

Propuesta para la gestión del capital de trabajo en la Empresa Mayorista de Productos Alimenticios y otros Bienes de Consumo, Las Tunas

Proposal for the management of working capital in the wholesale Company of Food Products and other Consumer Goods, Las Tunas

Marisol Camila Acosta Escanell¹ (camila.acosta7298@gmail.com)
(<https://orcid.org/0009-0004-2984-3957>)

Felix Esteban Jimenez Figueredo² (felixif@ult.edu.cu) (<https://orcid.org/0000-0003-1361-1479>)

Danay Vidal González³ (danayvg@ult.edu.cu) (<https://orcid.org/0000-0001-5369-9685>)

Resumen

La eficiencia económica constituye una tarea primordial para una organización empresarial en medio de la actualización de su modelo económico y social de la sociedad cubana. La gestión económica financiera ocupa mayor relevancia en el escenario actual donde se potencia que las empresas decidan y gestionen su capital de trabajo. El presente artículo se realiza con el objetivo de diseñar una propuesta para la gestión del capital de trabajo en la Empresa Mayorista de Productos Alimenticios y otros Bienes de Consumo Las Tunas. Fueron utilizados como métodos de investigación, el hipotético-deductivo, análisis y síntesis, histórico-lógico y análisis documental; además de técnicas estadísticas de procesamiento computacional de la información, que posibilitaron conocer las fortalezas y debilidades sobre la temática referida en la organización empresarial. Entre los principales resultados se expone que la gestión del capital de trabajo es una condición necesaria para una efectiva gestión económica financiera en la elevación de la eficiencia económica de la empresa, por lo cual la propuesta debe contribuir con sus etapas y pasos a la obtención de mejores resultados de la organización empresarial. Los resultados del análisis mediante la aplicación de técnicas financieras combinadas con ecuaciones estadísticas, proporcionan un nivel de información en significativos indicadores como: capital de trabajo mínimo, necesidades operativas de fondo y posición de la empresa respecto a la zona de quiebra, que posibilita una correcta gestión económica financiera.

Palabras clave: gestión económica financiera, capital de trabajo, toma de decisiones.

Abstract

The elevation of economic efficiency, constitutes a primary task for a business organization, in which financial economic management, takes greater relevance, by demanding the need for companies to decide and manage their working capital; process

¹Ingeniera Industrial. Especialista A en economía de almacenes. Empresa Mayorista de Productos Alimenticios y otros Bienes de Consumo, Las Tunas. Cuba.

²Máster en Ciencias. Profesor Auxiliar. Universidad de Las Tunas. Cuba.

³Ingeniero. Profesor Instructor. Universidad de Las Tunas. Cuba.

of which the Cuban state is part, in the midst of updating its economic and social model, scenario in which this work was developed, with the objective of designing a proposal for the management of working capital in the Wholesale Products Company Food and other Consumer Goods Las Tunas, for proper financial economic management in decision making. The Hypothetical-deductive, Analysis and synthesis, Historical-logical and Documentary analysis were used as research methods; in addition to statistical techniques of computational processing of information, which made it possible to know the strengths and weaknesses on the referred subject of the business organization. Among the main conclusions, it is exposed, first, the management of working capital is a necessary condition for an effective financial economic management in raising the economic efficiency of the company, for which the proposal must contribute with its stages and steps to the obtaining better results from the business organization; second, the results of the analysis through the application of financial techniques combined with statistical equations, provide a level of information on significant indicators such as: minimum working capital, fund operating needs and position of the company with respect to the bankruptcy zone, which enables a proper financial management.

Key words: financial economic management, working capital, decision making.

Introducción

Una eficiente gestión del capital de trabajo en las empresas, es una de las funciones más importantes en el uso de los recursos que dispone una entidad, pues de comportarse de forma positiva, se cuenta con determinada solvencia, condición necesaria para el éxito de distintas operaciones, a favor de mayores resultados, lo que requiere que los flujos de caja sean lo más predecible posible.

