

Análisis cuantitativo y cualitativo del capital de trabajo: caso de estudio cooperativa**“Andrés Cuevas Heredia” (Original)****Quantitative and qualitative analysis of the working capital: case of study cooperative****"Andrés Caves Heredia" (Original)**

Yoandris Reyes Fuentes. Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Máster en Desarrollo Regional.

Profesor Auxiliar. Universidad de Granma. Bayamo. Granma. Cuba. yreyesf@udg.co.cu 

Roberto Rafael Almeida Galán. Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Profesor Instructor.

Universidad de Granma. Bayamo. Granma. Cuba. ralmeidag@udg.co.cu 

Danier Rojas Morales. Estudiante de Contabilidad y Finanzas. Universidad de Granma. Bayamo.

Granma. Cuba. drojasm@estudiantes.udg.co.cu 

Recibido: 14-01-2023/ Aceptado: 16-03-2023

Resumen

La administración financiera constituye un tema de gran importancia, al ser considerada una herramienta que permite a las organizaciones empresariales fortalecer su proceso de gestión y la toma de decisiones eficientes y oportunas en el empleo de sus recursos financieros. La presente investigación se desarrolló en la cooperativa “Andrés Cuevas Heredia”, con el objetivo de realizar un análisis cuantitativo y cualitativo del capital de trabajo que les permita a los directivos contar con la información necesaria para fortalecer el proceso de gestión y la toma de decisiones eficientes en la administración de las finanzas de la cooperativa. Este tipo de análisis es de vital importancia puesto que ofrece información relacionada con la capacidad que posee la cooperativa para afrontar los compromisos de pagos en el corto plazo y la calidad con que se gestiona el capital de trabajo. Para el desarrollo de la misma fue necesario partir de los fundamentos teóricos relacionados con la administración financiera de forma general y del

capital de trabajo en particular. El análisis realizado evidenció una disminución de las principales cuentas del activo circulante, así como un aumento considerable de las cuentas del pasivo, lo cual generó una disminución del resultado de los principales ratios financieros calculados. Se llega a la conclusión de que en la cooperativa la gestión de cobros realizada no es la más efectiva, reflejada esta en el saldo que muestran la cuentas por cobrar a corto plazo y los saldos envejecidos que presenta.

Palabras clave: administración financiera; capital de trabajo; liquidez; disponibilidad

Abstract

Financial administration is a topic of great importance, being considered a tool that allows business organizations to strengthen their management process and efficient and timely decision-making in the use of their financial resources. The present investigation was developed in the cooperative "Andrés Cuevas Heredia", with the objective of carrying out a quantitative and qualitative analysis of the working capital that allows managers to have the necessary information to strengthen the management process and decision making. Efficient in managing the cooperative's finances. This type of analysis is of vital importance since it offers information related to the cooperative's ability to meet payment commitments in the short term and the quality with which working capital is managed. For the development of it, it was necessary to start from the theoretical foundations related to financial administration in general and working capital in particular. The analysis carried out showed a decrease in the main current asset accounts, as well as a considerable increase in the liability accounts, which generated a decrease in the result of the main financial ratios calculated. It is concluded that in the cooperative the collection management carried out is not the most effective, reflected in the balance that shows the short-term accounts receivable and the aged balances that it presents.

Keywords: financial administration; working capital; liquidity; readiness

Introducción

La administración de capital de trabajo, como parte de la administración financiera a corto plazo, se ha convertido con el paso de los años en un tema ampliamente debatido por académicos y profesionales de todo el mundo. Constituye uno de los aspectos más importantes en la administración financiera lo relacionado con manejo de los activos y pasivos circulantes, de manera que se garantice un nivel aceptable de capital de trabajo. De ahí, la necesidad por mantener un equilibrio adecuado entre los activos y pasivos circulantes, en tanto se mantenga este equilibrio las deudas podrán ser liquidadas oportunamente.

El capital de trabajo o fondo de maniobra como también se conoce representa la inversión en activos circulantes realizada por una empresa para realizar sus operaciones financieras a corto plazo. Gitman y Zutter (2012) lo definen como “la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes” (p.544).

Perdomo (citado en Robles, 2012) define al capital de trabajo como “parte del activo circulante que se financia con préstamos a largo plazo. Además, indica que tiene por objeto, manejar adecuadamente el activo y el pasivo circulante de una empresa, para mantenerlos a un nivel aceptable y evitar caer en estado de insolvencia y aún de quiebra” (p.58).

