UNIDAD III EL CAPITAL DE TRABAJO

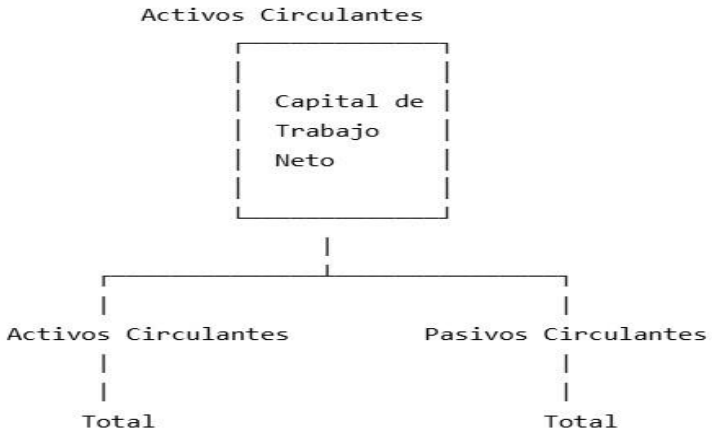
El Capital de Trabajo es el excedente del Activo Corriente (circulante) sobre el Pasivo Corriente (circulante), que equivale a la suma total de los Recursos Financieros que la empresa destina en forma permanente para la mantención de existencias y de una cartera de valores que permiten el normal funcionamiento las operaciones.

1. Representación Gráfica del Capital de Trabajo

El capital de trabajo se refiere a la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes de una empresa.

Se utiliza para medir la liquidez y la eficiencia operativa.

A continuación, se presenta una representación gráfica simple:



2. Capital de Trabajo Neto, Activos y Pasivos Corrientes

- **Capital de Trabajo Neto (CTN)**: Se calcula como: CTN = Activos Corrientes - Pasivos Corrientes. Un capital de trabajo positivo indica que la empresa puede cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- **Activos Corrientes (circulantes)**: Incluyen efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y otros activos que se espera convertir en efectivo en el corto plazo.
- **Pasivos Corrientes (circulantes)**: Comprenden las deudas y obligaciones que deben pagarse en el corto plazo, como cuentas por pagar, impuestos a pagar y otras obligaciones.

3. Ventajas de un Capital de Trabajo Apropiado

Un capital de trabajo adecuado ofrece varias ventajas para una empresa:

- **Liquidez**: Proporciona la capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo, evitando problemas de insolvencia.
- **Operatividad Fluida**: Permite una gestión eficiente de las operaciones diarias, asegurando que se disponga de los recursos necesarios para la producción y el funcionamiento.
- **Mejora en la Toma de Decisiones**: Facilita la planificación y la toma de decisiones estratégicas, ya que los gerentes pueden prever mejor las necesidades de financiamiento.
- **Fortalece las Relaciones con Proveedores**: Un capital de trabajo adecuado permite hacer pagos puntuales a los proveedores, mejorando las relaciones comerciales.

4. Fuentes, Aplicaciones y Cambios Netos del Capital de Trabajo

- **Fuentes del Capital de Trabajo**:
  - Financiamiento Interno: Utilización de las ganancias retenidas.
  - Financiamiento Externo: Obtención de líneas de crédito, préstamos a corto plazo o emisión de deuda.

Aplicaciones del Capital de Trabajo:

- **Financiamiento de Inventarios**: Permite la compra de inventarios necesarios para la producción.
- **Cobertura de Gastos Operativos**: Asegura que los gastos operativos, como salarios y servicios públicos, sean cubiertos a tiempo.
- **Mantenimiento de Cuentas por Cobrar**: Permite otorgar crédito a los clientes sin comprometer la liquidez.

- **Cambios Netos del Capital de Trabajo**: Se refiere a cómo las variaciones en los activos y pasivos circulantes afectan el capital de trabajo, ya sea incrementando o disminuyendo el mismo.