Actualmente es golpeada la demanda de los productos o servicios de las empresas, y cada vez se torna más difícil la gestión de cobros comerciales, lo que tiene un fuerte efecto multiplicador, ya que el atraso en el pago de sus deudas, afecta la capacidad de pago a sus acreedores, quienes, a su vez se retrasan con sus proveedores, originándose una cadena de impagos que coloca en condiciones muy desfavorable, fundamentalmente, a los más vulnerables.

Si bien el punto de partida de la obtención de positivos resultados es la realización de las ventas, se hace cada vez más necesario el cobro de lo vendido en la medida que vencen sus plazos para tener la seguridad de contar con la liquidez suficiente que permita asegurar el proceso productivo y demás actividades de la empresa, de lo que depende también la capacidad de pagar las deudas contraídas con los proveedores, de contar con el inventario necesario, para su conversión en efectivo.

No obstante, un análisis de las interrelaciones que existen entre las partidas que integran el capital de trabajo, indican que no es una tarea simple determinar la proporción adecuada de estas partidas, ya que, aunque se cuente con valores aparentemente favorables por su magnitud, como el efectivo, el costo de oportunidad

que implica tenerlo en la empresa y no en el banco, conduce a pérdidas por tenerlo ocioso.

En el proceso de consolidación, desarrollo y apertura de la economía cubana, es indispensable la atención priorizada a su sistema empresarial, para lo que se requiere de una eficaz política respecto a eficiencia económica, con mejores controles y personal capacitado, y profundos análisis económicos financieros, de forma sistemática y periódica, como instrumento para medir su actividad.

El análisis de la gestión económica adquiere importancia, ya que permite conocer el posicionamiento en el mercado de una empresa respecto a otra en iguales condiciones, además de tener en cuenta los principales aspectos que inciden en su desempeño, o simplemente le impiden obtener mejores resultados financieros. En este sentido, la información proporcionada por este análisis, puede ayudar a transformar para bien las ganancias de una organización y replantear algunas estrategias de trabajo.

“La gestión económico-financiera considera los procesos de: financiación, planificación, normación, sistematización, registro y control de los gastos y control de los recursos financieros” (Alpízar, 2013, p. 2). De ahí la importancia de una acertada gestión económica financiera.

Materiales y métodos

Fueron utilizados como métodos de investigación, el hipotético-deductivo, análisis y síntesis, histórico-lógico y análisis documental; además de técnicas estadísticas de procesamiento computacional de la información, que posibilitaron conocer las fortalezas y debilidades sobre la temática referida de la organización empresarial.

En esta propuesta, para la elaboración del diagnóstico financiero, se ha considerado la aplicación del Método Du Pont por ser uno de los más utilizados para este fin, basado en el cálculo de razones financieras, que consisten en establecer una relación numérica entre dos cantidades, que pueden ser entre saldos de cuentas del Balance General o Estado de Situación Financiera, del Estado de Resultado o Estado de Rendimiento Financiero, o de ambos. El resultado permite conocer las dificultades financieras que puede tener un negocio en un momento determinado y evaluar su situación actual.

Este análisis depende fundamentalmente de la comparación de los resultados con una base determinada, que, en ciertos casos, puede lograrse por medio de un paralelo con información de tipo estadístico dentro del sector, o en su defecto, con datos de diferentes períodos correspondientes a la propia entidad objeto de estudio, donde se tiene en cuenta, ratios de liquidez, solvencia, apalancamiento, actividad de cobros y pagos. El análisis del comportamiento de las distintas partidas contables, será el resultado del diagnóstico que expresa la situación financiera de la empresa.

Resultados

La propuesta para la gestión del capital de trabajo que a continuación se presenta contiene criterios de forma consistente y coherente para el cumplimiento del objetivo declarado.

Etapa I. Elaboración del diagnóstico de la Gestión de inventario en la empresa

Objetivo: determinar las principales deficiencias que se presentan en el área objeto de estudio.

