



**MARÍA LUISA SAAVEDRA GARCÍA**

# Dinero eficiente

Cómo calcular los niveles de liquidez de una empresa

**L**as empresas tienden a generar un perfil de identidad, independientemente de su tamaño o giro, de acuerdo con cinco aspectos esenciales de las finanzas como: capacidad de pago, margen de utilidades, flujo de efectivo, niveles de crédito, así como potencial de inversión.

# Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse, son las cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados

## Introducción

El objetivo de la planeación del concepto “capital de trabajo”<sup>1</sup> es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa, de manera que se mantengan en un nivel en el que no se tenga dinero inutilizado, por un lado, y escasez de capital, por el otro.

Los principales activos circulantes son el efectivo, cuentas por cobrar e inventarios; fundamentalmente las cuentas por cobrar y el inventario representan la inversión más alta dentro de los activos de muchas empresas. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa, sin conservar, al mismo tiempo, un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Por otro lado, los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse, son las cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados.<sup>2</sup>

## Qué hacer ante una caída de las ventas

La importancia de la planeación del capital de trabajo radica en que las empresas operan buscando el equilibrio entre los activos circulantes y los pasivos circulantes y las ventas, así también 60% del tiempo los administradores lo dedican al capital de trabajo.

El capital de trabajo representa la primera línea de defensa de un negocio contra la disminución de las ventas. Ante una declinación de las ventas, poco hay que hacer sobre los compromisos de activos fijos o deudas a largo plazo; sin embargo, se puede hacer mucho con respecto a las políticas de crédito, control de



inventarios, cuentas por cobrar, renovar los inventarios con mayor rapidez, adoptar una política más agresiva de cobros a fin de tener mayor liquidez, e igualmente se pueden posponer los pagos a proveedores para contar con una fuente adicional de financiamiento. En la correcta administración del capital de trabajo se deben considerar aspectos que lo hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

- Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores, la dedican a las operaciones internas diarias de la

## Perfil financiero de una empresa

Para evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa, el analista requiere de algunos criterios, éstos se utilizan frecuentemente como razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa, que el que se obtiene mediante el análisis aislado de los datos financieros.

## Las necesidades operativas de financiamiento es la inversión en activo circulante, cuyo financiamiento hay que planear, evaluar y decidir

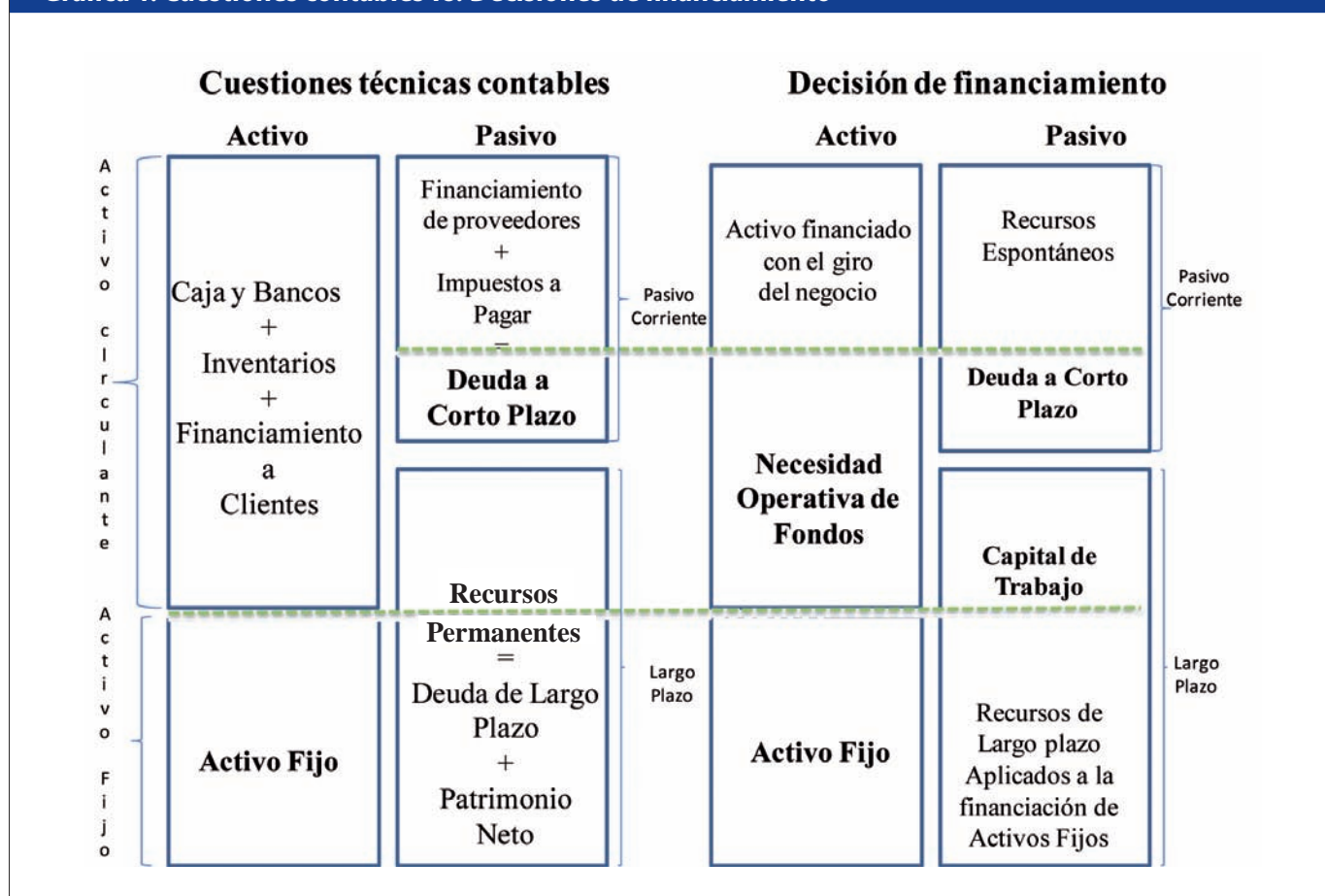
empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.

