

SESIÓN NO.10

Administración Financiera

1

Administración del Capital de Trabajo [parte I]

2

Aplicaciones

3

Ejercicio Práctico

4

Próxima Clase

Estado de Resultados

Balance General

Flujo de Caja

- ✓ Construcción de los estados financieros (EF)
- ✓ Cuentas clave de los EF
- ✓ Razones financieras de los EF
- ✓ Análisis de tamaño (vertical y horizontal)

¿De cuántos recursos dispone una empresa para invertir o gastar, para de las actividades de operación?

¿Qué es el Capital de Trabajo?



Activos Corrientes - Pasivos Corrientes = Capital de Trabajo (Neto)

Fuente: [Corporate Finance Institute](#)

Current Assets
(+)

- Efectivo
- Inversiones a Corto Plazo
- Cuentas por Cobrar
(clientes)
- Inventarios
- Otros (Activos Financieros
o Pagados por Anticipado)

Current Liabilities
(-)

- Cuentas por Pagar
(proveedores)
- Deuda a Corto Plazo
- Otros (Obligaciones
Financieras)

Net Working Capital
=

¿Qué es?

- Son los recursos disponibles “reales”, considerando la posición líquida de la empresa, para la operación de la empresa

Industrias

- Es relevante para todos los negocios, en todas las industrias.

Relevancia profesional

- El exceso de la operación de la empresa puede ser utilizado para:
 - ➡ Nuevas Inversiones
 - ➡ Nuevos Mercados
 - ➡ Liquidez (acceso a servicios financieros más baratos)

Net Working Capital
=

Beneficios de la gestión del Capital de Trabajo

- Mayor liquidez.
- Reducción de riesgos.
- Adquisición de nuevos negocios.

Herramientas Asociadas

- Manejo eficiente de inventarios apoya a la liquidez.
- Gestión basada en razones financieras.

Papel de los bancos

- Socios estratégicos, pero no exclusivos.



Entre mayor sea el capital de trabajo, mayor será la capacidad de reacción de la empresa para; pagos de obligaciones nuevas y actuales, mayor capacidad de inversión, entrada de nuevos mercados.

Alternativa Principal

▸ ***Efectivo + Inversiones de Corto Plazo + CxC – Pasivos Corrientes***

➡ *(Es el ajuste más real hacia la liquidez de la empresa, tomando en cuenta únicamente las cuentas que son líquidas)*

Usos / Significado

- Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos de corto plazo, eliminando el inventario bajo la premisa que no será posible venderlo.

Cálculo

- *Prueba Ácida Rápida* =
$$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$
- *Prueba Ácida Extendida* =
$$\frac{\text{Efectivo} + \text{Inversiones Corto Plazo} + \text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Criterios

- Si es mayor a 1, la empresa puede cubrir todas sus obligaciones (pagos) a corto plazo. Si es menor a 1, la empresa tendrá problemas o no podrá cubrir el total de las obligaciones a corto plazo.
Generalmente una prueba ácida elevada (mayor a uno) es deseada.

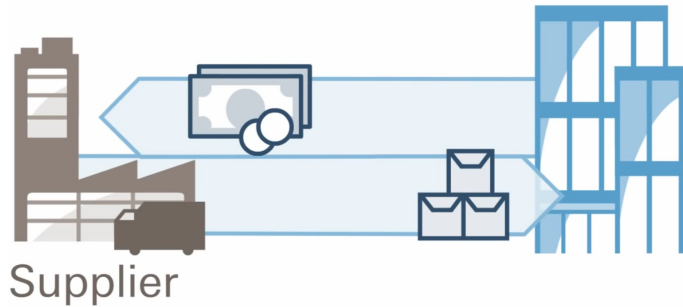
Observaciones

- Gastos|Servicios pagados por anticipado, no considera el inventario el cual generalmente no es fácil de convertir a efectivo, aunque existen excepciones (Au).

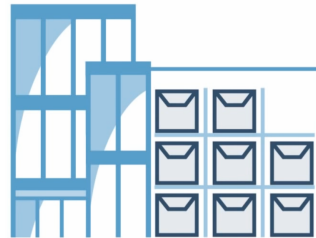
Otras Alternativas

- *Activos Corrientes – Efectivo – Pasivos Corrientes*
 - ➡ *(Excluye el efectivo cuidando el mismo para no utilizar las reservas. Si el resultado es negativo, indica el efectivo necesario a utilizar de las reservas de efectivo)*

- *Cuentas por Cobrar + Inventario – Cuentas por Pagar*
 - ➡ *(Toma en cuenta las cuentas comerciales del giro de negocio de la empresa o core business, considerando que este debería de estar equilibrado entre sí)*