Etapa II. Evaluación de la tendencia y estructura del capital de trabajo

Objetivo: evaluar el comportamiento del capital de trabajo, desagregado en las partidas contables que lo componen en un período de cinco años, como base de su predicción futura.

Paso 1. Evaluación de la tendencia del capital de trabajo

La tendencia del capital de trabajo debe analizarse en un período de los últimos cinco años precedentes, evaluándose el total de cada partida (activo circulante y pasivo circulante) en cuanto a sus aumentos y disminuciones, conocido como estado de variación del capital de trabajo. Tiene como objetivo proporcionar una información detallada de los cambios en cada una de las partidas circulantes que inciden en su variación, valorándose las causas fundamentales que las originan, resultado que se podrá apreciar en una tabla y/o en una gráfica donde se visualice claramente el comportamiento de sus dos partidas y su efecto en el capital de trabajo, explicándose el contexto en que se ha desarrollado, lo que posibilitará una visión de cómo se comportará en el futuro inmediato.

Paso 2. Análisis de la estructura de las partidas que componen el capital de trabajo

Se hará una comparación de las partidas que componen el capital de trabajo reflejadas en el Balance general o Estado de situación financiera (activo circulante y pasivo circulante), por rango de dos períodos, pues este ofrece la posibilidad de reagrupar las cuentas y facilita el trabajo. Se propone utilizar una tabla donde se detalle en una primera columna las partidas, en otras dos los valores de cada una, y una última columna que contenga las variaciones y el peso específico en por ciento, explicándose las causas que provocan cada una de estas variaciones.

Etapa III. Aplicación del modelo estadístico para el análisis de la Gestión del Capital de trabajo

Objetivo: aplicar el modelo estadístico conocido por Altman (1968), para conocer la posición de la empresa respecto a la situación de insolvencia o no de la empresa, así como métodos estadísticos para la determinación del capital de trabajo mínimo y su equilibrio financiero.

Paso 3. Evaluar el valor analítico y práctico de las razones financieras en un contexto de dificultades corporativas

Esta evaluación se hará mediante la aplicación del modelo Z-Score, creado para resaltar el valor analítico y práctico de las razones financieras en un contexto de dificultades corporativas. Se parte de la sustitución de los valores correspondientes en la siguiente ecuación, que da como resultado el valor de "Z", y evaluada de acuerdo con los rangos que expresa la posición financiera de la empresa, corresponde a la siguiente fórmula:

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.99X_5$$

$$X_1 = \text{CTN}/\text{AT}; X_2 = \text{UDII} / \text{AT}; X_3 = \text{UAI} / \text{AT}; X_4 = \text{CC}/\text{PT} \quad X_5 = \text{V}/\text{AT}$$

Los posibles valores de Z significan:

Valores de Z	Significado
$Z < 1,81$	Zona de peligro Zona de peligro de quiebra inminente
$1,81 \leq Z \leq 2,99$	Zona gris Es probable que la empresa pueda quebrar en los próximos dos años
$Z > 2,99$	Zona segura En principio no hay que preocuparse

Se ejecuta el cálculo para los dos últimos años alcanzados con el objetivo de:

- Comparar los resultados con la serie histórica.
- Facilitar la toma de acciones para alcanzar los objetivos.

Paso 4. Calcular el capital de trabajo mínimo (CTM)

Definir las siguientes variables:

- Capital de trabajo mínimo o necesario (CTM).
- Capital de trabajo real (CTR).
- Necesidad operativa de fondos (NOF).

El capital de trabajo mínimo se determina mediante la fórmula matemática:

Inversión mínima en mercancías para la venta * Duración del subperíodo

Inversión mínima en mercancía para la venta (MPV).

$$MPV = \frac{C_v}{360} * T_v$$

Cv: Costo de venta anual.

T_v : Año promedio de inventario.

El costo de venta y el año promedio de inventario, se deben tomar del Estado de Resultado o Estado de Rendimiento Financiero del año que se analice.