- Los activos circulantes representan 60%, aproximadamente, de los activos totales de una empresa.
- La administración del capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas, aunque éstas pueden minimizar su inversión en activos fijos, arrendando plantas y equipos, no pueden evitar la inversión en efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios. Además, debido a que una empresa pequeña tiene un acceso limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe usarse sólidamente el crédito comercial y los préstamos bancarios a corto plazo, los cuales afectan al capital del trabajo, aumentando los pasivos circulantes.

### Decisiones financieras en la empresa

Una forma de comprender la administración del capital de trabajo consiste en establecer la diferencia entre las cuestiones técnicas contables, y la decisión de financiamiento que conlleva el mantener cierto nivel de capital de trabajo, como podemos ver en la gráfica 1. Es necesario mencionar que las variaciones en la *necesidad operativa de fondos* representan inversiones netas que la empresa decide hacer, cuando decide crecer en su nivel de actividad. Este crecimiento trae aparejado un mayor uso de recursos para financiar a los clientes, inventarios y caja, principalmente, trayendo consigo un mayor financiamiento espontáneo de proveedores, el fisco y otros agentes no financieros. Por tanto, las necesidades operativas de financiamiento es la inversión en activo circulante, cuyo financiamiento hay que planear, evaluar y decidir.

**Gráfica 1. Cuestiones contables vs. Decisiones de financiamiento**



## El capital de trabajo se refiere a los activos circulantes, es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo

### Componentes del capital de trabajo

Antes de explicar cómo se administra el capital de trabajo en una empresa, será necesario aclarar algunos términos que facilitarán la comprensión de los conceptos y ejemplos:

- *El capital de trabajo* se refiere a los activos circulantes, es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo (efectivo, inventarios y cuentas por cobrar, principalmente).

Por ejemplo:

| Activo circulante           | Pesos            |
|-----------------------------|------------------|
| Efectivo                    | \$100,000        |
| Inventarios                 | 300,000          |
| Cuentas por cobrar          | 160,000          |
| <b>= Capital de trabajo</b> | <b>\$560,000</b> |

Como podemos ver en el ejemplo anterior, el empresario necesita \$560,000 de inversión a corto plazo para poder mantener sus operaciones de corto plazo.

- *El capital de trabajo neto* son los activos circulantes menos los pasivos circulantes.

