

Original
Propuesta de procedimiento de análisis del capital de trabajo
Proposal for a working capital analysis procedure

Lic. Raisa Martínez García, DIVEP Ciego de Ávila, Cuba, raisa@divepcav.co.cu

Lic. Rogelio Sánchez Poso, UNICA Ciego de Ávila, Cuba

Lic. Rosario Barrera Lastre, Empresa Campismo Popular Ciego de Ávila, Cuba,
charob@nauta.cu

Recibido: 05/01/2019 Aceptado: 19/06/2019

Resumen

La evaluación del manejo de la administración financiera es un valioso instrumento a disposición de gerentes financieros y cuadros de dirección de cada empresa, que les permite visualizar el comportamiento de los elementos económicos necesarios en la dirección empresarial; garantiza una acertada toma de decisiones. Sustentado en la reflexión anterior se realiza el presente trabajo, el cual es muy beneficioso para la empresa; al encontrarse enfrascada en el proceso de implementación de los Lineamientos Económicos que tributan a la actualización del Modelo de Gestión Económica; el cual exige lograr que el sistema empresarial del país esté constituido por empresas eficientes y eficaces. Sin lugar a dudas para el alcance de este propósito es fundamental una eficiente administración financiera; de ahí que el objetivo de este trabajo sea: diseñar un procedimiento para el análisis del capital de trabajo mediante la aplicación de los métodos y técnicas para la toma de decisiones oportunas en cualquier empresa. Se propone como base para el estudio los Estados Financieros de diferentes periodos de tiempo, partiendo de la aplicación de encuestas y entrevistas al personal de la entidad y proveedores. La aplicación del procedentito permitirá conocer que la empresa opere con Capital de Trabajo positivo con tendencia a disminuir y detectar las debilidades financieras en la administración del efectivo, Cuentas por Cobrar y Pagar e Inventarios, además de incentivar a que el presupuesto de efectivo sea utilizado como herramienta en la administración del mismo, para planificar oportunamente las fuentes de financiamiento o invertir de manera rentable el exceso.

Palabras claves: administración financiera; capital de trabajo; procedimiento.

Abstracts

The evaluation of the management of financial administration is a valuable instrument available to financial managers and management boards of each company, which allows them to visualize the behavior of the necessary economic elements in business management; that guarantees an accurate decision making. Sustained in the previous reflection, this work is carried out, which is very beneficial for the company; when being involved in the process of implementing the Economic Guidelines that are taxed to update the Economic Management Model; which requires that the country's business system be constituted by efficient and effective companies. Undoubtedly for the purpose of this purpose an efficient financial administration is fundamental; hence the objective of this work is: to design a procedure for the analysis of working capital by applying the methods and techniques for making timely decisions in any company. The Financial Statements of different periods of time are proposed as a basis for the study, starting from the application of surveys and interviews to the staff of the entity and suppliers. The application of the precedent will allow knowing that the company operates with positive Working Capital with a tendency to decrease and detect financial weaknesses in the administration of cash, Accounts Receivable and Payments and Inventories, as well as encouraging the cash budget to be used as tool in the administration of the same, to plan opportunely the sources of financing or to invest in a profitable way the excess.

Keyword: financial administration; working capital; process

Introducción

La administración financiera ha desempeñado un papel dinámico en el desarrollo de la empresa moderna, permitiendo establecer el alcance e importancia de las finanzas, el funcionamiento y diagnóstico de la empresa, la administración del activo circulante, y la introducción a los mercados financieros. Resulta evidente, que, en muchos aspectos, la economía cubana ha sido afectada duramente por las condiciones impuestas por la situación internacional y que han retrasado considerablemente el aspirado ritmo de recuperación económica.

De ahí que la economía cubana ha tenido que insertarse en el mercado mundial; lo que evidentemente requiere la preparación y la aplicación práctica internacional de las herramientas utilizadas en el campo de la dirección de negocios y la administración de empresas relacionadas con la ciencia de las Finanzas, entre otras, para así hacer frente a la competitividad. Por tanto en este entorno se hace imprescindible en la empresa estatal cubana, la aplicación de una tecnología propia que se ajuste a las características empresariales

cubanas y a los objetivos sociales, que vele por no violentar los intereses de la sociedad, y en la cual deben estar presente las técnicas y procedimientos financieros que permitan fortalecer la gestión económica trazándose las acciones y medidas que propicien sustentar a la empresa estatal cubana en condiciones de eficiencia y garantizar la continuidad y el desarrollo perspectivo de la Revolución y la preservación de su esencia socialista.

