PC / (PC + PLP)	Pasivo Circulante / (Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo)	→ 0 Lo menor posible	Por cada unidad monetaria que se adeuda, X, X unidades monetarias son a corto plazo. El XX% de la deuda es al corto plazo, y el resto al largo plazo.
RAZON GASTOS FINANCIEROS SOBRE VENTAS	RGFSV = GF / VT	Total Gastos Financieros / Ventas Totales	RGFSV < 0.04	RGFSV > 0.05, los Gastos Financieros son excesivos. 0.04 < RGFSV < 0.05, se está en un nivel intermedio de precaución. RGFSV < 0.04, los Gastos Financieros son prudentes en relación a las ventas.
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	CGF = UAIEI / GF	(UAI e intereses) / Gastos Financieros	-	Por cada unidad monetaria que la empresa tenga en gastos, debe recuperar "X" unidades monetarias
COBERTURA DE EFECTIVO	CEf = (UAIEI + D) / GF	((U.A.I e intereses) + Depreciación) / Gastos Financieros	-	Por cada unidad monetaria que la empresa tenga en gastos, descontando las depreciaciones, debe recuperar "X" unidades monetarias
ROTACION DE INVENTARIO	RI = CV / I	Costo de ventas / Inventarios	Lo más alto posible	Se vendió en inventario X, XX veces, en tanto se agoten las existencias, por consiguiente se pierdan ventas.
DIAS DE ROTACION DE INVENTARIO	DRI = 365 / RI	365 / Rotación inventarios	-	El inventario rotó X, XX veces en el período de análisis.
ROTACION CUENTAS X COBRAR	RCxC = V / CxC	ventas a crédito/ promedio cuentas por cobrar	-	Ventas netas anuales a crédito divididas por el promedio de cuentas por cobrar del año (cuentas por cobrar al inicio del año + cuentas por cobrar al final del año dividido para dos). Indica la velocidad con la que un negocio recolecta sus cuentas. Se cobraron las cuentas por cobrar pendientes, en una relación de XX durante el año.
DIAS DE VENTA EN ROTACION DE CXC	DRCxC = 365 / RCxC	365 días / Rotación Ctas.por Cobrar	-	Las ventas al crédito se cobraron en promedio en XX días.
ROTACION CUENTAS X PAGAR	RCxP = CMV / CxP	Costo mercadería vendida / Cuenta por Pagar	-	Se pagaron las cuentas por pagar pendientes, en una relación de XX durante el año.
DIAS DE ROTACION DE CXP	DRCxP = 360 / RCxP	365 días / Rotación Ctas.por Pagar	-	Se pagaron las cuentas por pagar cada XX días.
ROTACION ACTIVOS TOTALES	RTA = VN / AT	Ventas Netas/ Total Activos	-	Por cada unidad monetaria invertida en el total de activos, se generan X unidades monetarias en ventas.
MARGEN DE UTILIDAD	MU = UN / V	Utilidad Neta / Ventas	-	Por cada unidad monetaria de venta, se generan X, X unidades monetarias de utilidad. Un X, X% de utilidad por sobre las ventas.
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS	ROA = UN / A	Utilidad Neta / Total de activos	-	Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtiene de utilidad netas X, X unidades monetarias.
RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL	ROK = UN / K	Utilidad Neta / Capital	-	Por cada unidad monetaria de capital aportado por los propietarios, se generan X, X unidades monetarias de utilidad neta.
UTILIDAD POR ACCION	UPA = UN / NA	Utilidad Neta / Acciones o número de acciones	-	Por cada acción en circulación existe X, X unidades monetarias de utilidad.
RAZON PRECIO/UTILIDAD	RPU = PxA / UPA	Precio por acción / Utilidad por acción	-	Las acciones se venden en X, X veces su utilidad. El(los) accionista(s) está(n) dispuesto(s) a pagar "X" unidades monetarias por cada utilidad monetaria. Por cada unidad monetaria de acción se está dispuesto a pagar "X" unidades monetarias

Tabla fuente propia autor

2.3.2. Interpretación de Ratios

La interpretación de los ratios o los resultados obtenidos de estos, se debe realizar en conjunto con el grupo de índices obtenidos, toda vez que el índice por si solo nada dice respecto de la empresa o su comportamiento en el periodo en que están realizados los estados financieros.

De lo anterior, los ratios más relevantes, darán la pauta de cómo se encuentra la empresa al momento en que se realizaron los Estados Financieros, por lo que aplicando el significado de estos a los resultados obtenidos, se tendrá la base del estudio o análisis financiero.

Razones De Liquidez:
La liquidez de una empresa es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Capital De Trabajo (Cnt): *CNT = Pasivo Circulante - Activo Circulante*
Solvencia: IS = *Activo total / Pasivo Total*
Prueba Acida: *PrA = (Activo circulante – Inventario)/Pasivo circulante*
Rotación De Inventario: *RI = Costo de lo vendido / Promedio Inventario*
Plazo Promedio de Inventario: *PPI = 360 / Rotación del Inventario*
Rotación De Cuentas Por Cobrar: *RCC = Ventas anuales a crédito / Prom.CxC*
Plazo Promedio Cuentas por Cobrar: *PPCC = 360 / Rotación de CxC*
Rotación Cuentas por Pagar: *RCP = Compras anuales a crédito / Prom.CxP*
Plazo Promedio Cuentas Por Pagar: *PPCP = 360 / Rotación de CxP*

Razones de Endeudamiento:
Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Razón de Endeudamiento: *RE = Pasivo total / Activo total*
Razón Pasivo-Capital: *RPC = Pasivo a largo plazo / Capital contable*
Razón Pasivo-Capitalización Total: *RPCT = Deuda LP / Capitalización total*

Razones De Rentabilidad:
Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Margen Utilidades Operacionales: *MNU = Utilidad Neta / Ventas*
Rotación de Activo Total: *RAT = Ventas anuales / Activos totales (AT)*
Rendimiento de la Inversión: *REI = Utilidades netas después de impuestos / AT*

Rendimiento Del Capital Común: *CC = (Utilidades netas después de impuestos - Dividendos preferentes) / (Capital contable - Capital preferente)*
Utilidades Por Acción: *UA = Utilidades disponibles para acciones ordinarias / N° Acciones ordinarias en circulación*
Dividendos Por Acción: *DA = Dividendos pagados / Número de acciones ordinarias vigentes*

Razones De Cobertura:
Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

Veces que se ha Ganado el Interés: *VGI = Utilidad antes de intereses e impuestos / Erogación anual por intereses*
Cobertura Total del Pasivo: CTP = *Ganancias antes de intereses e impuestos / Intereses más abonos al pasivo principal*
Razón De Cobertura Total (Ct): *CT = (Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos) / (Intereses + abonos al pasivo principal + pago de arrendamientos)*

2.4. IMPORTANCIA DE LA INFORMACIÓN PARA LA EMPRESA

En toda administración de una empresa, es importante y necesaria la información financiera ya que es la base para una buena decisión, y para que la decisión que se tome sea suficiente y oportuna para los ejecutivos.

La necesidad de la información financiera que se presenta a los usuarios, es para que formulen sus conclusiones sobre el desempeño financiero de la empresa. Por lo tanto esta información y con otros elementos de juicio, el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico de la empresa.

La necesidad de esta información hace que se realicen los estados financieros, ya que con los estados financieros, se expresa la situación financiera, resultado de las operaciones y cambios en la situación de la empresa.

La importancia de la información financiera de una empresa, radica en que formula las conclusiones de cómo se encuentra. Para con esta información en general se podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones, con el cual se beneficie la empresa.

2.5. VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Los estados financieros es la recopilación de datos financieros, que la mayoría de las empresas, genera anualmente, o con periodicidad semestral, trimestral o mensual. Estos documentos incluyen el patrimonio neto de la empresa sobre la base de los activos y pasivos como los gastos de la empresa, ingresos y presupuesto operativo. Los planificadores financieros y contables pueden usar los estados financieros para tomar decisiones respecto de futuras ampliaciones, planificación y lanzamiento de nuevos productos, pero hay desventajas en el uso de esta metodología.

Patrones de Mercado

Una desventaja del uso de Estados Financieros para la toma de decisiones es que los datos y las cifras se basan en el mercado en un momento dado. Dependiendo del mercado, que puede cambiar rápidamente, los ejecutivos no deben suponer que las cifras de un estado financiero anterior se mantendrán igual o aumentaran. El hecho de que una empresa haya vendido 5 millones de unidades de un producto durante un periodo o año, no es garantía de que va a vender la misma cantidad o más el periodo siguiente. Se puede vender mucho menos si un competidor lanza un producto de similares características, a menor valor.

Patrón de Ventas

Los estados financieros revelan hasta qué punto una empresa gana en ventas por cada año. Las ventas pueden fluctuar, pero los planificadores financieros deben ser capaces de identificar un patrón a lo largo de años de cifras de ventas. Por ejemplo, la empresa puede tener un patrón de aumento de las ventas cuando un nuevo producto se libera al mercado; las ventas pueden caer después de un año de introducido al mercado. Esto es beneficioso, ya que muestra los patrones potenciales y ventas para que los ejecutivos sepan que esperar de una caída en las ventas.

Una sola vez VS. Análisis Continuo

Otra desventaja es que un solo estado financiero solo muestra lo que una empresa está haciendo en una sola vez. El estado financiero no muestra si la empresa está haciendo mejor o peor que el año anterior, por ejemplo. Si los ejecutivos deciden utilizar los estados financieros para la toma de decisiones sobre el futuro, deberán utilizar varios estados financieros de los periodos anteriores para asegurarse de que obtendrán una visión global de lo que la empresa ha estado haciendo. La relación financiera se convierte, entonces, en un análisis continuo, que será siempre más útil que un solo análisis.

Esquema de Presupuesto

Una ventaja del uso de los estados financieros para la futura planificación y toma de decisiones es que muestran los presupuestos de la empresa. Los presupuestos revelan, por ejemplo, cuanto margen de maniobra de la empresa tiene que gastar en el lanzamiento de nuevos productos, en el desarrollo de campañas de marketing o para remodelar las oficinas. Saber cuánto dinero hay disponible para la planificación y la toma de decisiones garantiza que la empresa no gaste más de lo esperado.

Divulgación Completa

La divulgación completa es una de las principales ventajas y uno de los propósitos principales de los estados financieros. Esto está dado por la publicación en periódicos de circulación nacional de los estados financieros de cada año, de las empresas o entidades que por ley o normativa están obligadas a realizarlo.

Transparencia

Por motivo que los estados financieros son fáciles de entender para la gran mayoría de las personas o de quienes se interesan en ellos, también es muy fácil de ocultar información. Por ejemplo, un analista tiene que mirar el estado de flujo para saber si el flujo de caja proviene de las operaciones o de las actividades adicionales de financiamiento. También hay ciertas convenciones como la depreciación y la contabilidad del inventario que puede aumentar o disminuir los ingresos netos, dependiendo de la convención que se use.

Estado de Resultados Financieros

Examinar los estados de flujo efectivo y de resultado solo muestra hasta qué punto la empresa está ganando cada periodo y cuanto se paga para operar dicho periodo. Aunque las cifras pueden parecer positivas, la empresa podría tener un patrimonio neto negativo. Hacer cambios presupuestales para aumentar los ingresos es un proceso más fácil que cambiar la cantidad de activos y pasivos.

Proyecciones

Los propietarios de las empresas a menudo utilizan diferentes tipos de estados financieros con fines de planificación. Los estados de flujo de efectivo y de resultados ponen de manifiesto como la empresa está operando cada periodo, mientras que el balance muestra el valor de la empresa. Por ejemplo, si el valor de los activos de la empresa es mayor de lo que debe en el pasivo, al empresa podría tener probabilidades de un futuro próspero.

2.6. EJEMPLO DE SINTESIS

Para sintetizar y resumir todo lo visto en este capítulo, aplicaremos la metodología de análisis vertical y horizontal a los datos que presentan los estados financieros de una empresa, llegando a la evaluación final con la interpretación de los resultados obtenidos.