El capital de trabajo representa todos los recursos que necesita una empresa para poder operar, lo cual a su vez sirve como medida de la capacidad que posee para continuar con el desarrollo de su actividad (Dobaño, 2022).

Adeuar los métodos más modernos de administración financiera del capital de trabajo, a las características del sistema empresarial cubano, constituye una necesidad en el actual escenario de cambios en que se encuentra la economía. El citado sistema demanda mayor

eficiencia en la gestión de los procesos económicos, financieros, materiales, administrativos, entre otros.

Las empresas cubanas en este contexto, están llamadas a incrementar constantemente sus niveles de producción, haciendo un uso racional de los recursos que le garanticen no solo ser rentables económicamente, sino también poseer la capacidad de pago suficiente para honrar con sus activos más líquidos las deudas contraídas, ganando de esta forma credibilidad financiera frente a terceros.

Tal y como quedara plasmado en los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, aprobados en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC, 2017) “la empresa decide y administra su capital de trabajo e inversión hasta el límite previsto en el plan y según las regulaciones que se establezcan” (p.6).

Para las empresas resulta necesario contar con un capital de trabajo neto para poder financiar sus deudas a corto plazo a medida que estas vencen. Mientras más alto sea el margen de activos corrientes sobre pasivos corrientes menos riesgo tiene de caer en una situación de insolvencia. Es importante destacar que muchas empresas no le prestan la debida atención a la administración del capital de trabajo, lo que puede generar que aparezcan desequilibrios alarmantes entre los activos y pasivos circulantes, afectando así la liquidez y por ende la gestión empresarial.

En la actualización de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el período 2021-2026 se establece que:

Las empresas y cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, se

podrán transformarse o serán sometidas a un proceso de liquidación, cumpliendo con lo que se establezca. (PCC, 2017, p.4)

En la cooperativa en la actualidad existe un insuficiente análisis del capital de trabajo, lo cual afecta la calidad con que se gestiona el mismo. Lo anterior fundamenta la necesidad e importancia de efectuar un análisis cuantitativo y cualitativo del capital de trabajo que le permita adoptar las políticas de perfeccionamiento necesarias para determinar su situación económica y evaluar así la probabilidad de incrementarlo y a la vez ayudar a los directivos a la toma de decisiones en el cumplimiento de objetivos y metas para el bienestar de la cooperativa y de la sociedad en general. Para el desarrollo del tema de investigación se parte de los fundamentos teóricos que aporta la administración del capital de trabajo, particularizando en su análisis cuantitativo y cualitativo.

Para este tipo de investigación se define como objetivo general: realizar un análisis cuantitativo y cualitativo del capital de trabajo que les permita a los directivos contar con la información necesaria para fortalecer el proceso de gestión y la toma de decisiones eficientes en la administración de las finanzas.

El análisis del capital de trabajo que se presenta se realiza desde una perspectiva cuantitativa y cualitativa, lo cual permitirá evaluar la capacidad de pago a corto plazo de la cooperativa, como punto de partida para la identificación de los factores que afectan su gestión. Se parte de la base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez, que expresa que mientras más amplio sea el margen de activos corrientes sobre pasivos corrientes la entidad se encontrará en mejores condiciones para pagar las deudas a corto plazo.

Materiales y métodos

La investigación parte del efectivo empleo del materialismo dialéctico, como fundamento teórico y metodológico de todas las ciencias, el cual integra en el análisis los siguientes métodos teóricos:

El método histórico-lógico que permitió analizar la evolución histórica en que se ha desarrollado la administración financiera a corto plazo como paso previo para determinar los elementos esenciales a considerar en el análisis cuantitativo y cualitativo del capital de trabajo. Se parte del criterio aportado por los autores: Demestre et al. (2002), Vázquez (2007), Gitman y Zutter (2012), Dobaño (2022), así como el tratamiento que se le ha dado al tema en los lineamientos que actualizan el modelo de desarrollo socioeconómico cubano, desde su aprobación en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC) en el año 2011 hasta la actualización aprobada en el 8vo Congreso en el año 2021.

Por otra parte, se emplea el método analítico-sintético, enfocado sobre todo a analizar y sintetizar la información obtenida y la experiencia de otras investigaciones, que posibilitó dar criterios particulares a partir de criterios generales. Además, se emplea el método inductivo-deductivo para evaluar la situación actual que presenta el análisis del capital de trabajo en la cooperativa, que permitió una mejor comprensión del tema investigado y la formulación de propuestas para su perfeccionamiento.