5. Capital de Trabajo Neto Adecuado, Activo y Pasivo Circulante

Un capital de trabajo neto adecuado depende de la relación equilibrada entre activos y pasivos corrientes o circulantes. El objetivo es:

- Mantener suficiente efectivo y activos líquidos para cubrir las obligaciones a corto plazo.
- Gestionar eficientemente los pasivos circulantes o corrientes para evitar cargos por intereses y multas.

6. Capital de Trabajo Necesario para Financiar el Crédito

El capital de trabajo es crucial para financiar el crédito otorgado a los clientes. Esto incluye:

- **Cuentas por Cobrar**: El tiempo que tarda la empresa en cobrar su crédito a los clientes afecta directamente el capital de trabajo. Es fundamental monitorear las cuentas por cobrar para asegurar que no se acumulen impagos.

  Política de Crédito: Establecer políticas de crédito claras y efectivas que permitan gestionar los plazos de pago y minimizar riesgos.

7. Endeudamiento a Corto y Largo Plazo

- **Endeudamiento a Corto Plazo**: Se refiere a las obligaciones que deben pagarse en menos de un año. Este tipo de financiamiento puede incluir líneas de crédito, préstamos a corto plazo, y es esencial para financiar el capital de trabajo.
- **Endeudamiento a Largo Plazo**: Comprende las deudas que tienen un plazo de vencimiento mayor a un año, como bonos y préstamos a largo plazo. Este tipo de financiamiento se utiliza generalmente para inversiones en activos fijos y expansión de operaciones.

8. Costo del Financiamiento a Largo Plazo

El costo del financiamiento a largo plazo incluye:

- **Intereses:** Pagos que deben realizarse a los acreedores o prestamistas. Este costo debe ser considerado al determinar si el financiamiento a largo plazo es una opción viable.
- **Condiciones del Mercado**: Las tasas de interés y las condiciones económicas afectan el costo del financiamiento. Es importante evaluar el entorno económico antes de comprometerse con deudas a largo plazo.
- **Riesgo Financiero**: Un mayor endeudamiento a largo plazo puede implicar un mayor riesgo financiero. Las empresas deben analizar su capacidad para hacer frente a estas obligaciones antes de aumentar su nivel de endeudamiento.

El capital de trabajo es un componente crucial de la salud financiera de una empresa. Entender su representación, fuentes, aplicaciones y costos es esencial para la gestión eficaz y la toma de decisiones estratégicas.

SÍNTESIS DE LA UNIDAD VI

Se interpretaron en esta unidad las variaciones del Capital de Trabajo. El Capital de Trabajo es el excedente del Activo Circulante sobre el Pasivo Circulante, el importe del Activo Circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por accionistas.

$$CTN = AC - PC$$

El capital de Trabajo es adecuado cuando es suficiente en cantidad para que la empresa pueda cubrir sus obligaciones, hacer frente a sus emergencias y pérdidas, sin peligro de un desastre financiero.

Para obtener un indicador de que el Capital de Trabajo Neto es adecuado se hace a través en la siguiente fórmula:

$$CTNA = [\, I + Cv\,(Pc - Pp) + G.\,Pc]\,Ms$$

Donde: CTNA = Capital De Trabajo Neto Adecuado.
I = Inventario promedio.
Cv = Costo de las ventas en promedio mensual.
Pc = Meses de plazo concedido a los clientes producto de las ventas a crédito.
Pp = Plazo de nuestras compras a crédito que nos dan los Proveedores, también en meses.
G = Gastos de administración y ventas del mes.
Ms = Margen de Seguridad.

Existen razones para las insuficiencias del Capital de Trabajo y son:

- Pérdida en operación o por los cargos directos a Utilidades no Distribuidas.
- Pérdidas excesivas de operaciones no normales (extraordinarias).
- Fracaso de la gerencia en la obtención de otras fuentes.
- Una política poco conservadora de dividendos.
- La inversión de fondos corrientes en Activo no Circulantes.
- Aumento en los precios.