BALANCE	**20X1**	**20X2**
ACTIVO NO CORRIENTE	*121.500*	*122.265*
Inmovilizado intangible	34.500	32.895
Inmovilizado material	87.000	89.370
ACTIVO CORRIENTE	*28.500*	*30.120*
Existencias	18.000	18.795
Clientes y deudores	7.500	8.220
Inversión financiera a corto plazo en instrumentos de patrimonio	1.500	1.590
Tesorería	1.500	1.515
TOTAL ACTIVO	***150.000***	***152.385***
PATRIMONIO NETO	*75.000*	*84.345*
Capital social	45.000	45.000
Reservas	10.500	18.000
Pérdidas y ganancias	19.500	21.345
PASIVO NO CORRIENTE	*22.500*	*23.505*
Deudas a largo plazo	22.500	23.505
PASIVO CORRIENTE	*52.500*	*44.535*
Deudas a c. p. bancarias	36.000	26.865
Acreedores de tráfico	16.500	17.670
TOTAL	***150.000***	***152.385***
CUENTA DE RESULTADOS	**20X1**	**20X2**
Venta de mercaderías	150.000	165.000
Consumo existencias	-69.200	-65.800
Gastos de personal	-31.000	-35.600
Suministros	-1.500	-1.900
Amortizaciones	-12.000	-14.830
Resultado de explotación	**36.300**	**46.870**
Gastos financieros	-5.700	-8.300
Ingresos financieros	100	200
Resultado financiero	**-5.600**	**-8.100**
BAII	***30.700***	***38.770***
Impuesto de sociedades	-11.200	-17.425
Resultado del ejercicio	***19.500***	***21.345***

ANÁLISIS VERTICAL	20X1	20X2	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	81,00%	81,51%	0,51%
Inmovilizado intangible	23,00%	21,93%	-1,07%
Inmovilizado material	58,00%	59,58%	1,58%
ACTIVO CORRIENTE	19,00%	20,08%	1,08%
Existencias	12,00%	12,53%	0,53%
Clientes y deudores	5,00%	5,48%	0,48%
Inversión financiera a corto plazo en instrumentos de patrimonio	1,00%	1,06%	0,06%
Tesorería	1,00%	1,01%	0,01%
TOTAL ACTIVO	**100%**	**100%**	
PATRIMONIO NETO	50,00%	56,23%	6,23%
Capital social	30,00%	30,00%	0,00%
Reservas	7,00%	12,00%	5,00%
Pérdidas y ganancias	13,00%	14,23%	1,23%
PASIVO NO CORRIENTE	15,00%	15,67%	0,67%
Deudas a largo plazo	15,00%	15,67%	0,67%
PASIVO CORRIENTE	35,00%	29,69%	-5,31%
Deudas a c. p. bancarias	24,00%	17,91%	-6,09%
Acreedores de tráfico	11,00%	11,78%	0,78%
TOTAL	**100%**	**100%**	
Cuenta de Resultados			
Venta de mercaderías	**100%**	**100%**	
Consumo existencias	46,13%	43,87%	-2,27%
Gastos de personal	20,67%	23,73%	3,07%
Suministros	1,00%	1,27%	0,27%
Amortizaciones	8,00%	9,89%	1,89%
Resultado de explotación	24,20%	31,25%	7,05%
Gastos financieros	3,80%	5,53%	1,73%
Ingresos financieros	0,07%	0,13%	0,07%
Resultado financiero	3,73%	5,40%	1,67%
BAII	20,47%	25,85%	5,38%
Impuesto de sociedades	7,47%	11,62%	4,15%
Resultado del ejercicio	13,00%	14,23%	1,23%

Análisis horizontal - Ratios	20X1	20X2
circulante o solvencia	0,543	0,676
prueba ácida	0,467	0,482
prueba súper ácida	0,029	0,034
capital de trabajo neto sobre activos	-0,160	-0,095
capital de trabajo neto sobre deudas corto plazo	-0,457	-0,324
días de medición en el tiempo	150,325	167,079
razón de endeudamiento	1,000	0,807
razón de endeudamiento sobre inversión total	50,000	44,650
desagregación endeudamiento sobre inversión total (cp)	35,000	29,225
desagregación endeudamiento sobre inversión total (lp)	15,000	15,425
endeudamiento sobre patrimonio	100,000	80,669
razón calidad de deuda	0,700	0,655
razón gastos financieros sobre ventas	0,038	0,050
cobertura de gastos financieros	6,368	5,647
cobertura efectivo	8,474	7,434
rotación inventario	3,844	3,501
días de rotación de inventario	94,942	104,258
rotación cuentas por cobrar	20,000	20,073
días de ventas en rotación de cuentas por cobrar	18,250	18,184
rotación cuentas por pagar	1,318	1,477
días de rotación de cuentas por pagar	276,915	247,041
rotación activos totales	1,000	1,083
margen de utilidad	0,130	0,129
rendimiento sobre activos	0,130	0,140
rendimiento sobre capital	0,433	0,474

Análisis de Resultados:

- La empresa, en ambos periodos tiene, en principio, adecuado margen de liquidez, si bien aumenta hacia el periodo 2; en ambos periodos puede atender las obligaciones a corto plazo.
- En cuanto a capital de trabajo, presentan valores negativos, (bajo cero), implica que no cuenta con buen nivel de capital de trabajo, pudiendo tener problemas para hacer frente con las deudas a corto plazo.
- Cobertura de deudas, de la comparación de ambos periodos, si bien las deudas aumentan hacia el segundo periodo, en términos porcentuales no implican más del 5% total, apoyando esto en que los índices de

endeudamiento disminuyen hacia el periodo 2; implicando esto que el endeudamiento está controlado.

- La rotación de cuentas por cobrar, tiene un leve aumento que resulta marginal, refrendado por la cantidad de días de permanencia de las cuentas por cobrar, que permanecen sin alteración significativa en ambos periodos.
- Relevante resulta la rotación de inventario y la permanencia de días; ya que el índice de rotación disminuye en 0,3 puntos hacia periodo dos, da como resultado que la permanencia del inventario en la empresa aumenta en 10 días.
- En contraposición, las cuentas por pagar, tienen mejora en cuanto a que la permanencia de las deudas disminuye, producto del aumento de la rotación de cuentas por pagar.
- Rendimientos de activos y capital si bien son positivos, no son extremadamente amplios, indicando que la rentabilidad es solo alrededor del 10 a 12% de la inversión en activos y sobre el capital.

Conclusión del Análisis:

Se debe poner foco en las partidas que generan el capital de trabajo, para aumentarlo y lograr índices positivos, en lo posible lo más superior a 1, ya que al estar deteriorados, aun convirtiendo en efectivo todo el activo circulante, es posible caer en cesación de pago de deudas a corto plazo que son las que se cubren con el capital de trabajo.
Los inventarios es el otro foco en que centrarse, si bien están relativamente bien, pueden mejorarse en cuanto a que no debe disminuir porque podría desencadenar un sobre stock por el aumento de los días de rotación; esto lleva aparejado modificar de cierta forma la estrategia comercial de ventas para aumentar estas sin que los índices relacionados a cuentas por cobrar sufran cambios drásticos que los empeoren.
En cuanto a las deudas, estas están controladas por lo que si bien no necesitan intervenir, bueno es no alejarlas de la vista, para que no se descontrolen.
La rentabilidad si bien es buena, pero no se sabe con certeza cuál es el rendimiento exigido por los propietarios, que si bien puede ser igual o superior a lo requerido, también puede estar por debajo del mínimo esperado.

Conclusión

Al terminar el análisis de los Estados Financieros, utilizando las razones financieras u otro método, se debe tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos en el periodo anterior y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, como así también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar a unos de los objetivos de la gestión administrativa, que es posicionarse (o mantenerse) en el mercado, obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de la empresa, en especial de los propietarios.

Un buen análisis financiero de la empresa puede otorgar la seguridad de mantener la empresa vigente y con excelentes índices de rentabilidad; situación que llevará a los propietarios y/o futuros posibles inversionistas a invertir en la empresa para hacerla crecer o expandir mercados.

Bibliografía

-. (2013) ¿Qué es el análisis financiero? Septiembre 2015, de Gerencie.com Sitio web: http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html

Catalina Duarte. (2013). Estructura básica de un análisis financiero. Septiembre 2015, de Gerencie.com Sitio web: http://www.gerencie.com/estructura-basica-de-un-analisis-financiero.html

Catalina Duarte. (2013). Preparación de cuentas en el análisis financiero. Septiembre 2015, de Gerencie.com Sitio web: http://www.gerencie.com/preparacion-de-cuentas-en-el-analisis-financiero-contabilidad-espana.html

Héctor Rosas Inostroza. (-). Análisis de los Estados Financieros. Septiembre 2015, de PUCV Sitio web: http://ocw.pucv.cl/cursos-1/eii541/materiales-del-clases/unidad-4/analisis-financiero

-. (2010). Clasificación de los métodos de análisis financiero. Septiembre 2015, de Gerencie.com Sitio web: http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html

Boal Velasco, NohemÍ. (-). RATIO. Septiembre 2015, de Expansion.com Sitio web: http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratio.html

Rox Molina. (2013). Importancia de la información financiera para las empresas. Septiembre 2015, de Gestiopolis Sitio web: http://www.gestiopolis.com/importancia-de-la-informacion-financiera-para-las-empresas/

Mary Jane, Demand Media | Traducido por Antonella Iannaccone. (-). Ventajas y desventajas de análisis de estados financieros en la toma de decisiones. Septiembre 2015, de La Voz de Houston Sitio web: http://pyme.lavoztx.com/ventajas-y-desventajas-de-anlisis-de-estados-financieros-en-la-toma-de-decisiones-5927.html

Bradley James Bryant | Traducido por Enrique Pereira Vivas. (-). Las ventajas y desventajas de los análisis de estados financieros. Septiembre 2015, de eHow en Español Sitio web: http://www.ehowenespanol.com/ventajas-desventajas-analisis-estados-financieros-lista_48049/

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

FINANZAS A CORTO PLAZO

UNIDAD Nº III
Capital de Trabajo

WWW.IPLACEX.CL

Introducción

La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En ese sentido, el capital de trabajo es lo que comúnmente se conoce como activo corriente o circulante. La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir sus necesidades inmediatas, y estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

El concepto de capital de trabajo dispone de una utilización especial en el ámbito económico, principalmente en lo que respecta a la gestión administrativa de una empresa. Lo anterior es porque el capital de trabajo está compuesto por activos, ya sean tangibles o intangibles, que dispone la empresa y que sirven para determinar la capacidad económica y de inversión que presenta la empresa en la actividad diaria.

La gestión del capital de trabajo es la función de la administración financiera que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y de los adecuados niveles y calidad que permitan minimizar riesgos y maximizar rentabilidades.

Ideas Fuerza

Capital de Trabajo es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

La fuente principal del capital de trabajo son las ventas que se realizan a los clientes. Así mismo, el uso de ese capital de trabajo es el de hacer frente a los desembolsos del costo de mercaderías que se han vendido, a los distintos gastos que trae consigo las operaciones diarias de la empresa, reducir deuda, entre otros.

Cuando el activo corriente supera al pasivo corriente, se está en frente de un capital de trabajo positivo; esto quiere decir que la empresa posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato o a corto plazo.

En sentido inverso, pasivo corriente superior a activo corriente, se refleja un desequilibrio patrimonial, lo que no representa necesariamente que la empresa esté en quiebra o que haya suspendido sus pagos. El capital de trabajo negativo,

La fórmula para determinar el capital de trabajo neto contable, tiene relación con una de las razones o ratios de liquidez, llamada razón corriente que busca que la relación mínima sea de 1:1.

El capital de trabajo neto operativo, es la suma de Inventarios y Cuentas por Cobrar (o cartera), menos las Cuentas por Pagar.

Lo ideal es que la empresa esté en condiciones de generar suficientes recursos para cubrir todos los eventos relacionados con el mantenimiento y crecimiento del trabajo. Pero se debe tener presente que muchas veces, con solo administrar eficazmente los elementos que intervienen en el capital de trabajo es suficiente

La mayoría de las empresas necesitan un determinado nivel de capital de trabajo para su funcionamiento, previniendo este hecho de que las necesidades ligadas al ciclo de maduración no están cubiertas por recursos propios generados por el mismo ciclo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez.

1. CAPITAL DE TRABAJO

(Texto base Definicion.de y Gerencie)

1.1. DEFINICIÓN Y CONCEPTO DE CAPITAL DE TRABAJO

La definición como tal, o dicho de otra forma, el concepto de Capital de Trabajo es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

Otra acepción es definirlo como la capacidad que tiene una empresa para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. Este puede ser calculado como los activos que sobran en relación a los pasivos de corto plazo.

El capital de trabajo resulta útil para establecer el equilibrio patrimonial de cada organización empresarial; se trata de una herramienta fundamental a la hora de realizar un análisis de la empresa o compañía, ya que evidencia un vínculo estrecho con las operaciones diarias que se concretan en ella.

Se puede establecer que todo capital de trabajo se sustenta o conforma a partir de la unión de varios elementos fundamentales; entre los mismos, los que le otorgan sentido y forma, se encuentran los valores negociables, el inventario, efectivo y finalmente las cuentas por cobrar.

La fuente principal del capital de trabajo son las ventas que se realizan a los clientes. Así mismo, el uso de ese capital de trabajo es el de hacer frente a los desembolsos del costo de mercaderías que se han vendido, a los distintos gastos que trae consigo las operaciones diarias de la empresa, reducir deuda, entre otros.

Cuando el activo corriente supera al pasivo corriente, se está en frente de un capital de trabajo positivo; esto quiere decir que la empresa posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato o a corto plazo.

En sentido inverso, pasivo corriente superior a activo corriente, se refleja un desequilibrio patrimonial, lo que no representa necesariamente que la empresa esté en quiebra o que haya suspendido sus pagos. El capital de trabajo negativo, implica necesidad inmediata de aumentar el activo corriente, esto puede realizarse a través de la venta de activo inmovilizado o no corriente, para obtener activo disponible. Otras posibilidades son la de realizar ampliación de capital o contraer deuda a largo plazo.

Además de lo anterior, es importante la mención a dos tipos de capital de trabajo que se delimitan en el tiempo; que son el Capital de Trabajo Permanente que es el conjunto o cantidad de activos circulantes que se necesitan para cubrir a largo plazo las necesidades básicas de la empresa, y el Capital de Trabajo Temporal, que es la cantidad de activo circulante que va variando y modificándose en base a los requerimientos o necesidades de tipo estacional que vayan ocurriendo.

Para determinar el capital de trabajo de manera más objetiva y rápida, como se señaló más arriba, es restar de los activos circulantes o corrientes el pasivo circulante o corriente. De esta forma obtenemos lo que se llama *CAPITAL DE TRABAJO NETO CONTABLE*. Esto supone determinar la cantidad de recursos con que cuenta la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

La fórmula para determinar el Capital de Trabajo Neto Contable, tiene relación con una de las razones o ratios de liquidez, llamada Razón Corriente, la cual se determina dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente, y se busca que la relación mínima sea de 1:1, ya que esto significa que por cada unidad monetaria que tiene la empresa debe una unidad monetaria.

La razón corriente de 1:1 significa capital de trabajo = 0, esto indica que la razón corriente siempre debe ser superior a 1. Claro está que si es igual a 1 o inferior a 1 no significa que la empresa no pueda operar, de hecho hay empresas que operan con capital de trabajo de 0 o inferior a 0. El hecho de tener Capital de Trabajo 0 no significa que no se tengan los recursos, solo significa que sus pasivos corrientes son superiores a sus activos corrientes y es posible que sus activos corrientes sean suficientes para operar, lo que podría suceder, es que al ser los pasivos corrientes iguales o superiores a los activos, se corre el riesgo de sufrir falta de liquidez, en la medida que las exigencias de los pasivos corrientes no alcancen a ser cubiertos por los activos corrientes o por el flujo de caja generado por los activos corrientes.

