



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
ILUMNO

# ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

# ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

## LA META DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO ES ADMINISTRAR CADA UNO DE LOS ACTIVOS CORRIENTES DE LA EMPRESA

La importancia de una administración eficiente del Capital de Trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar.

La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía.

Las empresas pueden reducir los costos financieros o aumentar los fondos disponibles para su expansión al disminuir el monto de los fondos comprometidos en el Capital de Trabajo. Por lo tanto, no debe sorprendernos que la administración del Capital de Trabajo sea una de las actividades financieras más importantes de los gerentes y que más tiempo consume.

En un ámbito cuantitativo, el capital de trabajo representa la parte del efectivo que no ha sido suministrada por los acreedores. Representa además un margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones financieras a corto plazo.



Para determinar el Capital de Trabajo en una forma financiera, se restan los pasivos circulantes a los activos circulantes:

$$CT = AC - PC$$

Analizar el Capital de Trabajo en una empresa es de suma importancia, tanto en el interior como en el exterior de la misma, debido a su relación con las operaciones a corto plazo.

Un Capital de Trabajo insuficiente puede denotar una mala administración y puede ser una causa importante del fracaso de los negocios.

### **CAPITAL DE TRABAJO NETO (CTN)**

Los activos corriente, que generalmente se conocen como Capital de Trabajo, representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio. Esta idea incluye la transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y de nuevo al efectivo. Como sustitutos de efectivo, los valores negociables se consideran parte del Capital de Trabajo.

Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen en un año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobierno (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros.





El Capital de Trabajo Neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un Capital de Trabajo Neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un Capital de Trabajo Neto negativo.

La conversión de los activos corrientes del inventario a cuentas por cobrar y luego a efectivo da como resultado el efectivo que se usa para pagar los pasivos corrientes. Los desembolsos de efectivo para el pago de los pasivos corrientes son relativamente predecibles. Cuando se incurre en una obligación financiera, la empresa por lo general sabe cuándo se vencerá el pago correspondiente. Lo que es difícil predecir son las entradas de efectivo, es decir, la conversión de los activos corrientes a formas más líquidas. Cuanto más predecibles sean las entradas de efectivo, menor será el Capital de Trabajo Neto que requerirá una compañía.

### **EQUILIBRIO ENTRE LA RENTABILIDAD Y EL RIESGO**

Existe un equilibrio entre la rentabilidad de una empresa y el riesgo. En este contexto la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas. Las utilidades de una empresa pueden aumentar:

1. al incrementar los ingresos
2. al disminuir los costos



## LA RAZÓN DE DEUDA, LA CUAL ANALIZA LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA CUBRIR, DE FORMA RÁPIDA Y OPORTUNA, LAS OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El riesgo, en el contexto de la administración del Capital de Trabajo, es la probabilidad de que una compañía sea incapaz de pagar sus deudas a medida que estas se vencen. Cuando sucede esto último, se dice que a compañía es técnicamente insolvente. Por lo general, se supone que cuanto mayor es el Capital de

Trabajo Neto, más líquida será la empresa y por lo tanto menor será su riesgo de volverse técnicamente insolvente.

Una forma de mejorar el riesgo en los cambios que se obtienen de los activos y pasivos corrientes es la razón de deuda, la cual analiza la capacidad de la empresa para cubrir, de forma rápida y oportuna, las obligaciones financieras a corto plazo:

$$RD = \frac{PT}{AT}$$

En donde,

RD	=	Razón de deuda
PT	=	Pasivo total
AT	=	Activo total

Una buena administración de Capital de Trabajo propone dos objetivos básicos de la administración financiera:

1. Maximizar el rendimiento
2. Minimizar el riesgo



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## CAMBIOS EN LOS ACTIVOS CORRIENTES

La manera en que el cambio de nivel de los activos corrientes de la empresa afecta el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo se muestra usando la razón entre activos corrientes y activos totales. Esta razón indica el porcentaje de los activos totales que es corriente. Para el ejemplo, suponemos que los activos totales permanecen sin cambios.

<i>Razón</i>	<i>Cambio en la razón</i>	<i>Efecto en las utilidades</i>	<i>Efecto en el riesgo</i>
<b>Activos corrientes / Activos totales</b>	Aumento	Disminución	Disminución
	Disminución	Aumento	Aumento
<b>Pasivos corrientes / Activos totales</b>	Aumento	Aumento	Aumento
	Disminución	Disminución	Disminución

Tabla 1. Efectos del cambio de las razones sobre las utilidades y el riesgo. Nota: adaptación propia

Cuando la razón aumenta (cuando los activos corrientes aumentan) la rentabilidad disminuye porque los activos corrientes son menos rentables que los activos fijos. Los activos fijos son más rentables porque agregan más valor al producto que los activos corrientes. Sin activos fijos, la empresa no podría fabricar el producto.

El efecto del riesgo disminuye conforme aumenta la razón entre los activos corrientes y los activos totales. El aumento de los activos corrientes incrementa el Capital de Trabajo Neto, reduciendo así, el riesgo de insolvencia técnica. Adicionalmente, a medida que descendemos en el lado de los activos del balance general, aumenta el riesgo relacionado con los activos: la inversión en efectivo y valores negociables es menos riesgosa que la inversión en cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos. La inversión en cuentas por cobrar es menos riesgosa que la inversión en activos fijos. Cuanto más cerca esté un activo del efectivo, menos riesgosa será.



Los efectos opuestos sobre la utilidad y el riesgo se deben a una disminución de la razón entre activos corrientes y activos totales.

En un esfuerzo por controlar el efecto del riesgo, las empresas se alejan de los componentes de los activos corrientes más riesgosos, como el inventario.

### **CAMBIOS EN LOS PASIVOS CORRIENTES**

La manera en que el cambio de nivel de los pasivos corrientes de la empresa afecta el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo se muestra mediante la razón entre pasivos corrientes y activos totales. Esta razón indica el porcentaje de activos totales que está financiado con pasivos corrientes.

De nuevo, suponiendo que los activos totales permanecen sin cambios, cuando la razón aumenta, la rentabilidad aumenta porque la empresa usa más financiamiento de pasivos corrientes, que son menos costosos y menos financiamiento a largo plazo. Los pasivos corrientes son menos costosos porque solo los documentos por pagar tienen un costo. Los demás pasivos corrientes son básicamente deudas sobre las cuales la empresa no paga ningún cargo o interés.

Cuando la razón entre pasivos corrientes y activos totales aumenta, el riesgo de insolvencia también aumenta porque el aumento de los pasivos corrientes hace disminuir el Capital de Trabajo Neto. Los efectos opuestos en la utilidad y el riesgo se deben a una disminución de la razón entre pasivos corrientes y activos totales.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## **BIBLIOGRAFÍA**

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. (12 e.d.) México: Pearson Educación.

Meoño, M. y Jara, D. (2012). *Análisis financiero en el corto plazo*. Tomo I. Cartago, Costa Rica: Editorial Tecnológica de Costa Rica.