Fue esencial el empleo de la observación, que como método empírico, posibilitó obtener información primaria relacionada con el análisis cuantitativo y cualitativo del capital de trabajo, sobre todo el que se realiza en la junta administrativa y la asamblea.

Como método estadístico-matemático se utiliza el cálculo porcentual, que como parte de la estadística descriptiva posibilitó analizar el comportamiento de los ratios financieros y demás

variables económicas relacionadas con la calidad del capital de trabajo en los diferentes años analizados.

La aplicación de entrevistas a los trabajadores del Departamento de Economía y miembros de la junta directiva de la cooperativa tuvo como objetivo recopilar los datos necesarios acerca de las insuficiencias detectadas y profundizar en el problema planteado. Posibilitó diagnosticar el estado actual en que se encuentra la administración del capital de trabajo en la cooperativa.

Análisis de los resultados

La presente investigación se desarrolló en la cooperativa “Andrés Cuevas Heredia”. La misma fue creada mediante la Resolución No 111/95, aprobada por el delegado territorial del Ministerio del Azúcar (MINAZ). Su actividad económica fundamental es la producción de caña de azúcar, destacándose otras producciones como los cultivos varios y la ganadería.

El análisis que a continuación se presenta se realiza teniendo en cuenta la perspectiva cuantitativa y cualitativa del capital de trabajo, la primera determinará la capacidad de la cooperativa para liquidar sus obligaciones financieras a medida que estas vencen y la segunda se dirige a analizar la calidad en la gestión del mismo. Para ello se tendrá en cuenta el empleo de razones financieras de liquidez y de actividad, y se tomará como base la información de los estados financieros de los años 2021 y 2022.

Análisis cuantitativo del capital de trabajo

Desde una perspectiva cuantitativa el capital de trabajo se refiere a la diferencia de activos corrientes sobre pasivos corrientes. Demestre et al. (2002) señalan que “la supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que estas vengán, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo” (p.12).

Una empresa cuenta con capital neto de trabajo en la medida que sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. En este sentido, el cálculo realizado evidencia que la cooperativa cierra con un capital neto de trabajo positivo en ambos años, punto de partida para hablar a favor de una buena liquidez en la entidad. En el año 2022 el margen de activos circulantes sobre pasivos circulantes fue de 2,409,444.24 pesos, lo que indica que posee capacidad para liquidar las deudas a su fecha de vencimiento, al comparar este resultado con igual periodo del año 2021, se observa un aumento de 83,747.93 pesos.

Tabla 1. Cálculo del capital de trabajo

Cuentas	Cálculo	2022	2021	Variación
Activos Circulantes (AC)		9,902,150.79	3,531,088.26	6,371,062.53
Pasivos Circulantes (PC)		7,492,706.55	1,205,391.95	6,287,314.60
Capital Neto de Trabajo	AC - PC	2,409,444.24	2,325,696.31	83,747.93

Fuente: Elaborado por los autores partir de los datos del Estado de Situación para los años analizados.

El análisis anterior permitió comprobar que todas las cuentas del pasivo circulante aumentan en el año 2022. Las cuentas de mayor influencia en este resultado fueron:

- La cuenta de prestaciones recibidas y otras operaciones crediticias que representan el 71 por ciento del total experimentado, además un aumento considerable de 4,721,961.73 pesos.
- Las cuentas por pagar a corto plazo representan el 21 por ciento del total, con un aumento de 1,280,258.15 pesos en el año 2022, generado por el incremento de las compras a créditos sobre todo de insumos para garantizar la zafra azucarera, además de la demora en el pago de las facturas a los proveedores.

La razón circulante o liquidez general calculada arrojó un resultado de 2.83 pesos en el año 2021 y 1.32 pesos en el año 2022, lo que indica que la cooperativa por cada peso de deuda contaba con 2.83 y 1.32 pesos de activos circulantes para hacerles frente en los años 2021 y 2022 respectivamente.

Análisis cualitativo del capital de trabajo

Desde el punto de vista cualitativo, se utiliza para referirse al activo circulante y sus componentes, lo que define al Capital de Trabajo como la inversión que se realiza en activos a corto plazo. Al respecto, Meigs (1999) señala que

La calidad del Capital de Trabajo se mide por el exceso de activos corrientes sobre el pasivo corriente, enfatizando en los factores principales que afectan la calidad del Capital de Trabajo: (1) la naturaleza de los activos corrientes que conforman el Capital de Trabajo y (2) el tiempo requerido para convertir estos activos en efectivo (p-631).