Ante tal situación, en la que el flujo de caja generado por los activos corrientes no pueda cubrir las obligaciones a corto plazo y de capital de trabajo, se requerirá financiar esta falta de liquidez, lo que se puede hacer mediante la capitalización por los socios o mediante adquisición de nuevos pasivos, solución no muy acertada puesto que acentuaría la causa del problema y se convertiría en crónico o circulo vicioso.

1.2. CAPITAL DE TRABAJO, FLUJO DE CAJA Y CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO

1.2.1. EL CAPITAL DE TRABAJO Y EL FLUJO DE CAJA.

El capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujo de caja. El flujo de caja o efectivo, que la empresa genere será el que se encargue de mantener o de incrementar el capital de trabajo.
La capacidad que tenga la empresa de generar efectivo con una menor inversión o menor utilización de activos, tiene efecto en el capital de trabajo. Es, entonces, este flujo generado el que genera los recursos para operar la empresa, para reponer los activos, para pagar la deuda y para distribuir utilidades a los socios.

Una eficiente generación de recursos garantiza la solvencia de la empresa para poder asumir los compromisos actuales y proyectar futuras inversiones sin necesidad de recurrir a financiamiento de los socios o de terceros. El flujo de caja de la empresa debe ser suficiente para mantener el capital de trabajo, para reponer activos, para atender los costos de los pasivos, y lo más importante; para distribuir utilidades a los socios de la empresa.

1.2.2. CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO.

El capital de trabajo neto operativo comprende un concepto mucho más profundo que el concepto contable de capital de trabajo, y en este se considera única y exclusivamente los activos que directamente intervienen en la generación de recursos, menos las cuentas por pagar. Para esto se excluyen las partidas de efectivo e inversiones a corto plazo.

Se supone que el efectivo en una empresa debe ser lo menos posible, aproximado a cero, ya que el efectivo no genera rentabilidad alguna. Una empresa se puede considerar poco eficiente si tiene una cantidad considerable de efectivo ocioso cuando puede invertirlo en un activo que genere alguna rentabilidad como los inventarios, activos fijos, o el pago de los pasivos que por su naturaleza siempre generan altos costos financieros.

El capital de trabajo neto operativo, es la suma de Inventarios y Cuentas por Cobrar (o cartera), menos las Cuentas por Pagar.

Básicamente, la empresa gira en torno a estos tres elementos. La empresa compra a crédito los inventarios, eso genera *cuentas por pagar*. Luego esos *Inventarios* los vende a crédito, lo cual genera las *cuentas por cobrar*. La

administración eficaz y eficiente de estos tres elementos, es lo que asegura un comportamiento seguro del capital de trabajo.

Cualquier política que afecte el capital de trabajo, conlleva a que ese capital afectado deba financiarse o reponerse, lo que es posible hacerlo mediante tres formas; ser generado por la misma empresa; financiado por los socios o financiado por terceros.

Lo ideal es que la empresa esté en condiciones de generar suficientes recursos para cubrir todos estos eventos relacionados con el mantenimiento y crecimiento del trabajo. Pero se debe tener presente que muchas veces, con solo administrar eficazmente los elementos que intervienen en el capital de trabajo es suficiente.

A manera de ejemplo, una forma de aumentar el Flujo de caja libre puede ser simplemente administrando mejor los costos de producción, o implementando una política de gestión de cartera más eficiente. Esto puede ser suficiente para conservar el capital de trabajo sin necesidad de recurrir a mayores inversiones las que requieren financiación de terceros o mayores aportes de los socios.

1.3. FONDO DE MANIOBRA, CAPITAL DE TRABAJO Y TESORERÍA *(texto base Eumed)*

Conceptos básicos

Para el desarrollo de su ciclo de maduración, una empresa debe hacer frente a determinadas necesidades financieras como consecuencia de adquisición y consumo de determinados bienes y servicios. Estas necesidades pueden clasificarse en categorías, tales como:

- Necesidades Cíclicas: Que son aquellas cuya existencia está directamente ligada al periodo medio de maduración, renovándose al ritmo de éste. Desde otro punto de vista, estas necesidades surgen como consecuencia de tener que emplear unos recursos en cada uno de los ciclos de maduración, porque en cada uno de ellos se consume o transforman.

  Los gastos, que a su vez son desembolsos, que se incorporan al ciclo de maduración son, entre otros, los siguientes:
  - Adquisición de materias primas y auxiliares.
  - Gastos de almacenamiento de estas materias.
  - Gastos propios del proceso de fabricación hasta la obtención del producto acabado.
  - Gastos de almacenamiento del producto acabado.

El reflejo contable de estas necesidades cíclicas, se tiene en partidas del activo circulante, tales como:

- Existencias: Materias Primas y Auxiliares
- Productos en curso de fabricación
- Productos Terminados
- Cuentas a cobrar a clientes.

- Necesidades Acíclicas: Son aquellas que están ligadas a los bienes que permanecen en la empresa durante varios ciclos de maduración posibilitando directamente su desarrollo (edificios, maquinaria, mobiliario), o bien, relacionándose con el ciclo de vida de la empresa. Estas necesidades quedan reflejadas en el activo fijo o no circulante.

Para hacer frente a estas necesidades, las empresas disponen de recursos financieros, que pueden ser clasificados en:

- Recursos cíclicos: que son aquellos cuya existencia está directamente relacionada al ciclo de maduración y que se renueva al ritmo de éste. Por tener esta característica, reciben también se les denomina *Recursos Espontáneos*, porque el volumen de financiamiento se obtiene automáticamente adaptándose a las variaciones de la actividad de la explotación. En general, estos recursos provienen del aplazamiento de la obligación de pago que es consecuencia de la adquisición de materiales y servicios a proveedores, de los gastos aplazados y de las deudas fiscales.
- Recursos Acíclicos: son aquellos que en el análisis financiero se denominan o se clasifican en capitales permanentes. Es decir los capitales propios y el exigible a mediano y largo plazo.
- Recursos de Tesorería: estos recursos son las fuentes de financiamiento adicionales a las que una empresa puede acudir. Se tiene aquí, principalmente, a los créditos bancarios a corto plazo y los aplazamientos de pagos excepcionales.

Fondo de Maniobra y Capital de Trabajo Necesario

Fondo de Maniobra: Se define como la parte de recursos permanentes de la empresa que no está absorbida por el financiamiento del activo fijo y que está disponible para financiar las necesidades de capital de trabajo.

Capital de Trabajo Necesario: es la parte de las necesidades de tipo cíclico cuyo financiamiento no está cubierto por el financiamiento de los recursos cíclicos.

De ambas definiciones, se puede deducir o inferir que:

- Es básico constatar que ambos conceptos difieren, puesto que incluyen elementos distintos y que en la empresa existen por separado. Por un lado se tienen necesidades de capital de trabajo y por otra, los recursos permanentes que la empresa tiene disponible para hacer frente a dichas necesidades.
La mayoría de las empresas necesitan un determinado nivel de capital de trabajo para su funcionamiento, previniendo este hecho de que las necesidades ligadas al ciclo de maduración no están cubiertas por recursos propios generados por el mismo ciclo. Como esta situación, es probable que se repita en cada ciclo de maduración, se evidencia que la empresa se encuentra ante un déficit de tipo permanente, originado por la renovación de necesidades básicas ligadas a la explotación de la empresa. Así mismo, por tratarse de necesidades permanentes, deben cubrirse mediante financiamiento del mismo tipo, o sea permanente; y esta es la función del fondo de maniobra, es decir, aportar los recursos permanentes que sean necesarios para cubrir una parte de su ciclo de maduración.

- Sin embargo, los importes del fondo de maniobra y el capital de trabajo es posible que sean distintos, y en muchos casos es así. Por ejemplo, una empresa en crecimiento, con necesidades de capital de trabajo superiores a la capacidad de generar recursos permanentes; en este caso, los dos valores serán distintos, siendo el importe de las necesidades financieras superior a los recursos permanentes disponibles y como consecuencia, se producirá un desequilibrio que puede repercutir sobre la tesorería de la empresa.

- Por lo tanto, al llegar a un punto, se puede concluir que el concepto preciso de *Fondo de Maniobra* es el que se acaba de mencionar, es decir, la parte de los recursos permanentes que no está absorbida por el financiamiento del activo fijo. La forma de cálculo sería entonces:

CAPITAL PERMANENTE – ACTIVO FIJO = FONDO DE MANIOBRA

En caso de análisis de variaciones del fondo de maniobras durante un periodo determinado, solo se debe calcular las variaciones de cada partida.

△CAPITAL PERMANENTE – △ACTIVO FIJO = △ FONDO DE MANIOBRA

Entonces, la función del fondo de maniobra es aportar los recursos necesarios para asegurar el equilibrio financiero del ciclo de maduración cubriendo las necesidades del capital de trabajo.

Utilizaremos el concepto de capital de trabajo para referirnos a la parte de las necesidades de tipo cíclicas, cuyo financiamiento no está cubierto por los recursos cíclicos; entonces recordando que ambos términos – necesidades y recurso cíclico – están ligados directamente al ciclo de maduración. Como toda definición o concepción económica, se da por hecho que lo anterior opera en función del supuesto que tanto estas necesidades como los recursos cíclicos corresponden a valores normales u óptimos que toda empresa debe tener para evitar desajustes de fabricación (stock de materia prima y productos en curso) o de las ventas (stock de productos terminados). Asimismo, el crédito concedido a clientes y el obtenido por parte de los proveedores, corresponden a las condiciones normales vigentes en el sector de actividad de que se trate. La necesidad financiera creada por el capital de trabajo debe ser cubierta por el fondo de maniobra, y en algunos casos con recursos de tesorería.

- Se puede encontrar una aplicación interesante de la separación de estos dos conceptos, en el caso del fondo de maniobra negativo. Existen empresas cuya situación normal es que los valores del activo fijo sean superiores a los capitales permanentes y como consecuencia, el fondo de maniobra es negativo. En este caso la definición de fondo de maniobra sigue siendo válida, puesto que no existen recursos permanentes para financiar las necesidades de capital de trabajo. La respuesta es afirmativa, puesto que un valor negativo puede corresponder a una situación tan normal como la de uno positivo.

El fondo de maniobra puede ser negativo si las necesidades de capital de trabajo también lo son; es decir, que los recursos espontáneos sean superiores a las necesidades cíclicas. Lo que debiera cumplirse, siguiendo la teoría expuesta es:

FONDO DE MANIOBRA – CAPITAL DE TRABAJO > 0

Tesorería

La situación de tesorería de una empresa en un momento dado, es la diferencia entre su fondo de maniobra y las necesidades de capital de trabajo.

El objetivo de calcular esta diferencia es poner de manifiesto la relación entre las necesidades financieras originadas por la actividad de la empresa y los recursos utilizados para cubrirlas.

Esquemáticamente podemos representar las necesidades y los recursos de la siguiente forma:

NECESIDADES	RECURSOS
Necesidades acíclicas Necesidades de capital de trabajo	Capitales permanentes
Necesidades de capital de trabajo	Fondo de maniobra

La utilidad del concepto de tesorería es que aporta una distinción fundamental entre:

- Lo que origina las necesidades de tesorería: el origen de estas necesidades está en la relación entre el capital de trabajo necesario y el fondo de maniobra disponible. Cuando una empresa está en fase de expansión, sus necesidades de capital de trabajo son superiores a su capacidad de generación de recursos permanentes; la diferencia entre el fondo de maniobra y el capital de trabajo necesario dará una situación de tesorería deficitaria o negativa que obligará a la búsqueda de recursos adicionales para restablecer el equilibrio financiero.

- Las posibilidades existentes de ampliar los recursos de tesorería, gestión de tesorería: a partir de la relación entre las necesidades de capital de trabajo y el fondo de maniobra, se puede encontrar con situaciones de tesorería deficiente o negativa, que colocará a la empresa en la necesidad de cubrir ese déficit de financiamiento; o situaciones positiva, que indicará que los recursos disponibles son superiores a las necesidades. A partir de lo anterior, se define la finalidad de la gestión de tesorería que es:
    - Búsqueda de recursos adicionales para cubrir situaciones deficitarias
    - Búsqueda adecuada para los recursos sobrantes

- El saldo resultante de disponible: la incidencia final de todo el proceso sobre el saldo disponible, está dada por los recursos de tesorería adicional conseguida o el descuento o resta de recursos en caso que se trata de colocación de los mismos en activos de tesorería y la situación inicial. Lo anterior es, si ante una situación de tesorería deficitaria se consiguen recursos adicionales por el mismo importe de déficit, el nivel de disponible no se verá afectado. Por el contrario, si los recursos no se consiguen o su monto es

inferior, el saldo de disponible disminuirá en monto igual a la diferencia entre el déficit de tesorería y el total de recursos adicionales conseguidos.

1.4. IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO *(Texto base Gestión)*

La importancia del capital de trabajo tiene su origen en la época en donde las industrias tenían una relación estrecha con la agricultura. Los procesadores compraban la cosecha del otoño, la procesaban y luego vendían al mercado como producto terminado.

Se utilizaban préstamos bancarios cuyos vencimientos máximos eran dentro de un año calendario (corto plazo), que servían para financiar los costos relacionados con la compra de materia prima y el procesamiento de las mismas, los cuales eran pagados con la venta de los productos terminados.

¿Cuál es la importancia del capital de trabajo?
La importancia del capital de trabajo es, porque es una inversión que realiza la empresa en activos realizables (o capaces de hacerlos líquidos) en el corto plazo, como es el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios.