Inversión mínima en crédito a clientes (CI).

V: Ventas anuales.

T_c : Año promedio de cuentas por cobrar.

$$CI = \frac{V}{360} * T_c$$

Las ventas se toman del estado de resultado y el año promedio de cuentas por cobrar, de lo contratado con los principales clientes.

Financiación concedida por los proveedores (Pr).

Pr: Crédito concedido a la empresa por los suministradores.

C: Compras del año.

T_p : Año promedio de cuentas por pagar.

$$Pr = \frac{C}{360} * T_p$$

Las compras se deben tomar del Estado Financiero y el año promedio de cuentas por pagar, de lo contratado con los principales proveedores.

Inversión mínima en tesorería (ET).

La inversión mínima en tesorería, se puede calcular aplicando el modelo de Gitman (2006, p. 82)

$$\text{Rotación del efectivo} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Ciclo de efectivo}}$$

$$\text{Necesidad de efectivo} = \frac{\text{Desembolso de efectivo}}{\text{Rotación del efectivo}}$$

El cálculo del ciclo de efectivo es de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Ciclo de inventario} + \text{Ciclo de cobro} = \text{Ciclo de pago}$$

La fuente de los datos para el cálculo de los ciclos referidos, lo constituye el complemento razones financieras, habilitado por la dirección contable financiera de la empresa, sobre las bases de datos del sistema automatizado utilizado actualmente por la empresa o, igualmente, por las fórmulas empleadas para el diagnóstico de esta investigación.

El desembolso anual de efectivo se toma de los estados de cuenta del año de análisis. La tesorería deseada se determina por el presupuesto de tesorería que archiva el Especialista en estadística y planificación.

Con todo lo anterior, el capital de trabajo mínimo se calcula como se detalla a continuación:

$$CTM = MPV + CI + ET - Pr$$

Paso 5. Calcular las necesidades operativas de fondos (NOF)

Necesidad operativa de fondos: representa el volumen de inversiones netas generada por las operaciones no ligadas a consideraciones de tipo estructural, esta se calcula como:

$$NOF = ACO - PCO$$

ACO= Activo circulante operativo

PCO= Pasivo circulante operativo

La fuente de estos datos es el Balance general o Estado de Situación Financiera de la empresa en el año que se analice.

Paso 6. Análisis del equilibrio financiero de la empresa

Para analizar el equilibrio financiero de la empresa se examina si el capital de trabajo mínimo, se encuentra debidamente financiado con recursos permanentes, para lo cual se debe determinar el coeficiente básico de financiación (CBF).

$$CBF = \frac{\text{Recursos permanentes}}{\text{Activo Fijo Neto} + \text{Capital de trabajo mínimo}}$$

Si el coeficiente básico de financiación es mayor que uno, el capital de trabajo real es superior al necesario y la empresa está siendo financiada por exceso; esto desde el punto de vista de la solvencia es positivo, pero puede estar afectando la rentabilidad.

Si el coeficiente básico de financiación es menor que uno, el capital de trabajo real es inferior al necesario y la empresa está siendo financiada por defecto; si esta situación no ha sido prevista, la entidad puede tener problemas de solvencia, pues no habrá generado recursos líquidos para hacer frente al vencimiento de las deudas, y probablemente se vea forzada a buscar recursos ajenos.

Si el coeficiente básico de financiación es igual a uno, entonces el capital de trabajo real es igual al necesario y se puede decir que la empresa está bien planteada, lo que no quiere decir que no tenga problemas de liquidez.

Si la empresa tiene problemas financieros porque su capital de trabajo real es muy escaso, está mal planteada.

Para saber si funciona bien, se compara el capital de trabajo real con las necesidades operativas de fondos.

Si $CTR > NOF$ entonces $CTR - NOF = ET$ (excedente de tesorería).

Si $CTR < NOF$ entonces $CTR - NOF = NGR$ (necesidad de recursos negociables).