Hoy tiene lugar el esfuerzo, en primer orden por frenar la caída de la economía, realizando profundas transformaciones dirigidas a reducir el déficit presupuestario actual de manera rápida y significativa, con el objetivo de enfrentar las limitaciones existentes con las finanzas externas y poder encarar el impacto de la crisis económica internacional que ya afecta la economía, salvaguardando las conquistas sociales de los últimos decenios de la Revolución.

En correspondencia con lo anterior, en el estudio preliminar realizado en nueve empresas de la provincia de Ciego de Ávila, mediante la revisión de documentos y entrevistas realizadas a los especialistas del departamento económico, se pudo constatar, que el análisis financiero que se realiza es muy parco, derivado de la poca utilización de las técnicas y métodos de análisis financiero, trayendo consigo que:

- No tienen definida una política de administración del capital de trabajo, ni cuenta con niveles establecidos de riesgo y rentabilidad.
- Dentro de los Activos Circulantes, se les otorga mayor control a las Cuentas por Cobrar, a través de su análisis en los Consejos de Dirección para decidir opciones de pago dentro del término pactado con los proveedores.
- El Efectivo se maneja teniendo en cuenta las necesidades inmediatas para realizar los desembolsos, sin tener en cuenta un nivel mínimo o máximo de mantención de Efectivo.
- Los Inventarios no poseen una política prefijada que avale sus movimientos en el período analizado.
- En las cuentas de Pasivo Circulante tiene definidas las estrategias relacionadas con el manejo de las decisiones de las Cuentas por Pagar, como tampoco tiene una política dirigida a la suspensión de pagos, ni se tiene establecido un intervalo promedio para realizar los pagos a corto plazo.

Población y muestra

Este trabajo propone un procedimiento para el análisis del capital de trabajo mediante la aplicación de los métodos y técnicas para la toma de decisiones oportunas en Empresas de la provincia Ciego de Ávila. Para ello toma una muestra de dos o tres años para desarrollar la

investigación de forma descriptiva, para pormenorizar los aspectos positivos y negativos desde el punto de vista financiero que inciden en la administración del capital de trabajo en las empresas seleccionadas.

Materiales y métodos

Los métodos a utilizar son:

- Método Analítico – Sintético, para la interpretación analítica de los datos.
- Método Histórico – Lógico, para relevar la evolución y desarrollo del análisis financiero con sus métodos y procedimientos en el sector empresarial.
- Método Inductivo - Deductivo: para analizar las partidas fundamentales de la administración del capital de trabajo, alcanzándose la generalización de las fortalezas y debilidades financieras.
- Método de lo Concreto a lo Abstracto: se utilizará para analizar los resultados de las encuestas y entrevistas realizadas al personal de la entidad objeto de estudio.

Análisis de los resultados

En la política económica del Partido en Cuba se persigue que el sistema empresarial, constituido por empresas eficientes, bien organizadas y eficaces, se garantice la cooperación entre todas las empresas para alcanzar mayor eficiencia y calidad. A partir de lo anterior y teniendo en cuenta la implementación de los Lineamientos y el objetivo de la investigación antes referido, se propone el procedimiento que se ilustra a continuación en la figura 1.

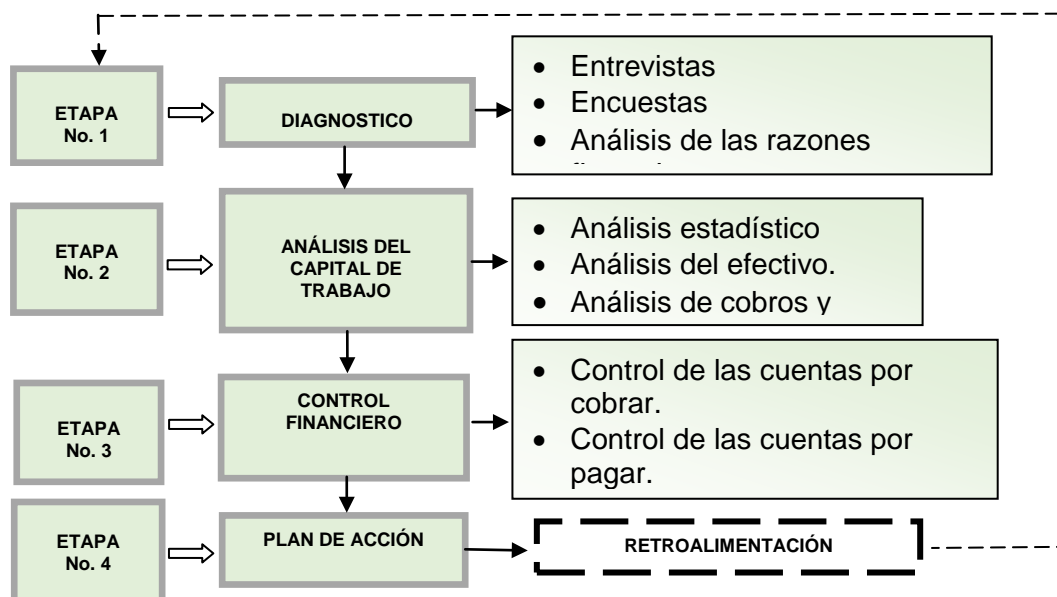


Figura No 1. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo.