• 239

Los factores que afectan la cantidad del Capital de Trabajo son:

- La naturaleza del tipo de negocio.
- Tiempo utilizado para fabricación, venta y costo unitario de la Mercancías.
- El volumen de las ventas.
- Condiciones de compra y venta.
- Rotación de las Cuentas por Cobrar.
- El ciclo de los negocios.
- Riesgo de una posible baja del valor del activo.
- Negocio con venta uniforme durante todo el año y negocio con ventas estaciónales.

Las fuentes principales de Capital de Trabajo son:

- Producto de las operaciones normales.
- Utilidad sobre las ventas de valores negociables.
- Ventas de bonos por pagar y de acciones de capital.
- Préstamos bancarios y otros a corto plazo.

Las aplicaciones del Capital de Trabajo o usos resultan bien sea en la forma o en el importe del Activo Circulante.

El estado de los cambios en el Capital de Trabajo o usos, resultan bien sea en la forma o en el importe del Activo Circulante.

El estado de los cambios en el Capital de Trabajo Neto proporciona una imagen del manejo del Capital Circulante por parte de la Administración de la empresa.

240 •

a) La emisión de bonos o de acciones de capital en cantidades mayores que las necesarias para la adquisición de Activo no Circulante.
b) La venta de Activo no Circulante que no ha sido reemplazado.
c) Utilidad de operación o utilidades que no se aplican al pago de dividendos en efectivo, adquisición de activo fijo u otros fines similares.
d) La conversión, no acompañada de reposición, de activos de operación en Capital de trabajo por medio del proceso de depreciación, por agotamiento y por amortización.

Un Capital de Trabajo excesivo, especialmente en forma de efectivo y de valores negociables, puede ser tan desfavorable como un Capital de Trabajo insuficiente, debido al gran volumen de fondos que no son usados productivamente. Los fondos que no se emplean representan una pérdida de interés o de utilidad, estimulan los pagos excesivos de dividendos y, a menudo, conducen a inversiones en proyectos deseables o en medio y equipo de fábrica innecesario.

Para obtener un indicador de que el Capital de Trabajo Neto es adecuado, puede aplicarse la siguiente fórmula:

$$CTN = [I + Cv\,(Pc - Pp) + G.\,Pc]\,Ms$$

Donde: **CTNA** = Capital de Trabajo Neto Adecuado.
I = Inventario promedio.
Cv = Costo de ventas, en promedio mensual.
Pc = Meses de plazo concedido a los clientes, producto de las ventas a crédito.
Pp = Plazo de nuestras compras a crédito que nos dan los proveedores, también en meses.
G = Gastos de administración y ventas del mes.
Ms = Margen de seguridad.

Si no nos dan el Margen de Seguridad de la empresa, se considerará que es el 25 % = 1,25 **Ms** = 1,25.

Si al aplicar la fórmula el Capital de Trabajo Neto Adecuado nos falta la información del plazo del proveedor, lo podríamos obtener con bastante aproximación dividiendo el Pasivo Corriente entre las Compras promedio.

Donde **Pp** = $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Compras promedio}}$

Como ejemplo de la aplicación de esta fórmula contamos con los siguientes datos de la empresa El Angel, C. A. :

a) Inventario inicial de Bs. 10.000 y final Bs. 20.000.
b) Costo de venta Bs. 90.000.
c) Plazo de nuestras ventas a crédito 60 días.
d) Plazo de nuestra compras a crédito 90 días.
e) Gastos de administración y venta Bs. 15.000.
f) El Capital de Trabajo Neto real es de Bs. 10.000.

Cálculos

I = Inventario promedio

$$\frac{10.000 + 20.000}{2} = \frac{30.000}{2} = 15.000$$

$$Cv = \frac{90.000}{12} = 7.500$$

Pc = 60 días = 2 meses

Pp = 90 días = 3 meses

$$G = \frac{15.000}{12} = 1.250$$ al mes de gastos de administración y venta.