Por ejemplo:

| Activo circulante                | Pesos            |
|----------------------------------|------------------|
| Efectivo                         | \$100,000        |
| Inventarios                      | 300,000          |
| Cuentas por Cobrar               | 160,000          |
| <b>Total activo circulante</b>   | <b>\$560,000</b> |
| Pasivo circulante                |                  |
| Cuentas por pagar                | \$160,000        |
| Documentos por pagar             | 30,000           |
| Impuestos por pagar              | 10,000           |
| <b>Total pasivo circulante</b>   | <b>\$200,000</b> |
| <b>= Capital de trabajo neto</b> | <b>\$360,000</b> |



Foto: © Luba V Nel/Dreamstime.com

Aquí vemos que el empresario puede financiar las necesidades de capital de trabajo con pasivo de corto plazo, que incluye financiamiento vía proveedores, bancos y pasivos acumulados en \$200,000, por lo que tendrá que buscar la forma de financiar los \$360,000 restantes, lo cual podrá hacerlo con recursos propios (capital) o préstamos de largo plazo. Si el empresario no toma la previsión para realizar este financiamiento, tendrá serios problemas de liquidez y se verá imposibilitado de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

### Niveles de liquidez de una empresa

A continuación veremos algunos indicadores que permiten evaluar la situación de liquidez de la pequeña empresa:

- *La razón circulante* se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes y mide la liquidez de una empresa.

Por ejemplo:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{\$560,000}{\$200,000} = \$2.80$$

En este caso, la empresa cuenta con \$2.80 por cada peso que tiene de deuda a corto plazo, lo cual indica que se encuentra perfectamente cubierta y no corre el riesgo de no poder cumplir los compromisos contraídos; sin embargo, esto dependerá mucho de la calidad de sus activos circulantes y de la rapidez que tengan para convertirlos en activos líquidos, es decir, dinero en efectivo. Muchas veces la empresa puede tener un valor alto de cuentas por cobrar; sin embargo, al analizar la calidad, antigüedad y monto individual de cada una se

## Es importante evaluar el monto que los inventarios representan, es decir, si se pueden desplazar con facilidad o se trata de mercancía obsoleta que ya puede ser desplazada

puede encontrar con que se trata de clientes que están pasando por problemas para colocar los productos o a punto de quiebra, se trata de cuentas antiguas que ya deberían haberse castigado, considerándolas como pérdida por su incobrabilidad.

### *Inventarios (mercancía y liquidez)*

En cuanto a los inventarios, es importante evaluar el monto que los mismos representan, como la calidad de las mercancías, es decir, si se pueden desplazar con facilidad o se trata de mercancía obsoleta que ya puede ser desplazada o utilizada en el proceso productivo, por ejemplo:

- *La razón rápida o prueba del ácido*, mide la liquidez y se obtiene restando los inventarios<sup>3</sup> de los activos circulantes y dividiendo entre los pasivos circulantes, por ejemplo:

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{560,000 - 300,000}{200,000} = \$1.30$$

Como podemos apreciar en el cálculo anterior, al quitar los inventarios la razón disminuye, esta prueba nos indica que sólo contamos con \$1.30 por cada peso de deuda a corto plazo, lo cual indicaría que estamos cubiertos; sin embargo, no se debe olvidar que esto depende de la calidad de las cuentas por cobrar y de la rapidez que éstas tengan para convertirse en efectivo.

### *Inversión del capital de trabajo*

Aquí veremos cómo se puede determinar la cantidad que una empresa tendría que invertir en capital de trabajo aplicando el método de periodo de desfase.

*Método del periodo de desfase.*  
Permite calcular la cuantía de la inversión en capital de trabajo que debe financiarse desde el



Foto: © Eldorado3d/Dreamstime.com

instante en que se adquieren los insumos hasta el momento en que se recupera el capital invertido mediante la venta del producto, el monto recuperado se destinará a financiar el siguiente ciclo productivo.

La aplicación de este método requiere conocer el costo efectivo de producción anual proyectado, tomando como base de información el precio de mercado de los insumos requeridos por el proyecto para la elaboración del producto final. El costo total efectivo se divide por el número de días que tiene el año, obteniendo de esta operación un costo de producción promedio por día, que se multiplica por los días del periodo de desfase, arrojando como resultado final el monto de la inversión precisa para financiar la primera producción.

La fórmula que permite estimar el capital de trabajo mediante el método señalado es: inversión en CT = (costo total del año ÷ 360 días) x número de días del ciclo productivo.

El cálculo del capital de trabajo mediante este método, sólo considera los costos efectivos de producción denominados también costos explícitos,<sup>4</sup> excluyendo la depreciación y la amortización de la inversión diferida.

Ejemplo 1:

El costo total efectivo durante el año es de \$4'800,000 proveniente de la suma de los costos netos de adquisición de los recursos (\$4'137,931) más el importe del IVA (\$662,069), sólo de aquellos bienes y servicios que son objeto de este impuesto. En este cálculo no se incluye el costo financiero, la depreciación ni la amortización diferida.