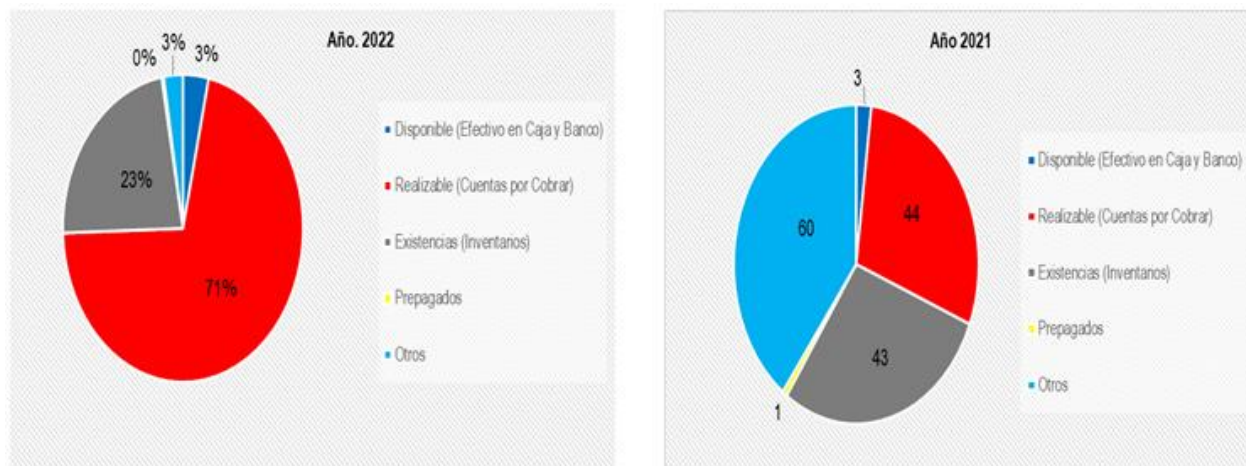
En este tipo de análisis un aspecto a considerar es el grado de liquidez del activo, pues mientras mayor sea el peso específico de las partidas más líquidas mayor será la calidad del capital de trabajo. Resulta sumamente importante el manejo del activo circulante, y dentro de este grupo los recursos que tienen el mayor grado de disponibilidad de convertirse en efectivo, o en su caso los que ya son efectivos.

En este sentido, se puede decir que el disponible (efectivo en caja y banco) representó aproximadamente el 3% del total de activos circulantes en ambos años.

El realizable (cuentas y efectos por cobrar) representó aproximadamente el 44% y el 71% del total en los años 2021 y 2022 respectivamente, mientras que las existencias (inventarios) representaron el 43% en el año 2021 y el 23% en el año 2022. Los prepagados tienen una representatividad poco significativa, mientras que resto de las cuentas del activo circulante:

adeudos con el órgano u organismo y los anticipos a justificar representaron apenas un 3% del total del grupo. Como se puede observar en ambos años la partida más significativa estuvo representada por las cuentas por cobrar a corto plazo.

Gráfico 1. Estructura del activo circulante



Fuente: Elaborado por los autores partir de los datos del Estado de Situación para los años analizados.

Para continuar con el análisis de la calidad del capital de trabajo en la cooperativa se presenta el cálculo de las razones de liquidez asociada con cada partida de este grupo.

Razón de efectivo

Para el cálculo de la razón de efectivo o índice de disponibilidad es necesario partir del análisis de las cuentas de efectivo (caja y banco). Estas cuentas, para el cierre del año en junio de 2022, experimentaron una disminución de 97,200.50 pesos comparado con igual periodo del año anterior. Este comportamiento está relacionado con el aumento que experimentan las cuentas por cobrar a corto plazo.

Este ratio indica la capacidad que posee la entidad para liquidar sus deudas de manera inmediata. El cálculo realizado arroja un resultado de 0.36 pesos en el año 2021 y 0.05 pesos en el año 2022, evidenciándose una disminución de este ratio financiero de 0.31 pesos, lo cual

significa que por cada peso de deuda a corto plazo la cooperativa cuenta con 0.36 y 0.05 pesos para liquidarla en los años 2021 y 2022 respectivamente.