Aplicamos a la fórmula

CTNA = [I + Cv (Pc – Pp) + G. Pc] Ms

CTNA = [15.000 + 7.500 (2-3) + 1.250 . 2] 1.25

CTNA = [15.000 + 7.500 (-1) + 2.500] 1.25

CTNA = [15.000 – 7.500 + 2.500] 1.25

CTNA = [10.000] 1.25

CTNA = 12.500

• 219

Comparamos:

Capital de Trabajo Neto Real = 10.000
Capital de Trabajo Neto Adecuado = 12.500
Deficiencia de Capital de Trabajo Neto = 2.500 = 25%

Podemos concluir que el Capital de Trabajo Neto de esta empresa es deficiente. Sin embargo hay que analizar la trayectoria de la empresa para ver sus facilidades de obtención de crédito bancario, afrontar contingencia, adecuación de los inventarios y tendencias, con el fin de contar con una información que nos permita tomar decisiones con una visión global de la institución.

Información adicional Año 2005:

1. Depreciación durante el año Bs. 3.000.
2. Emisión de acciones de capital a su valor a la par Bs. 50.000.
3. Pago de dividendo Bs. 6.000.
4. Utilidad neta del año Bs. 32.000.

8. Analice los cambios en el Capital de Trabajo Neto del Balance General Comparativo de la empresa El Condor, C. A. al 31 de diciembre de 2004-2005 con la información suministrada en la pregunta Nº 7.

9. Elabore con la información suministrada en la pregunta Nº 7, una Hoja de Trabajo Estado de los cambios en el Capital de Trabajo Neto.

10. Calcule el Capital de Trabajo Neto Adecuado de la empresa El Rosario con los datos que se suministran:

a) El inventario inicial de Bs. 20.000 y final Bs. 15.000.
b) Costo de venta Bs. 80.000.
c) Plazo de nuestras ventas a crédito 60 días.
d) Plazo de nuestras compras a crédito 90 días.
e) Gastos de administración y venta Bs. 20.000
f) El Capital de Trabajo Neto real es de Bs. 25.000.

10.

Calculos

I = Inventario promedio

$$\frac{20.000 + 15.000}{2} = \frac{35.000}{2} = 17.500$$

$$Cv = \frac{80.000}{12} = 6.667$$

Pc = 60 días = 2 meses

Pp = 90 días = 3 meses

$$G = \frac{20.000}{12} = 1.667$$ al mes de gastos de administración y venta.