Si una empresa se encuentra en crecimiento, es necesario su control debido a que las inversiones realizadas pueden fácilmente quedar fuera de área de supervisión. La administración del capital de trabajo requiere de una comprensión de las interrelaciones producidas entre los activos y pasivos circulantes.

Otro punto de importancia, es la alta participación de los activos circulantes como componentes de los activos totales de las empresas, por lo que los activos circulantes requieren una cuidadosa atención; también ayudan a evitar desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente.

El capital de trabajo ayuda a que la rentabilidad de la empresa exista, la cual puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante, ya que es inevitable la inversión en efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios, aunque si lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados. Esto se une a que en ocasiones, el acceso al mercado de capital a largo plazo se dificulta, por lo

que debe tener una base sólida en el crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo. En ese sentido, el capital de trabajo juega un papel fundamental porque ayuda a la supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida que estas venzan, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, que dependerá de la adecuada gestión del capital de trabajo.

CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL DE TRABAJO

- Corta vida de los activos involucrados
- Dinamismo
- Dependencia del ciclo productivo
- Divisibilidad
- Sensibilidad a determinados factores
- El manejo de las cuentas circulantes, las cuales comprenden los activos y pasivos a corto plazo.
- Exigen gran atención y tiempo en consecuencia, ya que se trata de manejar cada una de las cuentas circulantes de la compañía (caja, valores negociables, cuentas por pagar y pasivos acumulados), a fin de alcanzar el equilibrio.
- En forma característica, los activos circulantes de la empresa representan más de la mitad de los activos totales debido a que representa una inversión tan grande y tiende a ser más o menos volátil.

1.5. USOS Y APLICACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO (Texto base Wordpress)

Los principales usos o aplicaciones del capital de trabajo son:

- Declaración de dividendos en efectivo
- Compra de activos no corrientes (planta, equipos, inversiones a largo plazo)
- Reducción de deuda a largo plazo
- Recompra de acciones de capital en circulación
- Financiamiento espontáneo de las operaciones diarias de la empresa
- Enfoque de protección; método de financiamiento en donde cada activo sería compensado con un instrumento de financiamiento.

2. ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

(Texto base Gestiopolis - Eumed)

2.1. DEFINICIÓN Y CONCEPTO DE ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO

La administración de los recursos de la empresa es fundamental para su progreso, en ese sentido el capital de trabajo, mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores y obviamente de los propietarios de la empresa.

Lo anterior implica que las empresas operen con la finalidad de mantener un equilibrio específico entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de los activos circulantes. En tanto se mantenga el equilibrio fijado como meta, los pasivos circulantes podrán ser pagados oportunamente, los proveedores continuarán enviando bienes y reabasteciendo los inventarios y éstos serán suficientes para satisfacer la demanda de ventas. Sin embargo si la situación financiera se aleja del equilibrio programado, surgirán y se multiplicarán los problemas.

El correcto manejo de los recursos propios de la empresa tiene una incidencia directa en la marcha del negocio y representa un peso significativo en el desenvolvimiento en la gestión empresarial. De su administrador depende en gran medida que dicho negocio sea un éxito o una catástrofe; por tanto para un empresario el control de los recursos de su empresa constituye un elemento indispensable.

Para alcanzar la situación de solvencia se requiere disponer de un volumen de inversiones en circulantes superior a los recursos financieros a corto plazo, con objeto de tener garantizado la cobertura de pagos, incluso en situaciones de producirse hechos o circunstancias que retrasen, sobre lo previsto, la conversión de algunas partidas circulantes e incluso el ritmo productivo.

Al llevar a cabo el análisis financiero de una empresa, se trata de establecer básicamente la capacidad que tiene la misma para satisfacer las deudas en sus respectivos vencimientos, situación que se identifica como equilibrio financiero. La valoración de la capacidad de la empresa de tener equilibrio, supone tomar esta situación como referencia temporal, lo que implica no solamente establecer la situación actual que le permite afrontar las deudas, sino también

determinar que esta misma posibilidad se va a mantener en el futuro. La situación de la capacidad actual está estrechamente vinculada a la magnitud del capital de trabajo neto, mientras que la capacidad futura se asocia al concepto de autofinanciación y capacidad de autofinanciación futura.

Las empresas con seguridad en sus entradas de dinero, pueden tener eventualmente capital de trabajo neto negativo sin perder capacidad de pago; no obstante, la mayoría de las empresas requieren un fondo de maniobra positivo debido a la posibilidad de que las entradas de efectivo muestren inconsistencias.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, siendo un punto esencial para la administración de los recursos de la empresa, pues son fundamentales para su progreso; este capítulo centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, porque es el que mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención son caja (efectivo), valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar e inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamiento de corto plazo.

Lo anterior implica que el capital de trabajo incluye relaciones básicas de negocios entre sus principales componentes, los que serían:

- Impacto en las ventas: elección de nivel de cuentas por cobrar e inventarios. La concesión de un crédito fácil y un elevado nivel de inventario pueden ayudar a fomentar ventas y obtener rápidamente pedidos, pero esta práctica aumenta los costos.
- Liquidez: elección de nivel de efectivo y valores comerciales, tomando en cuenta la liquidez necesaria y saldos compensatorios requeridos.
- Relaciones con depositarios de interés: los proveedores y clientes resultan profundamente afectados por la administración del capital de trabajo. A los clientes les importa la habilidad de la empresa de entregar productos y servicios de alta calidad a tiempo y a precio competitivo. La empresa tiene las mismas preocupaciones respecto de sus proveedores.
- Mezcla de financiamiento a corto plazo: elección del mix de financiamiento a corto plazo, así como sus proporciones de financiamiento a corto y largo plazo, obviamente considerando objetivos de rendimiento y riesgo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes, mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando existe un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

¿Cuál es el objetivo de la administración de capital de trabajo?
El objetivo principal y primordial de la administración de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa, de manera tal de mantener un nivel aceptable y que de no mantenerlo puede caer en insolvencia o en caso extremo, la quiebra.

Una entidad cuenta con capital de trabajo neto siempre que los activos circulantes sean mayores que los pasivos circulantes. La mayoría de las empresas pueden operar con algún capital de trabajo, el monto dependerá del sector o industria donde opera.

¿Hasta qué nivel debe ser positivo el capital de trabajo?
Respuesta general o que sirva para todas las empresas no existe. Es decir, como se menciona anteriormente, el nivel de capital de trabajo será adecuado a la empresa considerando o dependiendo del sector económico donde opere.

¿Por qué el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante?

Se ha dicho que la suma del activo circulante es el importe que se trasforma en dinero en el ejercicio próximo, pero esto será así siempre que se venda la existencia de productos terminados que hay en stock y que se realice el pago a todos los deudores. Si lo anterior no se cumple, y el importe del activo circulante es similar al de pasivo circulante, entonces será obvio que la empresa no podrá atender los pagos a corto plazo, de ahí la necesidad de crear un excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, lo que significará que parte del activo circulante estará financiado con capitales permanentes.

Los requerimientos de capital de trabajo no deben ser restrictivos ni menos interferir con la capacidad de la empresa para alcanzar utilidades razonables.

Toda empresa debe contar con un capital de trabajo acorde con la naturaleza de las actividades que realiza y con las políticas comerciales que haya adoptado, evitándose así la inmovilización de recursos y al mismo tiempo asegurar fluidez de los ingresos para cumplir con los compromisos contraídos de manera oportuna.

La relación entre el crecimiento de ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos de ventas también producen necesidad inmediata de inventarios adicionales y, eventualmente de saldos efectivos. Todas estas necesidades deben ser financiadas, por lo que será necesario que la administración financiera de la empresa se mantenga al corriente de las tendencias en las ventas y de los desarrollos el segmento de capital de trabajo de la empresa.

2.2. RENTABILIDAD VS. RIESGO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.
Un concepto que toma fuerza es la forma de obtener y aumentar las utilidades, y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y en segundo lugar disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten; este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

"Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente", esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y riesgo es que si se aumentan el primero o el segundo el tercero disminuye en una proporción equivalente.

Considerados los puntos anteriores, es necesario analizar puntos claves para reflexionar sobre una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

- **Naturaleza de la empresa**: Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
-
- **Capacidad de los activos**: Las empresas siempre buscan por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.

- **Costos de financiación**: Las empresas obtienen recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

2.3. GESTIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO

La administración financiera de la empresa deberá balancear los ingresos y egresos de efectivo de manera que no aparezcan saldos ociosos que no devengan utilidad para el negocio. Producto de que no es posible prever con exactitud cuáles serán los flujos de tesorería, se deberá proteger manteniendo algunos saldos disponibles que le permitan hacer frente a sus compromisos en forma y plazos. En esta circunstancia se aprecia el dilema de optimizar la gestión financiera, que enfrente dos problemas básicos

¿Cuánto deberá invertir la empresa y en que activos?

¿Cómo conseguir los fondos necesarios para las inversiones?

Las primeras constituyen decisiones de inversión y las segundas de financiamiento.

Toda decisión, debe estar encaminada a lograr maximización del valor actual de la empresa. Esto logrará que la eficiencia de la administración financiera

garantice la solvencia de la empresa y la generación de beneficios, porque identificar y analizar aquellos factores determinantes de insolvencia y del fracaso empresarial, mejorando y proponiendo nuevos sistemas de información que permitan detectar con suficiente antelación situaciones específicas de riesgo, deberán estar comprendidos dentro de los objetivos básicos de la política estratégica de cualquier administración financiera.

Modelos de Gestión de Liquidez

Partiendo por la importancia de la liquidez en la empresa, el interés se centra en la correcta administración del efectivo. Para lograr dicho objetivo, es necesario determinar las necesidades mínimas para la empresa, pudiendo utilizarse para ello diferentes métodos, que van desde los analíticos hasta los matemáticos.

Dentro de los modelos analíticos, se encuentra el *Método Corriente*, mediante el cual se parte de la determinación del ciclo de conversión del efectivo o simplemente ciclo de caja. Se trata de un método donde se determina el nivel mínimo de caja para las operaciones que necesita la empresa.

El ciclo de Conversión del Efectivo es el plazo de tiempo desde que se hace el pago por la compra de materias primas o mercadería hasta la cobranza de las cuentas por cobrar, generada por la venta del producto final. Es decir, este ciclo abarca el periodo que transcurre desde el compromiso de tesorería para compras hasta el cobro de las cuentas resultantes de la venta de bienes y servicios.

Esquemáticamente, este ciclo sería:

Este método parte del supuesto que el mínimo de necesidades de liquidez está dado por el promedio de caja requerido por la empresa con ritmos constantes en los niveles de compra, producción y ventas; donde la rotación de caja es el número de veces en que la caja del negocio rota realmente en el periodo analizado.

El ciclo de caja implica el uso del efectivo para adquirir materias primas, transformarlas en productos terminados y venderlas a los clientes, además de pagar los gastos generales o fijos de la empresa. Una empresa rentable tiene que recibir más efectivo del que ha pagado al concluir el ciclo operativo para afrontar los pagos necesarios.

En este modelo, se utilizan recurrentemente los siguientes términos:

- **Ciclo del Efectivo:**

Es la parte integrante del ciclo operativo, su intervalo está comprendido entre el pago a proveedores y el cobro a clientes. El interés de toda empresa que el ciclo sea lo más corto posible para reducir sus necesidades de financiamiento.

Una gestión deficiente en la administración de este ciclo, podría generar tensiones financieras en la empresa, por lo que se deben implementar todas las medidas oportunas para que el ciclo sea lo más corto posible. La situación ideal es la de aquellas empresas que consiguen tener un ciclo de efectivo donde se financian con creces las actividades de operación a partir de los fondos de proveedores y clientes.

Al analizar el ciclo de efectivo es útil distinguir dos ciclos: *el Operativo* y el *de Pago*, los cuales se combinan para determinar el ciclo de efectivo. El ciclo de efectivo relaciona el ciclo operativo y el ciclo de pago de la siguiente forma:

Ciclo Efectivo (CE) = Ciclo Operativo (CO) – Ciclo de Pago (CP)

- **Ciclo Operativo:**

El ciclo operativo (CO) es una medida de cantidad de tiempo que transcurre desde que se compra la materia prima para producir bienes hasta que se cobra al cliente, pasando por el proceso de producción, almacenamiento y venta. El ciclo operativo toma en cuenta dos categorías de liquidez:

- Periodo de conversión de Inventarios (PCI), que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materias primas y materiales a producción en proceso, de producción en proceso a producción terminada y de producción terminada en ventas realizadas a los clientes. El periodo se mide por los plazos promedios de los inventarios de materiales, producción en proceso y producción terminada.
- Periodo de conversión de Cuentas por Cobrar (PCxC), es el indicador del tiempo promedio que necesita la empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. El periodo se mide por el ciclo promedio de cobranza.

El ciclo operativo se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo, pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de crédito o al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo se ha realizado.
La fórmula para obtener el Ciclo Operativo, está dada por:

CO = PCI + PCxC

- **Ciclo de Pago:**

El ciclo de pagos (CP) es el indicador del tiempo que transcurre como promedio entre la fecha de compra de los materiales, mercadería o materia prima y la fecha en que se realiza el pago de los mismos a los proveedores.
El cálculo de la cantidad optima de efectivo a mantener constituye una de las decisiones importantes a enfrentar que tiene la administración financiera de la

empresa, ya que la tenencia de efectivo tiene como beneficio la conveniencia de poder liquidar los compromisos de la empresa a medad que estos vallan llegando a su vencimiento (proporciona liquidez). Por otra parte, como el mantener efectivo tiene un costo de oportunidad, referido al ingreso por intereses que se pueden percibir por la inversión en valores negociables u otro tipo de colocación.

Modelo de Rotación de Caja: determinación de efectivo necesario para operar

Existen modelos que optimizan y otros que calculan el efectivo requerido, lo fundamental es que en las decisiones relacionadas con la magnitud a mantener efectivo en caja, juega un papel importante la experiencia acumulada de la administración financiera de la empresa.