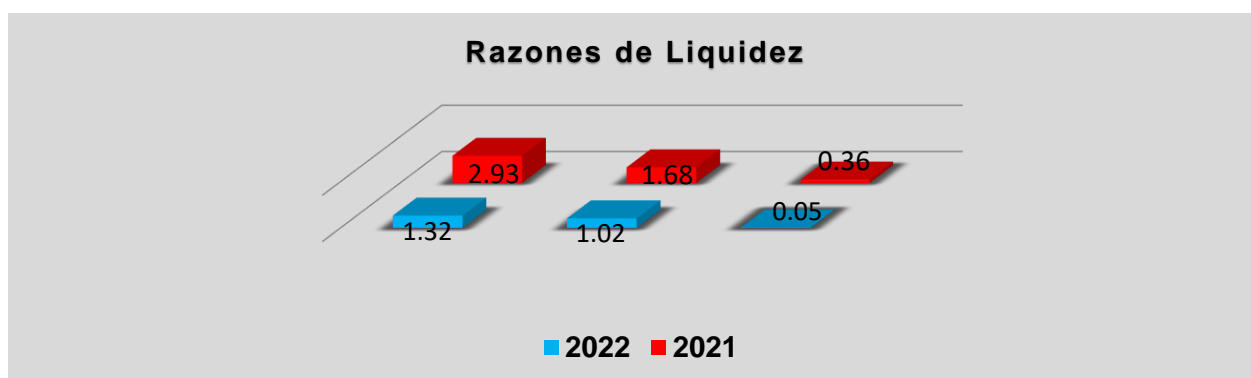
Para este ratio resulta complejo establecer un valor de comparación puesto a que el efectivo fluctúa mucho en el año, no obstante, muchos autores consideran como aceptable un valor cercano a 0.30, atendiendo a esto la cooperativa mostró mejor resultado en el año 2021. Este resultado se debe a la disminución experimentada por el efectivo en caja y banco en el año 2022.

Prueba ácida

La prueba ácida calculada demuestra que, en el año 2021, la cooperativa contaba con 1.68 pesos de activo circulante para atender sus obligaciones más exigibles sin incluir la partida menos líquida (inventarios); para el año 2022 por cada peso de deuda contaba con 1.02 pesos para hacerles frente.

El análisis realizado anteriormente evidencia que la liquidez de la cooperativa descansa en las cuentas por cobrar a corto plazo.

Gráfico 2. Cálculo de las razones de liquidez



Fuente: Elaborado por los autores partir de los datos del Estado de Situación para los años analizados

El cálculo de las razones de actividad, como complemento de las razones de liquidez permiten medir la eficiencia de la gestión en la administración del capital de trabajo. Se espera que el saldo en cuentas por cobrar no supere el volumen de ventas, pues esta práctica significará

una congelación total de fondos en este tipo de activo, con lo cual se estaría restando a la entidad capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. La rotación de las cuentas por cobrar indica las veces que estas rotan al convertirse en efectivo, “cuando la cartera rota un alto número de veces es un indicio de una acertada política de crédito que impide la congelación de fondos en cuentas por cobrar” (Vázquez, 2007, p.16).

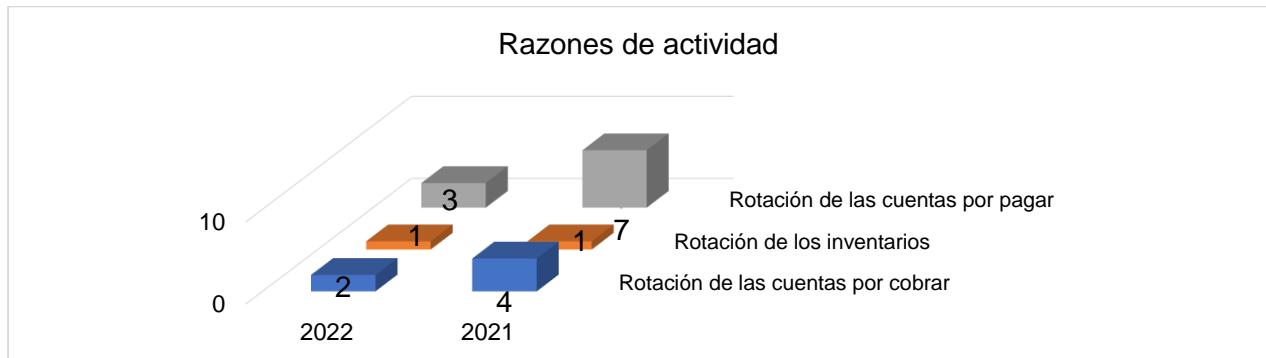
El cálculo de la rotación de las cuentas por cobrar arrojó un resultado de 4 en el año 2021 y 2 en el año 2022 lo que indica que las cuentas por cobrar rotan 4 veces cada 90 días en el año 2021 y 2 veces cada 180 días en el año 2022. Este análisis realizado permitió comprobar que en la cooperativa existe una política de cobros y pagos deficiente, lo que no garantiza la entrada de manera oportuna de los niveles de efectivos necesarios para atender los compromisos de pagos, provocando así que se concentre la liquidez en cuentas por cobrar.