El *ciclo productivo* tiene el siguiente comportamiento:

## La eliminación del exceso de inversión en el capital de trabajo puede tener un efecto positivo en las utilidades

- Se mantiene en almacenes materia prima y materiales (existencias) por un término de cinco días. El bien final se produce en un periodo promedio de 10 días.
- El producto final elaborado se almacena antes de su venta al público durante ocho días.
- Una vez que el bien se introduce al mercado, se prevé que su comercialización tomará un periodo de siete días para que se paguen las facturas de venta.

Como se observa en el ejemplo, el sistema de producción se compone de un conjunto de actividades, que pueden representarse así: el capital de trabajo invertido queda inmovilizado por un promedio de 30 días ( $5 + 10 + 8 + 7 = 30$ ), con lo que las necesidades de capital de trabajo para cubrir un ciclo se elevan a \$400,000, monto calculado aplicando la fórmula anterior.

$$CT = (4'800,000 \div 360) \times 30 = \$400,000.$$

En el ejemplo, el ciclo productivo abarca 30 días, entonces el capital requerido para cada ciclo (un mes) será de \$400,000, como el año tiene 12 meses, se tendrán 12 ciclos productivos que, multiplicados por el monto del capital de trabajo de un ciclo, se obtiene el costo explícito total de producción por año, que es igual a \$4'800,000 ( $400,000 \times 12 = 4'800,000$ ).

Ahora calcularemos el ciclo de conversión del efectivo (CCE), con el fin de determinar cuántos días necesitamos de financiamiento para contar con recursos suficientes para solventar las operaciones diarias:

$$CCE = \text{Antigüedad del inventario} + \text{Periodo promedio de pago de clientes} - \text{Plazo de pago a proveedores.}$$

$$CCE = 23 + 7 - 15 = 15 \text{ días.}$$

$$\text{Se necesitará financiamiento por } \$400,000 \div 2 = \$200,000.$$

### Relación entre el capital de trabajo y las utilidades


La eliminación del exceso de inversión en el capital de trabajo puede tener un efecto positivo en las utilidades al reducir los costos relacionados con la infraestructura, mano de obra y costos financieros, como vemos en cuadro siguiente:

### Cuadro

| Acción   | Impacto en las utilidades   |
|--|---|
| Reducción de las cuentas por cobrar a clientes | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducción de cuentas malas por la aceleración de la cobranza.</li> <li>• Disminución de los costos de mano de obra por cobranzas.</li> <li>• Menores intereses como consecuencia del crecimiento del flujo.</li> </ul> |
| Reducción/optimización del inventario          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Menor espacio para almacenamiento.</li> <li>• Reducción de inventario obsoleto.</li> <li>• Menos personal relacionado con inventarios.</li> <li>• Menos gastos por intereses y depreciación.</li> </ul>                |
| Extensión del plazo de cuentas por pagar       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimización de la relación precio/términos/descuento.</li> <li>• Renegociación de condiciones de pago con bajos intereses.</li> </ul>   |

En conclusión, el empresario debe estar atento a sus requerimientos de corto plazo, ya que la buena administración del capital de trabajo marcará la diferencia en el cumplimiento de los plazos de entrega de las mercancías a los clientes, así como los plazos de pagos a los proveedores, acreditando de esta manera a la empresa y obteniendo la solvencia moral suficiente para recibir cada vez un financiamiento menos costoso, y de este modo aumentar la rentabilidad del negocio.

### REFERENCIAS

- <sup>1</sup> Es el dinero que el empresario utiliza para solventar sus operaciones diarias a corto plazo.
- <sup>2</sup> Los pasivos acumulados son aquellas obligaciones que surgen de la operación propia del negocio, pero que aún no se han pagado, por ejemplo: los impuestos, los sueldos, etcétera.
- <sup>3</sup> Se considera una prueba de liquidez más severa puesto que resta del activo circulante a los inventarios en razón de que son los activos menos líquidos, es decir, tardan más en convertirse en efectivo.
- <sup>4</sup> Costos que representan desembolsos reales de efectivo. 

### Nuestra autora:

**María Luisa Saavedra García** es licenciada en contaduría pública con especialidad en finanzas. Maestra y doctora en administración por la FCA de la UNAM. Miembro activo del Sistema Nacional de Investigadores. Autora del libro *Herramientas de Planeación Financiera para las Pymes*.