Aplicando la fórmula

CTNA = [I + Cv (Pc – Pp) + G. Pc] Ms

CTNA = [17.500 + 6.667 (2-3) + 1.667 . 2] 1.25

CTNA = [17.500 + 6.667 (-1) + 3.334] 1.25

CTNA = [17.500 – 6.667 + 3.334] 1.25

CTNA = [14.067] 1.25

CTNA = 17.708.75

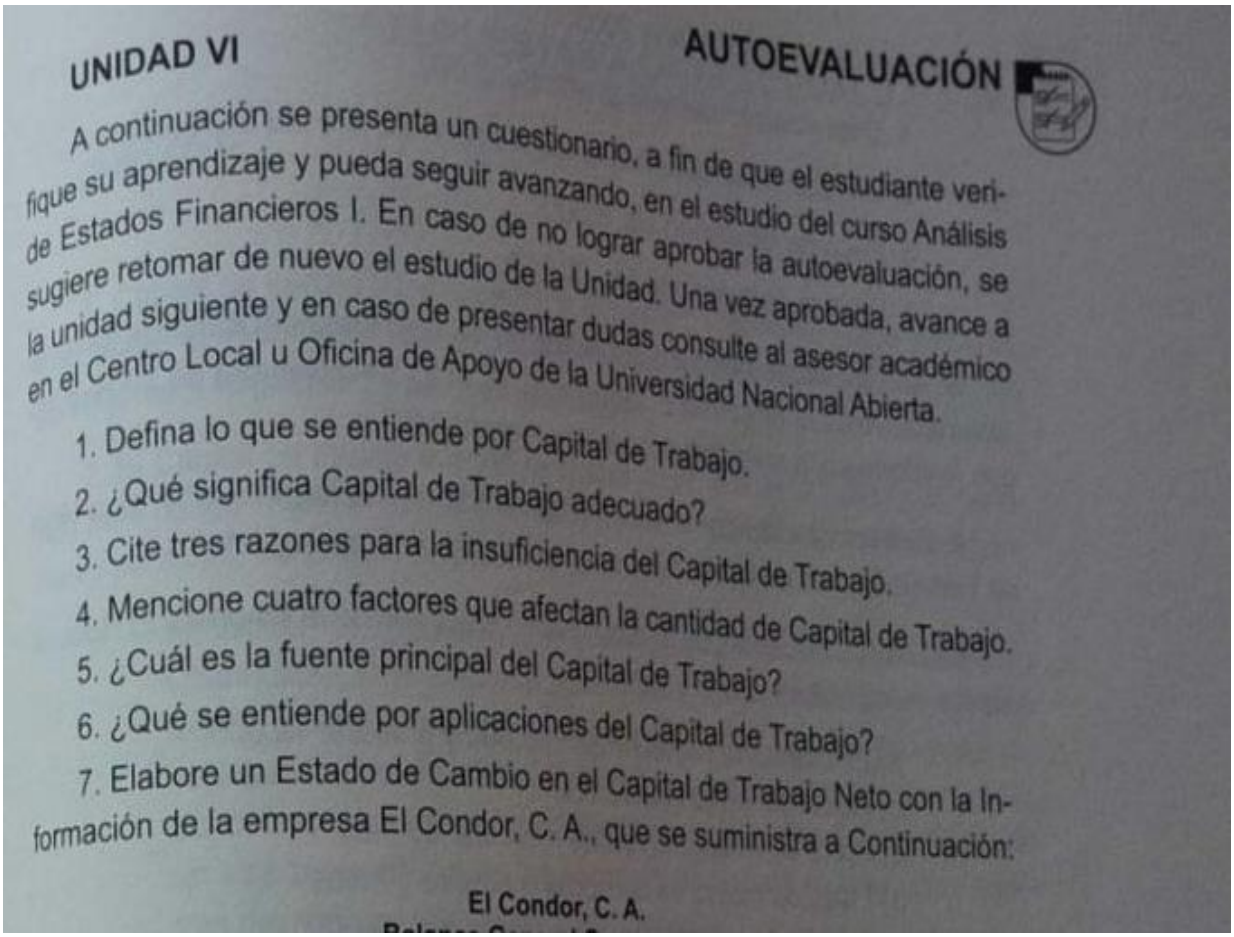
Comparando:

Capital de Trabajo Neto Real	= 25.000.00
Capital de Trabajo Neto Adecuado	= 17.708.75
Deficiencia de Capital de Trabajo Neto	= 7.291.25 = 29.16%

Podemos concluir que el Capital de Trabajo Neto de esta empresa es Suficiente para cubrir con sus obligaciones.

¡Muy bien! Al finalizar la autoevaluación, usted ha comprobado el dominio de la unidad, y su esfuerzo y dedicación al estudio le permitirán lograr sus objetivos y avanzar en el curso.

246 •



UNIDAD VI

AUTOEVALUACIÓN

A continuación se presenta un cuestionario, a fin de que el estudiante verifique su aprendizaje y pueda seguir avanzando, en el estudio del curso Análisis de Estados Financieros I. En caso de no lograr aprobar la autoevaluación, se sugiere retomar de nuevo el estudio de la Unidad. Una vez aprobada, avance a la unidad siguiente y en caso de presentar dudas consulte al asesor académico en el Centro Local u Oficina de Apoyo de la Universidad Nacional Abierta.

1. Defina lo que se entiende por Capital de Trabajo.
2. ¿Qué significa Capital de Trabajo adecuado?
3. Cite tres razones para la insuficiencia del Capital de Trabajo.
4. Mencione cuatro factores que afectan la cantidad de Capital de Trabajo.
5. ¿Cuál es la fuente principal del Capital de Trabajo?
6. ¿Qué se entiende por aplicaciones del Capital de Trabajo?
7. Elabore un Estado de Cambio en el Capital de Trabajo Neto con la Información de la empresa El Condor, C. A., que se suministra a Continuación:

El Condor, C. A.