El modelo de rotación de caja, tiene en cuenta la influencia de factores relacionados a gestión financiera de reducción de costos, acortamiento de ciclos de rotación, mejora de la gestión de cobro y utilización racional del crédito, donde parte del cálculo del ciclo de caja ya fue realizado.

El modelo parte del cálculo de los desembolsos anuales de efectivo, así como de la rotación de caja así como la rotación de caja expresa las veces que el efectivo hace una rotación completa en un periodo dado; por lo tanto, la necesidad de efectivo de acuerdo al modelo, se calcula mediante la fórmula:

$$\textbf{Necesidad de efectivo para operar} = \frac{\textbf{Desembolsos anuales de efectivo}}{\textbf{Rotación de efectivo}}$$

De acuerdo al modelo, la magnitud del efectivo dependerá en última instancia del ciclo de caja.
El objetivo de la empresa, en ese sentido, debiera ser la de acortar su ciclo de conversión de efectivo tanto como fuera posible, sin dañar las operaciones. De esta forma, mejorarían utilidades ya que entre más prolongado sea este ciclo, mayor será la necesitada de obtener financiamiento extremo, cumpliendo de esta forma la política eficiente de la administración de efectivo.

Técnicas Generales para Analizar y Gestionar el Capital de Trabajo

- Estado de variación del Capital de Trabajo:

Tiene como objetivo proporcionar información detallada sobre los cambios ocurridos en cada una de las partidas circulantes, lo cual permite al analista evaluar la administración financiera a corto plazo, la que actúa sobre la efectividad del ciclo operativo de la empresa.

Para la realización de este estado, se agrupan todas las partidas en paralelo; por un parte las que pueden provocar incremento del capital de trabajo a través de aumento de activos circulantes y disminución de pasivo circulante, incluyendo por último la disminución neta de capital de trabajo; y por otra las partidas que pueden provocar disminución de capital de trabajo a través de disminución de activos circulantes e incremento de pasivos circulantes, así como el incremento neto de capital de trabajo. Dicho estado debe mostrar igualdad en ambas partes; una vez confeccionado se determinan cuáles fueron las partidas de mayor influencia en la variación presentada por el capital de trabajo.

- Estado de origen y aplicación de capital de trabajo:

El capital de trabajo constituye un instrumento eficaz para determinar la situación financiera de la empresa por lo que se hace necesario realizar evaluaciones periódicas, de cuales han sido los factores que inciden en el comportamiento del mismo, por ello es recomendable la confección del estado de origen y aplicación de capital de trabajo; el cual revela los movimientos de fondos de la empresa y las principales decisiones en materia de gestión financiera adoptadas en el ejercicio.

Es un estado informativo adicional que relaciona los orígenes y aplicaciones de fondos de la empresa y permite que se tenga conocimiento de cuales han sido las entradas de recursos y la utilización que se les ha dado, así como el efecto que produce el movimiento de entradas sobre los activos circulantes. Su objetivo es mostrar el comportamiento de las políticas financieras: inversión, financiamiento y dividendos.

Puede ser utilizado para pronosticar, pero su función principal es apoyar a la empresa en la evaluación de las fuentes y usos de sus fondos, de saber si los recursos generados en las actividades son suficientes para atender el financiamiento requerido o si se tiene que recurrir a fuentes adicionales de financiamiento; lo anterior es porque el patrón de comportamiento histórico de las aplicaciones de fondos permite planificar los requerimientos de fondos futuros, a mediano y largo plazo.

Como todo estado de “situación” de la empresa, este estado también sirve de fuente de información para usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento, además de poder determinar cómo fluyen los fondos de la empresa; a los externos les permite

conocer cuáles fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa, como se utilizaron y las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad y su capacidad de incrementar o no las utilidades.

Los orígenes, se pueden definir como aquellas partidas que aumentan el capital de trabajo y pueden ser:

- Disminución de un activo
- Aumento de un pasivo
- Utilidades netas después de impuestos
- Depreciación y otros cargos o resultados que no requieren pago en efectivo
- Ventas de acciones.

Las aplicaciones, se pueden definir como aquellas partidas que disminuyen el capital de trabajo, y pueden ser:

- Aumento de activo
- Disminución de pasivo
- Pérdida neta
- Pagos de dividendos
- Readquisición o retiro de acciones.

Conclusión

El concepto de capital de trabajo es mucho más que un conjunto de recursos a disposición de la empresa; es además, la manera como se debe administrar ese conjunto de recursos y elementos participantes en la generación del capital de trabajo

La gestión de tesorería queda enmarcada por la relación dinámica entre el fondo de maniobra y las necesidades del capital de trabajo. Esta es una perspectiva conceptual muy útil para comprender las verdaderas causas de los desajustes de tesorería en las empresas.

Es importante considerar el tipo de negocio que se tiene; existen algunos sectores en los cuáles el capital de trabajo negativo es normal ya que son principalmente financieros y no tanto circulantes, es decir, en donde los "proveedores cobran más tarde que los clientes" haciendo que en el balance se vea esta diferencia con el capital de trabajo.

Lo importante al hablar de capital de trabajo son las personas que llevan a cabo el análisis financiero. Una vez más, lo principal es detectar las debilidades de la empresa para poder arreglarlas a tiempo y no ver a la empresa en una situación de deuda a futuro de la cual no pueda pagar.

Las empresas deben tener capital de trabajo neto para poder financiar sus deudas a corto plazo. Mientras más alto sea, la empresa tiene menos riesgo de caer en insolvencia técnica. Es decir que si aumenta el capital de trabajo, disminuye el riesgo y por tanto disminuye la rentabilidad.

La magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que venga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar.

Bibliografía

-. (-). DEFINICIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO. Octubre 2015, de Definicion.De Sitio web: http://definicion.de/capital-de-trabajo/

-. (2011). Capital de trabajo. Octubre 2015, de Gerencie.com Sitio web: http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html

Sergio Ventura. (-). La importancia del capital de trabajo. Octubre 2015, de Gestion.org Sitio web: http://www.gestion.org/economia-empresa/gestion-administrativa/3786/la-importancia-del-capital-de-trabajo/

Daisy Espinosa Chongo. (2007). Importancia y necesidad del capital de trabajo. Octubre 2015, de Gestiopolis Sitio web: http://www.gestiopolis.com/importancia-y-necesidad-del-capital-de-trabajo/

Alejandra Ramírez Santos . (2012). EL CAPITAL DE TRABAJO / Importancia del Capital de Trabajo. Octubre 2015, de - Sitio web: http://capitaldetrabajojunio2012.blogspot.cl/2012/06/importancia-del-capital-de-trabajo.html

Andry Rojas . (2011). CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL DE TRABAJO Y FLUJO DE EFECTIVO. Octubre 2015, de - Sitio web: http://capitaldetrabajoandry.blogspot.cl/2011/07/caracteristicas-de-capital-de-trabajo-y.html

Pedro Rubio Domínguez. (-). MANUAL DE ANÁLISIS FINANCIERO. Octubre 2015, de Eumed Sitio web: http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/13.htm

-. (2011). USOS Y APLICACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO. Octubre 2015, de - Sitio web: https://capitaldetrabajofermintoro.wordpress.com/2011/12/15/usos-y-aplicaciones-del-capital-de-trabajo/

Yubero Hermosa, María del Pilar. (-). ACTIVO. Octubre 2015, de Expansion Sitio web: http://www.expansion.com/diccionario-economico/activo.html

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL

FINANZAS A CORTO PLAZO

UNIDAD Nº III
Capital de Trabajo

WWW.IPLACEX.CL

Introducción

Administrar los recursos de la empresa, resulta ser la función principal y el foco de todo propietario de una organización.

El administrar cada área por separado, con planificación independiente y objetivos independientes, implica que todas converjan en el mismo objetivo común, de maximizar la empresa, porque en definitiva un mismo objetivo es el que las une y hace que todo gire en torno a ello.

Administrar el capital de trabajo, como las cuentas por cobrar, los inventarios y los pasivos, es en sí una misma tarea, un mismo origen, un mismo ciclo. El saber que, cuál, cuando, como y donde, para cada área, hará que todas los involucrados en la administración de una empresa converjan y concatenen objetivos individuales en pos de un gran objetivo corporativo.

Ideas Fuerza

Las empresas operan con la finalidad de mantener un equilibrio específico entre activos y pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de los activos circulantes. Si la situación se aleja del equilibrio, surgirán y se multiplicarán los problemas.

Al llevar a cabo el análisis financiero de una empresa, se trata de establecer básicamente la capacidad que tiene para satisfacer las deudas en sus respectivos vencimientos, situación que se identifica como equilibrio financiero.

El nivel, tamaño, o cantidad de activo circulante dependerá de cada empresa, y de las operaciones de estas; de la definición de la administración financiera interna como de las características del negocio de la empresa. Lo anterior implica que el nivel adecuado o correcto del activo circulante es subjetivo y el correcto será aquel que le permita hacer frente a las obligaciones que son cubiertas por el capital de trabajo.

Esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

La administración financiera de la empresa deberá balancear los ingresos y egresos de efectivo de manera que no aparezcan saldos ociosos que no devengan utilidad para el negocio

Partiendo por la importancia de la liquidez para la empresa, el interés se centra en la correcta administración del efectivo

El ciclo de Conversión del Efectivo es el plazo de tiempo desde que se hace el pago por la compra de materias primas o mercadería hasta la cobranza de las cuentas por cobrar, generada por la venta del producto final

El presupuesto o pronóstico de caja, permite que la empresa programe sus necesidades de corto plazo, prestando atención a la planeación de excedentes de caja como a la planeación de sus déficits, ya que al obtener remanentes estos pueden ser invertidos, y si hay faltante, se planificará la forma de búsqueda de financiamiento a corto plazo.

El objetivo de la administración de cuentas por cobrar, es tratar de minimizar los ciclos de cobro tanto como sea posible, sin dañar el buen nivel de ventas logrado producto de la opción de algún tipo de política crediticia

Normalmente la empresa opera en un ambiente que impone limitaciones financieras importantes en los inventarios. Para disminuir el requerimiento de caja de la empresa, el inventario debe ser rotado con prontitud, ya que mientras más rápida sea la rotación del mismo, menor será el monto que debe invertir la empresa en inventario para satisfacer una demanda dada de mercaderías.

Las deudas de una empresa son una fuente de financiamiento que le permiten adquirir bienes de capital, inventario, pago de nóminas (remuneraciones), entre otros. Sin embargo, este financiamiento se debe analizar detenidamente ya que compromete los recursos de la empresa a corto y largo plazo, según sea el caso.

El apalancamiento financiero es el efecto que se produce en la rentabilidad de la empresa como consecuencia del empleo de deuda en su estructura de financiamiento.

La rentabilidad no es sinónimo de resultado contable (beneficio o pérdida), sino de resultado en relación con la inversión, que genera los ratios del ROE (rendimiento sobre el capital contable) y el ROA (rendimiento sobre los activos totales).

Incrementar la cantidad de deuda en la estructura de financiamiento de una empresa tiene un efecto sobre la rentabilidad, que depende del costo financiero de esa deuda.

3. ACTIVO CIRCULANTE

3.1. NIVEL Y FINANCIAMIENTO

El activo circulante es, básicamente, la partida principal del componente del capital de trabajo, por lo que en la medida que esté configurado de manera adecuada, se logrará mantener un nivel adecuado de capital de trabajo.

Lo anterior es considerando la operación de la empresa, la industria donde se desempeña y los niveles de operación de la misma.

Desde el punto de vista contable, el activo circulante representa los bienes y derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa.

El activo circulante, también es denominado activo líquido o corriente; comprende los activos vinculados al ciclo normal de explotación que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del mismo. Con carácter general, el ciclo normal de explotación no excederá de un año. También se incluyen los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar, el efectivo y otros activos líquidos.

Los activos circulantes, según su naturaleza, se pueden subdividir en:

- Efectivo, se considera efectivo todos aquellos activos que generalmente son aceptados como medio de pago, son propiedad de la empresa y cuya disponibilidad no está sometida a ningún tipo de restricción.
- Activos no corrientes mantenidos para la venta: inversiones que se espera recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuo y siempre que se cumplan determinadas condiciones.
- Existencias: activos poseídos para ser vendidos en el curso normal de la explotación (existencias comerciales), en proceso de producción (productos en curso o en forma de materiales o suministros para ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios (materias primas y otros aprovisionamientos)
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: instrumentos financieros y partidas que tienen su origen en el tráfico de la empresa.
- Inversiones en empresas del grupo y asociados a corto plazo: inversiones en empresas del grupo, filiales, relacionadas y otras vinculadas, cualquiera que sea su forma de instrumentación. Incluye intereses devengados con vencimiento igual o inferior a un año.

- Inversiones financieras a corto plazo: inversiones a corto plazo distintas a las anteriores, cualquiera sea su instrumentación.
- Gastos pagados por anticipado (gastos diferidos): gastos e intereses que se han pagado de manera anticipada y que corresponden al ejercicio siguiente, o que parte del importe pagado se deferirá a resultado en el ejercicio siguiente.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: disponibilidades de medios líquidos en caja y saldos a favor de la empresa (en cuentas corrientes a la vista, de ahorro de disponibilidad inmediata), así como inversiones convertibles en efectivo con vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de adquisición.

El nivel, tamaño, o cantidad de activo circulante dependerá de cada empresa, y de las operaciones de estas; de la definición de la administración financiera interna como de las características del negocio de la empresa. Lo anterior implica que el nivel adecuado o correcto del activo circulante es subjetivo y el correcto será aquel que le permita hacer frente a las obligaciones que son cubiertas por el capital de trabajo.

Independiente de lo anterior, los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno.