Si los problemas financieros provienen de que la entidad tiene exceso de necesidad operativa de fondos; se trata de la previsión anticipada de las necesidades de recursos negociadas, a fin de poder negociar dichos recursos con tiempo y en las mejores condiciones.

Etapa IV. Análisis conclusivos de los resultados

Objetivo: exponer los resultados del análisis de la gestión del capital de trabajo ante la alta dirección de la entidad.

Paso 7. Acciones de mejora para el control de los costos

A partir de las debilidades detectadas, muchas de ellas como resultado del análisis de la gestión del capital de trabajo, el directivo de mayor rango del área económica diseñará, previo análisis con los especialistas en la materia, las acciones necesarias para minorar o eliminar las causas que propiciaron resultados desfavorables durante el cumplimiento de los pasos precedentes en el control de los costos, las que serán analizadas en el consejo de dirección de la entidad, nivel de máxima responsabilidad en la institución, tomándose así pertinentes y oportunas decisiones.

Las acciones deben tener tiempos específicos, fechas de inicio y fechas de finalización, es aconsejable adaptar el formato del plan de acción a una gráfica de Gantt para tal propósito.

Se recomienda el formato siguiente.

Tabla 1

Plan de acciones

Debilidad	Acciones	Tareas	Responsable	Fecha	
				Inicio	Finalización

Nota. La tabla refleja la desagregación de los elementos por cada debilidad para su erradicación.

De esta forma se establece el mecanismo de ejecución y control, mediante las acciones dirigidas a la solución de las debilidades reflejadas, tanto en el diagnóstico financiero, como en la evaluación de las partidas interrelacionadas en el sistema de ecuaciones, que materializan la aplicación del método conocido por Z-Score, corroborado por la toma de certeras decisiones.

Discusión

La gestión del capital de trabajo juega un papel preponderante, al proporcionar herramientas de relevante importancia para la evaluación de los errores de dirección y adoptar medidas correctas y oportunas para el cumplimiento de las metas trazadas, reflejadas al final del período en una mayor eficiencia y eficacia.

La gestión del capital de trabajo ha sido tratada por autores como: García y Espinosa (2005): quienes la definen como “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 sus adecuados niveles y calidad que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial” (p.100). Esta definición contiene las funciones de dirección, dirigidas a la minimización del riesgo y la maximización de la rentabilidad.

Schmidt y Milanesi (2019): “es la existencia de un nivel óptimo de inversión en capital de trabajo en el cual el rendimiento o desempeño empresarial es el máximo logrado” (p. 291). Aquí se revela un aporte importante para conocer cuál es ese nivel óptimo de capital de trabajo y así obtener el mayor desempeño corporativo, como así también, para lograr una adecuada planificación financiera, particularmente, en determinados casos en los que se carece de una gestión de la rotación de las cuentas por cobrar, pagar e inventarios; lo que conduce al estudio de esta variable económica.

Varias definiciones acerca del término capital de trabajo, han tenido efecto dentro del estudio de la administración financiera, entre las que se tiene: capital circulante, capital de trabajo neto, recurso o fondo neto de rotación y tesorería neta. Existe una homogeneidad en autores como Demestre et al (2002); Weston y Brigham (1994); según estos autores, el término capital de trabajo se define como la diferencia entre activos y pasivos circulantes, la que se refiere al destino del mismo, fundamentos con los que coinciden los autores de este trabajo.

Cruzado (2005) “porción del capital que es necesario para operar los activos fijos de la compañía, por ejemplo, financiar su ciclo operativo” (p.87). A pesar de la transparencia y claridad de esta definición se tiene la concepción de que, para la mayoría de los directivos y administradores financieros, sólo es la diferencia obtenida del activo circulante menos el pasivo circulante. Lo que limita la explicación de las necesidades financieras del ciclo operativo de la empresa, cuando en dicho capital de trabajo están incluidos partidas contables de efectivo o “cash”, así como, elementos influenciados por decisiones estratégicas, o por los ciclos comerciales o por el ciclo económico del país.