Una eficiente administración de las cuentas por cobrar permite que las ventas realizadas no se conviertan en cuentas incobrables, evitándose, además, el costo que representa las gestiones de cobro que debe realizar la entidad: llamadas telefónicas, visitas personales a los clientes, negociaciones con el banco que incluye: factoraje, aceptación de letras de cambios, entre otras acciones.

La mayor parte del activo circulante en una empresa está representada por los inventarios, por lo que demanda de una adecuada y certera administración, que permitirá obtener al final del periodo contable un estado financiero que revele pertinentemente la situación económico-financiera en la entidad. Los inventarios constituyen una importante partida tanto por su valor como por su valor de uso, lo que justifica que el Ministerio de Economía y Planificación (MEP) los haya considerado como fuentes del Plan y la dirección del país haya reglamentado su

administración. El análisis realizado evidencia que la cooperativa muestra una rotación de los inventarios, acorde a las características de la actividad productiva que realiza.

Gráfico 3. Cálculo de las razones de actividad



Fuente: Elaborado por los autores partir de los datos del Estado de Situación para los años analizados

La rotación de las cuentas por pagar se emplea para calcular el número de veces que las cuentas por pagar son liquidadas en el curso de un año. Por su parte el periodo promedio de pago representa el tiempo que necesita la cooperativa para liquidar las deudas contraídas. El cálculo realizado arrojó que estas rotan 7 veces cada 51 días en el año 202 y 3 veces cada 120 días en el año 2022, este resultado evidencia una lenta rotación. Al respecto, Vázquez (2007) señala que el crédito comercial de los proveedores es una fuente importante de financiamiento a corto plazo para la empresa. Si la empresa tiene una política estricta en relación con su puntualidad de pago, el crédito comercial se vuelve un financiamiento espontáneo que varía con el ciclo de comercialización. (p.35)

Conclusiones

1. La administración del capital de trabajo constituye una necesidad para la gestión financiera empresarial ya que su finalidad radica en administrar eficientemente los activos corrientes que permitan atender de manera oportuna e inmediata las obligaciones contraídas a corto plazo.

2. Se pudo comprobar que la gestión de cobros y pagos realizada por la cooperativa no es la más efectiva, reflejada esta en el saldo que muestran la cuentas por cobrar y pagar a corto plazo y los saldos envejecidos que presenta.
3. El análisis del capital de trabajo realizado permitió identificar los factores que afectan la calidad del mismo, los cuales están relacionados con el déficit de liquidez provocado por el incremento de los pasivos corrientes y la disminución de los activos corrientes.

Referencias bibliográficas

Demestre, A., Castells, C., & González, A. (2002). *Técnicas para analizar los Estados Financieros* (Segunda Edición Ampliada). Pueblo y Educación.

Dobaño, R. (2022). Fondo de maniobra: qué es y cómo se calcula. *Quipu blog*.

<https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como-se-calcula/>

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Educación Pearson.

Meigs, R. F. (1999). *Contabilidad: la base para decisiones gerenciales*. McGraw-Hill Interamericana.

Partido Comunista de Cuba. (2017). *Documentos del 7mo. Congreso del Partido aprobados por el III Pleno del Comité Central del PCC el 18 de mayo de 2017 y respaldados por la Asamblea Nacional del Poder Popular el 1 de junio de 2017 Aceptación de algunos términos utilizados en la Conceptualización del Modelo Económico y Social Cubano de Desarrollo Socialista y en las Bases del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social hasta el 2030 (II)*. Periódico Granma.

<https://www.granma.cu/file/pdf/gaceta/tabloide%20%20%C3%BAltimo.pdf>

Partido Comunista de Cuba. (2017). Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución aprobados en el VII Congreso del PCC, para el periodo comprendido 2016-2021.

<https://www.granma.cu/file/pdf/gaceta/Lineamientos%202016-2021%20Versi%C3%B3n%20Final.pdf>

Robles, C. I. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. Red Tercer Milenio.

Vázquez, X. (2007). *Nuevo enfoque para el análisis económico-financiero en entidades cooperativas productoras de caña* [Tesis doctoral, Universidad de Granma].