El financiamiento del activo circulante permite cubrir a corto plazo las necesidades financieras que genera la propia dinámica del día a día de la empresa, como por ejemplo el pago de mercancías, materias primas, sueldos, etc. Para conseguir financiamiento de circulante, se debe de reunir una serie de requisitos y, normalmente, será la misma entidad que nos financia el proyecto de inversión quien nos ofrecerá la opción de financiar también esta parte (circulante). Así también, parte de las partidas se pueden financiar con créditos directos de proveedores y también con obligaciones a largo plazo que no impliquen grandes gastos financieros adicionales.

4. PRESUPUESTO DE CAJA

(Texto base Gestiopolis)

4.1. CONCEPTO Y PRESUPUESTOS RELACIONADOS A PRESUPUESTO DE CAJA

El presupuesto de caja o pronóstico de caja, permite que la empresa programe sus necesidades de corto plazo, el área de finanzas o el departamento a cargo de las finanzas de la empresa, presta atención a la planeación de excedentes de caja como a la planeación de sus déficits, ya que al obtener remanentes estos pueden ser invertidos, pero por el contrario si hay faltante, planificar la forma de búsqueda de financiamiento a corto plazo.

Los factores fundamentales en el análisis del presupuesto de caja se encuentran en los pronósticos que se hacen sobre las ventas, los que se hacen con terceros y los propios de la organización.

Presupuesto de Ventas

El insumo fundamental en cualquier presupuesto de caja es el presupuesto de ventas, este es suministrado por el área de comercialización. Con base en este presupuesto se calculan los flujos de caja mensuales que vayan a resultar de entradas por las ventas proyectadas y por los desembolsos relacionados con la producción, así mismo, por el monto del financiamiento que se requiera para sostener el nivel del pronóstico de producción y ventas. Este presupuesto puede basarse en análisis de datos internos como externos.

- Datos internos:

Estos se basan fundamentalmente en una estructuración de los pronósticos de venas por medio de los canales de distribución de la empresa. Los datos que arroja este análisis dan una idea clara de las expectativas de ventas.

- Datos externos:

Estos datos están sujetos a la relación que se pueda observar entre las ventas de la empresa y determinados indicadores económicos como el PIB (Producto Interno Bruto) y el ingreso per cápita, estos dan un lineamiento de cómo podrían comportarse las ventas en el futuro. Los datos que suministra este pronóstico ofrecen la manera de ajustar las expectativas de venta teniendo en cuenta los factores económicos generales.

Entradas de Caja

Las entradas de caja incluyen la totalidad de ingresos de efectivo en un periodo de tiempo cualquiera, entre los más usuales se encuentran las ventas al contado, la recaudación de cuentas por cobrar o a crédito y todas aquellas que en el corto plazo sean susceptibles de representar una entrada de efectivo. El presupuesto de caja suministra cifras que indican el saldo final en caja, pudiendo ser analizado a fin de determinar si se espera déficit o excedente.

Desembolsos de efectivo

Los desembolsos de efectivo comprenden todas aquellas erogaciones de efectivo que se presentan por el funcionamiento total de la empresa, en cualquier periodo de tiempo, entre los más comunes están las compras en efectivo, pago de cuentas por pagar, pago de dividendos, los arrendamientos, sueldos y salarios, pago de impuestos, compra de activo fijo, pago de intereses sobre los pasivos, pago de préstamos y abonos a fondos de amortización, readquisición o retiro de acciones, entre otros.

Flujo Neto de Efectivo, Caja Final y Financiamiento

El flujo neto de efectivo de una empresa se encuentra deduciendo de cada mes los desembolsos de las entradas durante el mes. Agregando el saldo inicial en caja al flujo neto de efectivo de la empresa, puede encontrarse el saldo final de caja de cada mes y por ultimo cualquier financiamiento necesario para mantener un saldo mínimo predeterminado de caja debe agregarse al saldo final en caja para encontrar el saldo final de caja con financiamiento.

Interpretación del Presupuesto de Caja

El presupuesto de caja suministra a la empresa cifras que indican el saldo final en caja, que puede analizarse para determinar si se espera déficit o excedente de efectivo durante el periodo que abarca el presupuesto. El encargado de esta labor, deberá tomar las medidas necesarias para solicitar financiamiento máximo, así es necesario indicando en el presupuesto de caja a causa de la incertidumbre en los valores finales de caja, que se basan en los pronósticos de ventas.

Reducción de la Incertidumbre en el presupuesto de Caja

Aparte del cuidado necesario en la preparación del pronóstico de ventas y sus componentes, hay dos maneras de reducir la incertidumbre del presupuesto de caja, que serían:

- Preparar presupuestos de caja en escenarios optimistas, probables y pesimistas; de esta manera se podrá ver el impacto que tendría uno y otro escenario probable, hacer las correcciones y planteamientos más adecuados al presentarse una u otra situación.
- Por medio de simulación de aplicaciones de software específicos, que se basan en establecer distribuciones probabilísticas acerca de los flujos de caja finales en un periodo de tiempo, teniendo así una mayor confiabilidad de las posibles desviaciones y un análisis de riesgo más cercano a la realidad.

Ejemplo

La mejor forma de entender y comprender todo lo referente a presupuesto de caja, es mediante un ejemplo; el siguiente resume todos los puntos anteriormente tratados.

La compañía ABC está preparando un presupuesto de caja para los meses de octubre, noviembre y diciembre. Las ventas en agosto fueron de $100.000 y en septiembre $200.000. Se pronostican ventas de $400.000 para octubre, $300.000 para noviembre y $200.000 para diciembre. El 20% de las ventas de la empresa se han hecho al contado, el 50% han generado cuentas por cobrar que son cobradas después de 30 días y el restante 30% ha generado cuentas por cobrar que se cobran después de dos meses. No se tiene estimación de cuentas incobrables. En diciembre la empresa espera recibir un dividendo de $30.000, proveniente de las acciones de una subsidiaria. A continuación se presentan los datos.

	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas pronosticadas	$ 100.000	$ 200.000	$ 400.000	$ 300.000	$ 200.000
Ventas al contado (20%)	$ 20.000	$ 40.000	$ 80.000	$ 60.000	$ 40.000
Cuentas por cobrar					
30 dias (50%)		$ 50.000	$ 100.000	$ 200.000	$ 150.000
60 dias (30%)			$ 30.000	$ 60.000	$ 120.000
Otras entradas efectivo					$ 30.000
Total entradas efectivo			$ 210.000	$ 320.000	$ 340.000

Ahora se relacionan todas las erogaciones hechas y proyectadas por la compañía ABC durante los mismos meses. Las compras de la empresa representan el 70% de las ventas, el 10% de las compras se paga al contado, el 70% se paga en el mes siguiente al de compra y el 20% restante se paga dos meses después del mes de compra. En el mes de octubre se pagan $20.000 de dividendos. Se paga arrendamiento de $500 mensuales. Los sueldos y salarios de la empresa pueden calcularse agregando 10% de sus ventas mensuales a la cifra del costo fijo de $8.000. En diciembre se pagan impuestos por $25.000. Se compra una máquina nueva a un costo de $130.000 en el mes de noviembre. Se pagan intereses de $10.000 en diciembre. También en diciembre se abona a un fondo de amortización $20.000. No se espera una readquisición o retiro de acciones durante este periodo. El programa de desembolsos de efectivos es el que se presenta a continuación:

	Agosto	**Septiembre**	**Octubre**	**Noviembre**	**Diciembre**
Compras (70% ventas)	$ 70.000	$ 140.000	$ 280.000	$ 210.000	$ 140.000
Compras al contado (10%)	$ 7.000	$ 14.000	$ 28.000	$ 21.000	$ 14.000
Pagos					
30 días (70%)		$ 4.900	$ 98.000	$ 196.000	$ 147.000
60 días (20%)			$ 14.000	$ 28.000	$ 56.000
Dividendos			$ 20.000		
Sueldos y salarios			$ 48.000	$ 38.000	$ 28.000
Arrendamientos			$ 5.000	$ 5.000	$ 5.000
Impuestos					$ 25.000
Compra máquina				$ 130.000	
intereses					$ 10.000
Fondo de amortización					$ 20.000
Readquisición acciones					$ –
Total desembolsos			$ 213.000	$ 418.000	$ 305.000

El flujo neto de efectivo, el saldo final de caja y financiamiento.

El flujo neto de efectivo se obtiene deduciendo cada mes los desembolsos hechos por la empresa de las entradas obtenidas por la actividad económica. Agregando el saldo inicial de caja en el periodo al flujo neto de efectivo se obtiene el saldo final de caja para cada mes. Por último cualquier financiamiento adicional para mantener un saldo mínimo de caja debe agregarse al saldo final de caja, para conseguir un saldo final con financiamiento.
Entonces tenemos que para el mes de septiembre el saldo final de caja fue de $50.000 y se desea tener durante los siguientes meses un saldo mínimo de caja de $25.000. Basándose en los datos recogidos anteriormente podemos realizar el presupuesto de caja para la compañía ABC, así:

Presupuesto de caja para la compañía ABC			
	Octubre	**Noviembre**	**Diciembre**
Total entradas de efectivo	$ 210.000	$ 320.000	$ 340.000
(-) Total desembolsos	$ 213.000	$ 418.000	$ 305.000
Flujo neto de efectivo	**$ -3.000**	**$ -98.000**	**$ 35.000**
(+) Saldo inicial en caja	$ 50.000	$ 47.000	$ -51.000
Saldo final en caja	**$ 47.000**	**$ -51.000**	**$ -16.000**
(+) financiamiento	$ –	$ 76.000	$ 41.000
Saldo final con financiamiento	**$ 47.000**	**$ 25.000**	**$ 25.000**

4.2. CARACTERÍSTICAS Y OBJETIVOS DEL PRESUPUESTO DE CAJA

- Determinar la posición de la caja de la empresa al final de cada periodo
- Identificar si va a haber excedentes o déficits de efectivo en algún momento y tomar medidas correctoras.
- Establecer si existen necesidades de efectivo, y por lo tanto de financiación en algún momento del periodo que abarque el presupuesto.

- Coordinar el efectivo que maneja la empresa con otros aspectos financieros de la misma, como por ejemplo, los gastos o las inversiones que se quieran realizar.
- Finalmente, el presupuesto de flujo de efectivo tiene como objetivo establecer una base
- Este presupuesto está directamente relacionado con el presupuesto de ventas y los presupuestos de cobros, por ello, no es extraño en muchas ocasiones sean documentos que se elaboran a la vez o bien, elaborar este al último una vez se tienen claras las previsiones totales de ingresos y gastos. Por ello, muchas veces es imposible hacer un presupuesto de efectivo si no se tienen estos otros documentos actualizados.
- El resultado del presupuesto de caja, puede ser un excedente de efectivo o por lo contrario, un déficit del mismo.

5. ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIO

(Texto base Eumed – Gestiopolis – Emery-Finnerty)

5.1. CUENTAS POR COBRAR

5.1.1. Concepto de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se derivan de las ventas a crédito. Se vende a crédito como un instrumento de marketing para tener una ventaja sobre la competencia y de esta forma incrementar las ventas, y por ende las utilidades.

Administrar las cuentas por cobrar constantemente es importante en la medida que sea útil para detectar cualquier indicación de deterioro en la capacidad de pago de algún cliente o a la concesión de crédito excesivo individualmente o en conjunto. A menudo las empresas deben determinar no solo las condiciones para otorgar el crédito sino también calcular el monto por el cual pueda responder el cliente. Lo anterior radica en determinar la línea de crédito que cada cliente tendrá, la cual se establece para eliminar la necesidad de verificar el crédito cada vez que el cliente realice una operación de este tipo.

Las condiciones de crédito especifican los términos de pago que se estipulan para todos los clientes a crédito, las condiciones de crédito cubren tres aspectos fundamentales.

- Descuento por pronto pago.
- Periodo de descuento por pronto pago.
- Periodo neto de crédito.

El objetivo fundamental que se persigue en lo referente a la administración de cuentas por cobrar, no es otro que el de tratar de minimizar los ciclos de cobro tanto como sea posible, sin dañar el buen nivel de ventas logrado producto de la opción de algún tipo de política crediticia. Dicha política debe establecer los elementos para determinar si se debe o no conceder crédito aun un determinado cliente,

Las políticas de cobro de la empresa son los procedimientos que esta sigue para cobrar sus cuentas a su vencimiento. La efectividad de las políticas de cobro se puede evaluar parcialmente examinando el nivel de estimación de cuentas incobrables.

Una eficiente administración de crédito tiene como objetivo lograr ventas que no se conviertan en incobrables, es decir, debe evitarse el costo que representa enviar cartas de cobranza, hacer llamadas telefónicas, visitas personales, acudir a seguros, factoraje y otros. Estos procedimientos y modalidades pueden dar resultados totales o parciales en el cobro de cuentas atrasadas, pero el principal objetivo es alcanzar un nivel amplio de ventas rentables.

5.1.2. Clasificación de las Cuentas por Cobrar

Atendiendo a su origen, las cuentas por cobrar pueden ser clasificadas en:

- Cuentas por Cobrar Provenientes de Ventas de bienes o servicios:

Este grupo de cuentas está formado por aquellas cuyo origen es la venta a crédito de bienes o servicios y que generalmente están respaldadas por la aceptación de una factura por parte del cliente. También son conocidas como “cuentas por cobrar comerciales” o “cuentas por cobrar a clientes” y deben ser presentadas en el balance general en el grupo de activo circulante o corriente.

- Cuentas por cobrar No provenientes de Ventas a Crédito:

Este grupo se refiere a derechos por cobrar que la empresa posee originados por transacciones diferentes a ventas de bienes y servicios a crédito. Este tipo de cuentas deberán a parecer clasificadas en el balance

general en el mismo grupo que las anteriores, siempre que se espere que van a ser cobradas dentro del ciclo normal de operaciones.