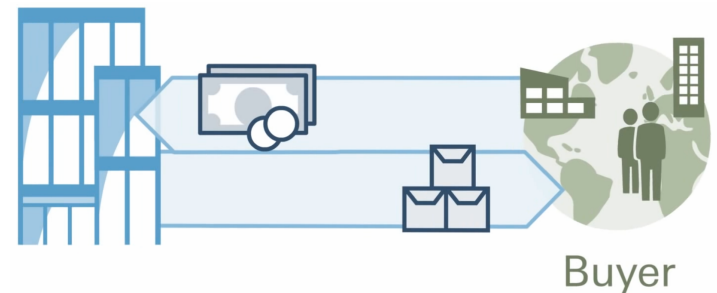


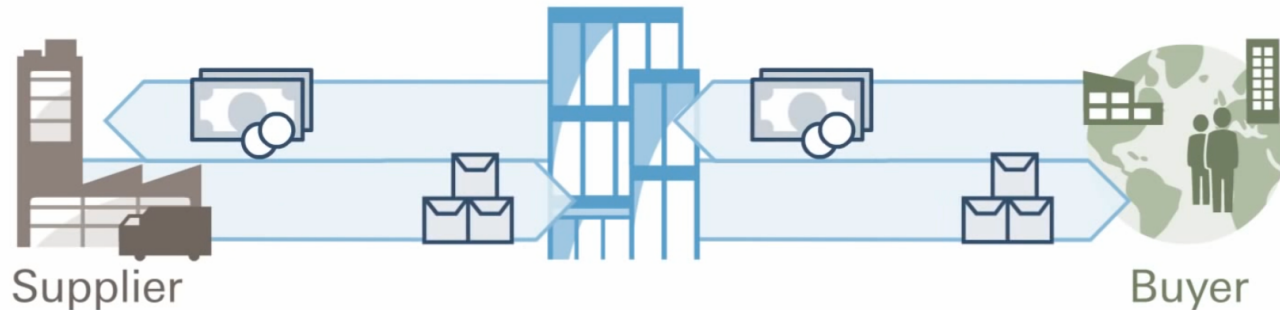
Adquisición de Materias Primas (productos)



Transformación de MP

Venta del producto final a los consumidores





Operación del Negocio

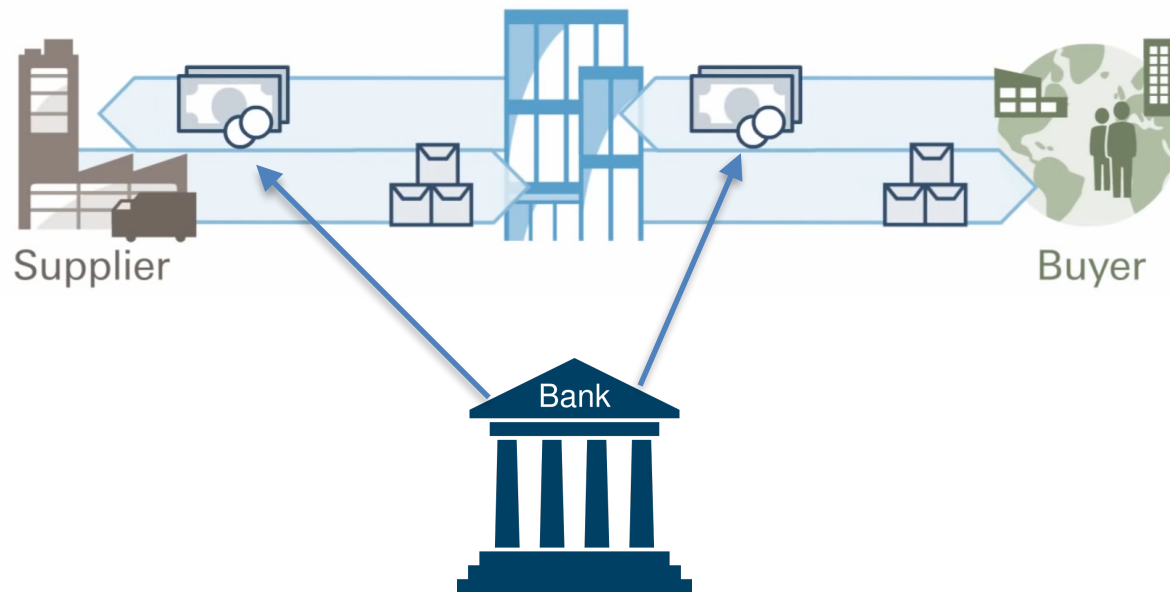
- Involucra los componentes del capital de trabajo (activos y obligaciones).

Observaciones

- Dependiendo de la industria, se tenderá a tener más activos o más obligaciones.
- No siempre el capital de trabajo más alto es el mejor.
- Si la razón corriente es menor a 1, el capital de trabajo será negativo.

Estrategias

- Políticas de Ventas y Compras
 - ➡ Menor Costo
- Factoring
 - ➡ Mayor Costo



▸ Ejercicio Práctico Capital de Trabajo:

- ➡ Sobre el documento de las razones financieras de Pepsi, calculen el capital de trabajo para todos los años disponibles, grafiquenlo y comenten su relación con la Razón Corriente, Prueba Ácida, y CCE (Ciclo de Conversión del Efectivo).

- Costo de Capital:

- ➔ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/cost-of-capital/>

Gracias

MSc. Ing. José Solís Sierra
jsolis@uvg.edu.gt