

CAPITAL DE TRABAJO Y ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS CORRIENTES

El balance general proporciona información sobre la estructura de las inversiones de la empresa y también sobre la estructura de sus fuentes de financiamiento. Las estructuras a elegir, deben ser en función del logro de los objetivos de la empresa, es decir, facilitar de manera consistente el incremento máximo del valor de la inversión de sus propietarios.

Entre los componentes importantes de la estructura financiera de la empresa están el nivel de inversión en activos corrientes y el grado de financiamiento de pasivos corrientes. La administración financiera a corto plazo es la que se encarga de la administración de los activos y pasivos corrientes. La meta de la administración financiera a corto plazo es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa.

CAPITAL DE TRABAJO NETO

Capital de Trabajo: Activos corrientes que representan la parte de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio.

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 excedan 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.

Cuanto más previsibles sean las entradas de efectivo, menor será el capital de trabajo neto que requiera una empresa. En general, cuanto mayor sea el margen con el que los activos corrientes de una empresa sobrepasan a sus pasivos corrientes, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas a medida que se vencen.

EQUILIBRIO ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO

Desde la perspectiva de la administración financiera a corto plazo, ¿qué es rentabilidad y riesgo?

Rentabilidad: es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. Las utilidades de una empresa puedan aumentarse:

- 1) Incrementando los ingresos y/o
- 2) Disminuyendo los costos.

Riesgo: es la probabilidad de que una empresa no sea capaz de pagar sus cuentas a medida que se vencen.

Se considera a una empresa **técnicamente insolvente** cuando una empresa no es capaz de pagar sus cuentas a medida que se vencen. Por lo general se asume, que cuanto mayor sea el capital de trabajo neto de la empresa, menor será su riesgo; y cuanto mayor sea el capital de trabajo neto, más líquida será la empresa y por lo tanto, menor será su riesgo de volverse técnicamente insolvente.

La manera en que el cambio del nivel de los activos corrientes de la empresa afecta el equilibrio entre la rentabilidad y riesgo se demuestra usando la razón de activos corrientes a activos totales. Esta razón indica el porcentaje de los activos totales que es corriente.

Cuando la razón aumenta, es decir, 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 los activos fijos, la empresa no podría fabricar el producto.

El efecto del riesgo disminuye a medida que aumenta la razón de activos corrientes a activos totales. El aumento de los activos corrientes incrementa el capital de trabajo neto, reduciendo así el riesgo de insolvencia técnica. La inversión en efectivo y valores negociables es menos arriesgada que la inversión en cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos. La inversión en cuentas por cobrar es menos arriesgada que la inversión en inventarios y activos fijos. La inversión en inventarios es menos arriesgada que la inversión en activos fijos. Cuanto más cerca esté un activo del efectivo, menos arriesgado será. Los efectos opuestos en la utilidad y el riesgo se deben a una disminución de la razón de activos corrientes a activos totales.

La tabla siguiente resume lo anterior:

EFFECTOS DEL CAMBIO DE LAS RAZONES EN LAS UTILIDADES Y EL RIESGO

Razón	Cambio de la Razón	Efecto en Las Utilidades	Efecto en el Riesgo
Activos Corrientes/Activos Totales	Aumento	Disminución	Disminución
	Disminución	Aumento	Aumento
Pasivos Corrientes/Activos Totales	Aumento	Aumento	Aumento
	Disminución	Disminución	Disminución

Supuesto: Activos totales permanecen sin cambios

La manera en que el cambio del nivel de los pasivos corrientes de la empresa afecta el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo se demuestra usando la razón de pasivos corrientes a activos totales. Esta razón indica el porcentaje de activos totales que se han financiados con activos corrientes. Cuando la razón aumenta, la rentabilidad aumenta porque la empresa usa más financiamiento de pasivos corrientes, que es menos costoso, y menos financiamiento a largo plazo. Los pasivos corrientes son menos costosos porque sólo 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 aumenta la razón de pasivos corrientes a activos totales, el riesgo de insolvencia técnica también aumenta porque el aumento de los pasivos corrientes disminuye, a su vez, el capital de trabajo neto. Los efectos opuestos en la utilidad y el riesgo se deben a una disminución de la razón de pasivos corrientes a activos totales.

EL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO

El ciclo operativo (CO) de una empresa es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo de la venta del producto terminado. El ciclo operativo abarca dos categorías principales de activos a corto plazo: el inventario y las cuentas por cobrar. Se mide en tiempo transcurrido, sumando la edad promedio de inventario (EPI) y el período promedio de cobro (PPC).

$$CO = EPI + PPC$$

Sin embargo, el proceso de fabricación y venta de un producto también incluye la compra a cuenta de entradas de producción (materia prima) que genera cuentas por pagar. Las cuentas por pagar disminuyen el número de días que los recursos de una empresa permanecen inmovilizados en el ciclo operativo. El tiempo que se requiere para pagar las cuentas por pagar, medido en días, es el **período promedio de pago (PPP)**. El ciclo operativo menos el período promedio de pago se conoce como **ciclo de conversión de efectivo (CCE)**. Representa el tiempo en el que los recursos de la empresa permanecen inmovilizados.

$$CCE = CO - PPP$$

De allí que el **ciclo de conversión del efectivo (CCE)** tenga tres componentes: edad promedio del inventario, período promedio de cobro y período promedio de pago.

$CCE = EPI + PPC - PPP$

Una empresa puede disminuir su capital de trabajo si acelera su ciclo operativo.

FINANCIAMIENTO DE LAS NECESIDADES DEL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO

Si las ventas de la empresa son constantes, entonces su inversión en activos operativos también será constante y la empresa tendrá solamente una **necesidad de financiamiento permanente**. Si las ventas de la empresa son cíclicas, entonces su inversión en activos operativos variará a través del tiempo de acuerdo con sus ciclos de venta y la empresa tendrá **necesidades de financiamiento temporal**, además del financiamiento permanente requerido para su inversión mínima en activos operativos.

Con una **estrategia agresiva de financiamiento**, la empresa financia sus necesidades temporales con deuda a corto plazo y sus necesidades permanentes con deuda a largo plazo. Con una **estrategia conservadora de financiamiento**, la empresa financia sus necesidades tanto temporales como permanentes con deuda a largo plazo.

La meta de una empresa es disminuir al mínimo la duración del ciclo de conversión de efectivo, ya que de esa manera disminuye al mínimo los pasivos negociados, los cuales tienen un costo para la empresa. Esto se puede lograr por medio de la aplicación de las estrategias siguientes:

1. Rotar el inventario tan rápido como sea posible sin desabastos que ocasionen pérdidas de ventas.
2. Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible sin perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas.
3. Administrar el tiempo de correo, procesamiento y compensación para reducirlos al cobrar a los clientes y aumentarlos al pagar a los proveedores.
4. Pagar las cuentas por pagar lo más lento posible sin perjudicar la calificación de crédito de la empresa.