- Cuentas por cobrar no Provenientes de Ventas que se cobran en Efectivo:

Estas cuentas se refieren a derechos que serán cobrados en efectivo. El origen de estas cuentas es variado, entre ellas pueden ser:

- Cuentas por cobrar a funcionarios de la empresa
- Intereses por cobrar
- Arrendamientos por cobrar
- Reclamaciones judiciales por cobrar
- Reclamaciones por cobrar a proveedores
- Garantías por cumplimientos de contratos
- Regalías por cobrar
- Cuentas por cobrar a accionistas
- Dividendos por cobrar
- Cuentas por cobrar a empresas filiales y relacionadas
- Anticipo a proveedores
- Derechos a cobrar por envases
- Anticipos a contratistas

5.1.3. Aspectos Necesarios para Administrar Eficientemente un Sistema de Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar representan la extensión de un crédito a los clientes en cuenta abierta. Con el fin de mantener los clientes habituales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas manufactureras consideran necesario ofrecer crédito.

Hoy en día las empresas prefieren vender al contado en lugar de vender a crédito, pero las presiones de la competencia obligan a la mayoría de las empresas a ofrecer crédito. De tal forma, los bienes son embarcados, los inventarios se reducen y se crea una “cuenta por cobrar”. Finalmente, el cliente pagará la cuenta y en dicho momento la empresa recibirá efectivo y el saldo de sus cuentas por cobrar disminuirá.

El mantenimiento de las cuentas por cobrar tiene costos tanto directos como indirectos, pero también tiene un beneficio importante, la concesión del crédito incrementará las ventas. La administración de las cuentas por cobrar empieza con la decisión de si se debe o no conceder crédito.

Políticas de Crédito

Es el conjunto de medidas que, originadas por los principios que rigen los créditos en una empresa, que determinan lo que se ha de aplicar ante un caso concreto para obtener resultados favorables para la misma. Como por ejemplo: período de crédito de una empresa, las normas de crédito, los procedimientos de cobranza y los documentos ofrecidos.

Condiciones de Crédito:

Son convenios en los que la empresa y el cliente se ponen de acuerdo y se comprometen en cumplir y llevar a cabo la forma y tiempo de pago de una determinada operación. La ampliación de las ventas a crédito ha sido un factor significativo con relación al crecimiento económico en diversos países. Las empresas conceden créditos a fin de incrementar las ventas.

Procedimiento de Cobranza:

Es el método que utiliza la empresa para realizar sus cobranzas, las cuales se pueden llevar a cabo de la siguiente manera:

- Cobranza directa; esta se lleva por la caja de la empresa por este medio, los clientes le cancelan directamente a la empresa y,
- Cobranzas por medio de cobradores, dichos cobradores son los bancos los cuales por llevar a cabo la cobranza se quedan con un porcentaje del cobro.

Costo y Utilidades:

Como ya se ha descrito, el proceso de cobranza puede ser muy costoso en términos de gastos, ya sean inmediatos (al realizar el proceso de cobranza) o que simplemente la cuenta no pueda ser cobrada y se pierdan todos los esfuerzos en tratar de hacer efectivo el cobro; en fin en el proceso de cobranza los costos sólo terminan cuando la deuda se hace efectiva.

Sin embargo, es posible vender a crédito y es posible fijar un cargo por el hecho de mantener las cuentas por cobrar que están pendientes de pago, entonces las ventas a crédito pueden ser en realidad más rentables que las ventas de contado. Esto especialmente cierto en el caso de los productos de consumo de naturaleza durable (automóviles, ropa, aparatos eléctricos, etc., pero también es cierto en el caso de ciertos tipos de equipo industrial). De lo cual podemos decir que algunas compañías que pierden dinero sobre sus ventas de contado, pueden obtener una recuperación en

exceso de dichas ventas a causa de los cargos derivados por mantener sus ventas a créditos.

5.2. INVENTARIO

Esta partida constituye una inversión montería significativa para la mayoría de las entidades y por esto se le debe dar énfasis a su administración eficiente para cumplir con el objetivo de maximizar utilidades.

Normalmente la empresa opera en un ambiente que impone limitaciones financieras importantes en los inventarios. Para disminuir el requerimiento de caja de la empresa, el inventario debe ser rotado con prontitud, ya que mientras más rápida sea la rotación del mismo, menor será el monto que debe invertir la empresa en inventario para satisfacer una demanda dada de mercaderías.

El objetivo financiero a menudo está en conflicto con el objetivo de la empresa de mantener inventarios suficientes para minimizar escasez de estos y satisfacer las demandas de producción. La empresa debe determinar el nivel óptimo de inventarios que concilie estos dos objetivos.

Básicamente la administración del inventario se refiere a la determinación de la cantidad de inventario que se debiera mantener, la fecha en que se debieran colocar las órdenes y la cantidad de unidades que se debieran ordenar cada vez. Los inventarios son esenciales para las ventas y estas con necesarias para las utilidades.

La eficiencia en el manejo adecuado del registro de la rotación y evaluación del inventario de acuerdo a como se clasifique y que tipo de inventario tenga la empresa, ya que a través de todo esto se determinará los resultados de una manera razonable, pudiendo establecer la situación financiera de la empresa y las medidas necesarias para mejorar o mantener la situación.

5.2.1. Técnicas de Administración de Inventario

Los métodos más comúnmente empleados en el manejo del inventario son:

- Sistema ABC:

Una empresa que utiliza el llamado sistema ABC divide su inventario en tres grupos A, B, C. Los productos A se han concentrado la máxima inversión. El grupo B está formado por los artículos que siguen a A en cuanto a magnitud de inversión. El grupo C está formado, en su mayoría, por una gran cantidad de productos que solo requieren de una pequeña inversión. La división de su inventario en productos A, B, y C permite a la empresa determinar el nivel y tipos de procedimientos de control de inventario necesarios. El B y C estarían sujetos a procedimientos de control menos estrictos.

- Modelo básico de Cantidad Económica de Pedido (CEP):

Uno de los instrumentos más elaborados para determinar la cantidad de pedido óptimo de un artículo de inventario es este método. Este modelo puede utilizarse para controlar los artículos A de las empresas, pues toma en consideración diversos costos operacionales y financieros y determina la cantidad de pedido que minimiza los costos de inventario total. El estudio de este modelo abarca:

  - Costos básicos
  - Método grafico
  - Método analítico.

- Punto de reordenación:

El punto de reorden es el nivel de inventario que determina el momento en que debe colocarse una orden de compra; básicamente está dado por:

Punto de reorden = plazo de tiempo en semanas X consumo semanal

5.2.2. Política de Inventario

De la misma forma que las demás cuentas del activo circulante, el establecimiento de una política de inventario debe considerar elementos cualitativos y cuantitativos cuyo propósito es establecer equilibrio entre el riesgo de mantener un determinado nivel de inventario y la rentabilidad generada por la inversión en dicho rubro.

- Elementos cualitativos:

Se relacionan con los criterios de las diferentes áreas funcionales de la empresa, con respecto al nivel de inventarios a mantener y que se basan en el punto de vista muy particular de los responsables de cada área en relación con los factores que afectan el abastecimiento. Generalmente las áreas en conflicto son producción, comercial, finanzas. Los diferentes puntos de vista pueden generar conflictos internos en la empresa, los que deberán ser neutralizados para demostrar de qué forma la disminución del riesgo operativo tiene límite, que está determinado por el costo que debe incurrirse por el mantenimiento de determinado nivel de inventarios. El método denominado "justo a tiempo" es una opción más utilizada por las empresas, ya que permite reducción de inventarios al mínimo posible sin exponer a la empresa a riesgos innecesarios, propicia la reducción de costos, aumenta la eficiencia e incrementa la producción.

- Elementos cuantitativos:

Aunque existen modelos matemáticos diseñados para ayudar a determinar los niveles de inventarios ideales, tienen la limitación de que los supuestos en los que se basan son a veces muy restrictivos. El control de inventarios, por su parte, no se hace propiamente con los índices de rotación. Estos dan una idea del comportamiento y pueden utilizarse como indicador del resultado, pero el hecho de que ellos están disponibles solo al final del periodo contable, los limita como herramientas de control del día a día. Ante esta situación, las empresas recurren a uso de herramientas de apoyo de información gerencial que permiten el monitoreo diario del comportamiento de los inventarios.

Sistema de Inventarios Justo a Tiempo – JAT

Este sistema de inventario reduce el inventario. La filosofía de un sistema JAT es que los materiales deben llegar exactamente según se vayan necesitando en el proceso de producción. El sistema requiere una planeación y programación cuidadosas y se necesita una amplia cooperación entre los proveedores y los fabricantes a todo lo largo del proceso de producción. Un sistema JAT puede reducir los inventarios de materias primas, los inventarios durante el proceso de trabajo y los inventarios de productos terminados.

El éxito de la implementación de sistema JAT depende de varios factores, tales como:

- Requerimientos de planeación:

El sistema JAT requiere un plan coordinado e integrado para toda la empresa. Se debe recordar que una de las funciones básicas del

inventario es servir de amortiguador de existencias en varias etapas del proceso de producción. Se debe ser cuidadoso al planear y programar con JAT, pues este sistema prácticamente elimina este amortiguador de existencias.

- Relaciones con proveedores:

La empresa debe trabajar estrechamente con sus proveedores para que el sistema JAT de resultado. Los programas de entrega, las cantidades, la calidad y la comunicación instantánea todos son parte del sistema. El sistema requiere entregas frecuentes de las cantidades exactas necesarias y en el orden requerido.

- Costos de preparación:

El proceso de fabricación se rediseña para permitir tanta flexibilidad como sea posible, al reducir el periodo de las corridas de producción. En la fabricación, a menudo hay un costo fijo de preparación cada vez que se inicia una corrida de producción. El costo de preparación afecta el tamaño óptimo de la corrida; al reducir estos costos de preparación, la empresa puede utilizar corridas más pequeñas y por consiguiente lograr una mayor flexibilidad.

- Otros factores de costos:

Debido a que el JAT requiere supervisión y control cuidadoso, las empresas que utilizan este sistema a menudo limitan el número de sus proveedores para reducir estos costos. Muchas empresas pueden reducir sus costos de llevar un inventario y los costos de preparación del inventario utilizando JAT.

- Impacto en los términos de crédito:

Los sistemas JAT serían imposibles sin el intercambio electrónico de datos. Debido a que en la actualidad muchos aspectos del proceso de compras, producción y marketing se manejan electrónicamente, el crédito comercial también está automatizado. El pago puede realizarse en poco tiempo. Esto elimina esencialmente las cuentas por pagar de una empresa, que eran fuente de financiamiento a corto plazo.

6. ADMINISTRACION DE PASIVO CIRCULANTE

(Textos base ContactoPyme – DefinisionDe – Eumed – Abanza BS)

Las deudas de una empresa son una fuente de financiamiento que le permiten adquirir bienes de capital, inventario, pago de nóminas (remuneraciones), entre otros. Sin embargo, este financiamiento se debe analizar detenidamente ya que compromete los recursos de la empresa a corto y largo plazo, según sea el caso. Los pasivos generalmente se obtienen de las siguientes fuentes:

- Proveedores (crédito comercial)
- Banca
- Créditos hipotecarios
- Crédito refaccionario
- Emisión de obligaciones
- Factoraje financiero
- Préstamos personales

El primer paso para una efectiva administración de los pasivos, lleva a clasificar los diversos tipos de deudas y obligaciones, en grupos homogéneos, en cuanto a su exigibilidad, entendida esta como de menor a mayor plazo que se dispone para liquidar la deuda u obligación.

Mayor grado de exigibilidad → Menor plazo para liquidar
Menor grado de exigibilidad → Mayor plazo para liquidar

De lo anterior, se desprende que los pasivos se clasificarán en:

6.1. PASIVO CIRCULANTE O FLOTANTE O CORRIENTE O EXIGIBLE A CORTO PLAZO

Este grupo está formado por todas las deudas y obligaciones cuyo vencimiento o plazo para liquidarlas es dentro de un año; tales deudas y obligaciones tienen como característica principal que se encuentran en constante movimiento o rotación. Por lo tanto, el pasivo exigible a corto plazo, que es circulante, no existe intención de que permanezca en la empresa durante mucho tiempo y está en constante rotación o movimiento. Los principales componentes del pasivo circulante son:

- Cuentas por pagar a proveedores: generalmente representan una cantidad importante dentro del pasivo de las empresas, su comportamiento está ligado a las compras que la empresa efectúa. Si se cuenta con una política establecida para efectuar compras y hacer frente a las ventas futuras, se podrá tener que su monto responderá al costo de ventas futuros, lo que en la práctica puede ser una forma confiable y segura de calcular su monto.

- Gastos de operación e impuestos por pagar: estos conceptos son manejados y estimados mensualmente en las empresas y normalmente están ligados a otros conceptos como la provisión de impuesto a la renta; los intereses acumulados están relacionados con los préstamos, por lo que es conveniente que estos conceptos estén cruzados con otros para dar al presupuesto una mayor seguridad numérica.

- Créditos bancarios: otorgados por entidades financieras, pueden ser préstamos, líneas de crédito o descuentos de efectos.

- Pagarés de empresas: que constituyen financiación a corto plazo.

- Factoring: la venta de los débitos de clientes a otras empresas.

6.2. PASIVO NO CIRCULANTE O FIJO O NO CORRIENTE

Este grupo está formado por todas las deuda y obligaciones con vencimiento mayor a un año calendario, contados a partir de la fecha del balance. Este concepto representa la participación más importante que el financiamiento externo tiene sobre la empresa. El presupuesto a largo plazo generalmente no presenta problemas en su estimación, debido a que su monto es estable y en particular es estudiado, analizado y planeado tomando en cuenta la estructura financiera que se requiere para cumplir con los objetivos de liquidez, solvencia financiera y productividad. Los principales componentes son:

- Capital social y utilidades retenidas
- Hipotecas por pagar o acreedores hipotecarios
- Documentos por pagar a largo plazo

Importante en considerar que al existir créditos u obligaciones a más de un año, y estas tienen compromisos de pagos mensuales o anuales, dicha parte o anualidad debe ser considerada dentro del Pasivo Circulante y el saldo de la obligación en Pasivo no Circulante.