A partir de que los componentes fundamentales del capital de trabajo son: el efectivo, los valores negociables a corto plazo, las cuentas por cobrar y los inventarios, el capital de trabajo permanente según Quintana (2019) “es la cantidad de activos circulantes requeridos para enfrentar las necesidades mínimas a largo plazo lo que también puede definirse como capital de trabajo puro, mientras que el capital de trabajo temporal, es la cantidad de activos circulantes” (p.17).

Una efectiva gestión del capital de trabajo hace que la empresa tenga el nivel de solvencia requerido para cubrir las obligaciones a corto plazo. Disminuye así el riesgo de caer en insolvencia técnica. Los autores de este trabajo coinciden con que:

Una empresa logra ser más eficiente, eficaz y competitiva en la medida en que mejore la gestión del capital de trabajo, lo cual se consigue si logra un manejo efectivo de los recursos financieros, una política equitativa de crédito a clientes, una adecuada administración del inventario y una gestión apropiada del apalancamiento de proveedores y corto plazo; redundando esto, en el crecimiento sostenido de la empresa, evidenciado en un margen de utilidad razonable para los accionistas. (Sánchez, 2016, p. 55)

La gestión efectiva del capital de trabajo genera la liquidez requerida por la empresa para cumplir con solvencia las obligaciones con proveedores y los beneficios laborales evitando a la empresa caer en la insolvencia técnica.

Conclusiones

La gestión del capital de trabajo es una condición necesaria para una efectiva gestión económica financiera en la elevación de la eficiencia económica de la empresa, por lo cual, la propuesta debe contribuir con sus etapas y pasos a la obtención de mejores resultados de la entidad.

Los resultados del análisis mediante la aplicación de técnicas financieras, combinadas con ecuaciones estadísticas, proporcionaron un nivel de información en significativos indicadores como: capital de trabajo mínimo, necesidades operativas de fondo y posición de la empresa respecto a la zona de quiebra, lo que posibilita una correcta gestión económica financiera a corto plazo.

Referencias

- Alpizar Santana, M. I. (2013). *El modelo de gestión económico financiero del Ministerio de Educación Superior y sus Universidades*. Editorial UCA, Universidad de Cádiz.
- Altman Z-Score, E. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *Journal of Finance* 23(4), 189-209. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843>
- Cruzado Coca, F. (2005). *El Capital de Trabajo: Un Nuevo Enfoque*. McGraw- Hill, España. <https://www.researchgate.net/institution/Universidad-Tecnologica-del-Peru>
- Demestre Castañeda, A. et al (2002). *Técnicas para analizar estados financieros*. 2 da Edición. Pueblo y Educación.
- García Villegas, M. y Espinosa Chongo, D. (2005). *Capital de Trabajo*. Edacun. <https://www.gestiopolis.com/capital-del-trabajo/#>

- Gitman Lawrence, J. (2006). *Fundamentos de administración financiera*. Félix Valera.
- Quintana Pérez, A. (2019). *Análisis de la administración del capital de trabajo mediante la aplicación de técnicas financieras en la Empresa de Aceros Inoxidables Las Tunas*. [Tesis de pregrado no publicada, Universidad de Las Tunas, Cuba].
- Sánchez Escobar, L. A. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4), 54-57. <https://www.scielo.sld.cu/>
- Schmidt Klaus, M. A. y Milanesi Cuza, G. S. (2019). Análisis descriptivo y correlacional para empresas argentinas cotizantes en bolsa. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del noreste Argentina*, 22(1), 291. <https://revistas.unne.edu.ar>
- Weston Anderson, F. J. y Brigham College, E. F. (1994). *Fundamentos de administración financiera*. McGraw- Hill, España.

Conflicto de intereses: Los autores declaran no tener conflictos de intereses.

Contribución de los autores: Los autores participaron en la búsqueda y análisis de la información para el artículo, así como en su diseño y redacción.