6.3. PASIVO DIFERIDO O CRÉDITO DIFERIDO

Este grupo lo forman todas aquellas cantidades cobradas con anticipación, lo las que se tiene la obligación de proporcionar un servicio, tanto en el mismo ejercicio como en los posteriores. Las cantidades cobradas por anticipado se consideran pasivo porque generan la obligación de proporcionar un servicio equivalente a la cantidad que se ha cobrado. Estos servicios tienen como característica que su valor disminuye con el transcurso del tiempo o conforme se vayan proporcionando los servicios. De los servicios cobrados por anticipados solo se considera de utilidad la parte disminuida en el tiempo, y el resto, se distingue como pasivo diferido.

6.4. HERRAMIENTAS DE CONTROL DE FINANCIAMIENTO AJENO

- Balance expresado en porcentajes:

Es aconsejable disponer del balance expresado en porcentajes para poder visualizar la situación de las masas patrimoniales al final de cada periodo analizado. El análisis en porcentajes es una herramienta sencilla, pero potente que permite analizar las variaciones entre periodos para comprobar que las políticas de financiamiento de la empresa se cumplen o no. Este análisis es también conocido como Análisis Vertical.

- EFE (Estado de Flujos de Efectivo):

El estado de flujos de efectivo es una herramienta práctica para mostrar no solo los flujos de entrada y salida de financiamiento ajeno, sino que además muestra el flujo real de la corriente monetaria generada por la adquisición de determinados activos o por la enajenación de determinados pasivos.

- Detalle de endeudamiento por vencimientos:

No debiera catalogarse como una herramienta como tal, pero disponer de detalles de vencimientos de préstamos, pólizas de créditos, descuentos y otros efectos con los que generar tablas de vencimientos, puede ayudar a la empresa a solventar tensiones de tesorería generadas por los vencimientos de la deuda. Además, el análisis de los flujos de efectivo a largo plazo puede ayudar a establecer políticas de amortización de deuda, adquisición de nuevas inversiones entre otros proyectos.

- Ratios

Aparentemente la manera más sencilla de obtener información relativa a la información financiera de la empresa, aunque el problema de los ratios no en su cálculo, que es bastante sencillo, sino que en la necesidad de

comparar resultados con periodos anteriores o proyecciones futuras. Los ratios más utilizados para análisis de financiamiento ajeno, son:

- Endeudamiento total: Pasivo / Activos

  Este ratio muestra el endeudamiento de la empresa en términos absolutos. Aunque la literatura financiera sitúa el endeudamiento óptimo entre el 0,4 y 0,5, este depende no solo de la actividad de la empresa sino de múltiples factores como la actividad de la empresa, el sector en que opera e incluso el entorno económico vigente. Un elevado endeudamiento, superior al 0,6 - 0,7 puede obligar a la empresa a vender activos o a recapitalizar para hacer frente a las deudas.

- Calidad de la deuda: Pasivo Circulante / Pasivo Total

  Otro indicador de importante es este ratio. Dicho ratio informa del porcentaje de deuda a corto plazo en relación al total de la deuda de la empresa. Un valor elevado puede significar dificultad para atender los vencimientos a corto plazo y uno mucho menor que toda la deuda, tiene un vencimiento más elevado por lo que las tensiones de tesorería debieran ser menores. Regla de oro: el pasivo circulante debe financiar activo circulante y el pasivo no circulante debe financiar el activo no circulante.

- Capacidad de devolución de la deuda: Flujo de Caja / Préstamos a corto y largo plazo

  Comparar el flujo de caja generado en un periodo con el volumen de préstamos a corto y largo plazo indica la capacidad de devolución de la deuda externa. Cuanto más elevado sea su valor, más fácil será amortizar la deuda. Para mejorar la capacidad de devolución de deuda deberán incrementarse los ingresos, disminuir los gastos o ampliar los vencimientos de la deuda en caso que sea imposible hacer frente a la amortización de las mismas. Este ratio debe mostrar valores elevados o muy elevados.

- Costo de la deuda: Gastos financieros / Deuda con costo

  Tan importante es obtener un nivel de financiamiento adecuado como conseguir condiciones de financiamiento acorde con la empresa. Mejorar el costo de la deuda, ejercicio a ejercicio, mejorara no solo la eficiencia del financiamiento sino que permitirá obtener un cash-flow más elevado. Este ratio es especialmente importante en el caso de disponer de líneas de descuento de efectos y de pólizas de crédito donde los intereses son mucho más elevados y su utilización es mucho más intensiva. Este ratio debe mostrar valores muy reducidos.

- Costo financiero de las ventas: Gastos Financieros / Ventas

Con este ratio se pude analizar qué cantidad de deuda ha sido necesaria para financiar las ventas de la empresa. Un indicador intuitivo que muestra si el nivel de deuda financiera es o no aceptable para el volumen de ventas que estamos obteniendo.

APALANCAMIENTO FINANCIERO: ¿CUÁNDO PUEDE SER CORRECTO ENDEUDARSE? *(texto base Semanario Capitales N°44)*

"La sabiduría financiera" recomienda que toda deuda es buena en la medida que se mantenga los niveles adecuados de deuda/capital; por esta razón la administración financiera debiera saber que la respuesta a la interrogante de ¿Cuándo es correcto endeudarse? Ha de ser resultado de las decisiones tomadas por el directorio y requiere, necesariamente comparar y evaluar alternativas en el mercado.

En el mundo de los negocios hay una serie de decisiones que son inevitables, independiente del sector en que la empresa opere. Como se sabe, una de estas decisiones a la que se enfrentan los propietarios de las empresas o sus administradores, es la de establecer el procedimiento y conseguir los recursos necesarios para financiar las actividades que tienen entre manos, tanto las existentes como las futuras.

En la esencia de la política de financiamiento de un negocio se encuentra establecer la estructura del mismo, es decir, la cantidad que se debe emplear tanto de deuda como de recursos propios o capital para financiar las necesidades de inversión, presentes y futuras, que se derivan de los requerimientos de capital de trabajo a emplear. La decisión que se tome sobre la estructura de financiamiento de una empresa tiene mucho que ver con la opinión que se tenga acerca de las consecuencias, ya sean positivas o negativas, del uso de ella. Con cierta frecuencia se escuchan comentarios del tipo de "la manera más sana de crecer en el negocio es, exclusivamente, a través del capital generado por el mismo", o bien "cuanto menos deuda tengamos, mejor y más seguro tendremos el negocio".

¿Es cierta la premisa de que el endeudamiento es un mal que se debe evitar o a lo más tolerarse únicamente cuando es necesario? Para dar respuesta a esta interrogante es preciso entender en que consiste el apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el efecto que se produce en la rentabilidad de la empresa como consecuencia del empleo de deuda en su estructura de financiamiento. Es importante

precisar qué se entiende por rentabilidad, para poder comprender si ese efecto es positivo o negativo, y en qué circunstancias.

La rentabilidad no es sinónimo de resultado contable (beneficio o pérdida), sino de resultado en relación con la inversión, que genera los ratios del ROE (rendimiento sobre el capital contable) y el ROA (rendimiento sobre los activos totales).

Incrementar la cantidad de deuda en la estructura de financiamiento de un negocio –o lo que es igual, incrementar el apalancamiento financiero- tiene un efecto sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de esa deuda. En efecto, un mayor empleo de deuda generará un incremento en la rentabilidad sobre los recursos propios, siempre y cuando el costo de la deuda sea menor que la rentabilidad del negocio sobre los activos netos (capital de trabajo más los activos fijos netos).

Es importante indicar que el incremento en la rentabilidad se produce porque el aumento en el nivel de endeudamiento presupone que no perjudicará la rentabilidad de los activos netos, es decir, estos nuevos fondos serán empleados en nuevos proyectos de inversión que proporcionen una rentabilidad que asegure la creación de valor en la empresa. Si la empresa careciera de esos proyectos y no tuviese perspectivas de corto plazo próximas de generarlos, la decisión acertada no es mantener permanentemente esos nuevos fondos en inversiones financieras con bajo o nulo riesgo y baja rentabilidad (por ejemplo, bonos del tesoro), ya que resulta evidente que una actuación semejante redundaría en una destrucción de valor para la inversión del accionista

¿Es entonces, el costo de la deuda el único factor determinante para establecer una política de financiación correcta, bajo el punto de vista de la rentabilidad? Evidentemente, no, ya que tener una mayor cantidad de deuda lleva consigo un nivel adicional de riesgo, que de no ser manejado cuidadosamente, puede conducir a resultados muy malos. Sin embargo, si se utiliza inteligentemente traerá como consecuencia utilidades extraordinarias para los accionistas.

¿Dónde está el límite en la cantidad de deuda que una empresa puede asumir? La respuesta dependerá, además de los factores señalados, de la capacidad del equipo directivo para gestionar el endeudamiento, conjugando acertadamente la importante relación rentabilidad-riesgo para que las decisiones que se tomen en política de financiamiento no sólo mejoren la rentabilidad, sino que sean además viables.

El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa y, en consecuencia,

generar valor para el accionista. Como en tantas otras actividades, la clave está en gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lo que es esencial mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura. Para lograr esta adecuada gestión todo equipo directivo debe analizar y tomar decisiones sobre aspectos tales como: costo real de la deuda, naturaleza del tipo de interés (fijo o variable), naturaleza del endeudamiento (moneda nacional o extranjera) y actitud ante el riesgo, y tener muy clara la diferencia que existe entre la especulación y la gestión empresarial.

¿Cuál es el nivel óptimo de endeudamiento de la empresa?

La respuesta a la pregunta es “depende”. Se trata de mantener el equilibrio adecuado entre financiamiento propio y ajeno.

Toda empresa puede estar más o menos apalancada, pero no existe un nivel exacto o apropiado u óptimo de endeudamiento, ya que cada empresa en única y cada tipo de actividad que se desarrolla demanda un volumen determinado de deuda según sus características.

El control de endeudamiento es fundamental a la hora de gestionar una empresa, por lo que se necesitan herramientas concretas que midan su volumen, calidad, retorno, costo y vencimiento para que la gestión de esos pasivos sea la adecuada y “no pase factura” a corto, mediano o largo plazo.

Conclusión

Para que una empresa alcance el éxito a largo plazo, tiene que sobrevivir en el corto plazo. Por lo tanto, ya que las finanzas constituyen un área importante y dinámica, en la medida que los administradores y el engranaje de la entidad conozcan más sobre contabilidad y las finanzas, serán capaces de controlar la empresa y sus decisiones.

La administración del capital de trabajo es un elemento fundamental para el progreso de las empresas, pues mide el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores de alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la organización.

Las técnicas de análisis y gestión del nivel de capital de trabajo, más la importancia de conocer el comportamiento del capital de trabajo y las partidas que lo componen, cooperarán para comprender la situación financiera de las empresas.

Todo opera a nivel de “engranaje”, las áreas se intercomunican por lo tanto si los cambios de ventas y cobros operan simultáneamente para producir cambios en los costos del manejo de las cuentas por cobrar, se podrá replicar esta relación también cuando se realicen cambios en las condiciones de crédito o en los procedimientos de cobro.

El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa y, en consecuencia, generar valor para el accionista. Como en tantas otras actividades, la clave está en gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lo que es esencial mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura. Para lograr esta adecuada gestión todo equipo directivo debe analizar y tomar decisiones sobre aspectos tales como: costo real de la deuda, naturaleza del tipo de interés (fijo o variable), naturaleza del endeudamiento (moneda nacional o extranjera) y actitud ante el riesgo, y tener muy clara la diferencia que existe entre la especulación y la gestión empresarial

Bibliografía

Douglas R. Emery - John D. Finnerty. (2000). Administración Financiera Corporativa. México: Prentice Hall.

-. (2011). Capital de trabajo. Octubre 2015, de Gerencie.com Sitio web: http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html

Giovanny Gómez. (2001). La administración del capital de trabajo. Octubre 2015, de Gestiopolis Sitio web: http://www.gestiopolis.com/administracion-capital-trabajo/

Rizo Lorenzo, Pablos Solís y Rizo Lorenzo. (2010). La Teoría del Capital de Trabajo y dus Técnicas. Octubre 2015, de Eumed.net Sitio web: http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm

Richard Calles. (2001). Administración de cuentas por cobrar e inventarios. Octubre 2015, de Gestiopolis Sitio web: http://www.gestiopolis.com/administracion-de-cuentas-por-cobrar-e-inventarios/

-. (-). Administración Financiera - Administración de pasivos. Octubre 2015, de Guias Empresariales Sitio web: http://www.contactopyme.gob.mx/guiasempresariales/guias.asp?s=10&g=3&sg=22

-. (-). Pasivo Circulante. Octubre 2015, de Definicion.De Sitio web: http://definicion.de/pasivo-circulante/

Artículo publicado en el Semanario Capitales Nº 44, marzo 2003. (2003). Apalancamiento Financiero: ¿Cuándo puede ser correcto endeudarse? Octubre 2015, de Eumed.net Sitio web: http://www.eumed.net/cursecon/colaboraciones/procap-apalanca.htm

Alpha. (2013). El endeudamiento de la empresa. Octubre 2015, de Abanza Business Solutions Sitio web: http://www.abanza.es/el-endeudamiento-de-la-empresa/

Arturo K.. (2012). El presupuesto de efectivo. Octubre 2015, de CreceNegocios Sitio web: http://www.crecenegocios.com/el-presupuesto-de-efectivo/

Giovanny Gomez. (2000). El presupuesto de caja. Octubre 2015, de Gestiopolis Sitio web: http://www.gestiopolis.com/presupuesto-caja/.

IPLACEX
TECNOLÓGICO NACIONAL