A continuación, se describen las etapas y los pasos que la componen.

Etapa No. 1 Diagnóstico

Para la realización del diagnóstico se sugiere la realización de encuestas y entrevistas, así como la aplicación de las técnicas de análisis de las razones financieras que permitan conocer la situación que presenta la empresa en la gestión financiera.

La realización de encuestas y entrevistas al personal de la empresa debe estar dirigida a las siguientes áreas:

- Dirección.
- Economía y contabilidad.
- Comercial y facturación.
- Jurídica.

Las mismas tienen como objetivo, diagnosticar el dominio que se tiene sobre los siguientes temas:

- Nivel de efectivo que se maneja en los grupos gerenciales y si tienen liquidez y solvencia.
- Conocimiento del nivel de inventario que se tiene en almacenes y tiempo de rotación.
- Conocimiento del saldo de la cuenta de banco antes de realizar operaciones de compra.
- Procedimiento a seguir para el otorgamiento de un crédito comercial, que técnicas se utilizan y donde se obtiene la información.
- Manejo de la información de liquidez o solvencia del cliente.
- Conocimiento o dominio en la empresa de los servicios que se prestan o mercancías que se comercializan.
- Los estándares en que se basa la empresa para el otorgamiento de un crédito comercial.
- Responsable de tomar la decisión para otorgar los créditos comerciales y su establecimiento a través de contrato legal.
- Las acciones realizadas para el cobro de las deudas y la participación de cada entrevistado o encuestado en el mismo.
- Periodicidad con que se controlan los saldos de cuentas por cobrar.
- Dominio de la importancia de conocer cuánto efectivo se tiene, como se va administrar para cumplir con las obligaciones contraídas y como lograr el cobro de las deudas en el tiempo pactado para mantener en las cuentas el nivel de efectivo necesario, que permita la posibilidad de financiar inversiones y obtener rendimientos satisfactorios.

- Necesidad de la elaboración de un presupuesto de efectivo.

Además, deberán entrevistarse proveedores y clientes para conocer la satisfacción de los primeros con el actuar de la empresa en el cumplimiento del pago de las facturas por los servicios recibidos o mercancías compradas de acuerdo a lo pactado y como se establecen las condiciones, montos y términos de pago de los créditos que se otorgan a los segundos y como se procede con los morosos e incumplidores.

Análisis de las razones financieras

Las razones de liquidez son las que reflejan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Dentro de ellas se deben utilizar las siguientes:

Liquidez General o Razón Circulante: Esta razón mide la capacidad que tiene la empresa para cancelar las deudas de su pasivo a corto plazo con los recursos que posee en su activo que son efectivo o que se espera que se conviertan en efectivo en un tiempo corto. Es el indicador de solvencia más utilizado. Se calcula:

$RC = AC / PV$; Donde: RC=Razón Circulante; AC= Activos Circulantes y

PC = Pasivos Circulantes

Este índice indica las veces que el activo circulante cubre el pasivo circulante. No debe exceder de 2, ya que un índice alto expresa una rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos, lo cual afecta la eficiencia del negocio.

Liquidez Inmediata o Prueba Ácida: Expresa la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con los activos corrientes más líquidos (efectivo, efectos y cuentas por cobrar) ya que el resto de los activos circulantes, sobre todo los inventarios, demoran más en convertirse en efectivo líquido. Se obtiene por:

$LI = (AC - I) / PC$; Donde: LI= Liquidez Inmediata; I= Inventarios

Este índice debe tener un valor de alrededor de 1.

Razón de Tesorería o Prueba Amarga: Refleja la capacidad de la empresa para hacer frente con su efectivo a sus obligaciones a corto plazo. Se determina por:

$T = E / PC$; Donde: T = Tesorería; E = Efectivo

Un índice alto indica una pobre rotación del efectivo.

Razones de Actividad: Las razones de actividad reflejan el grado de efectividad con el cual la empresa utiliza sus activos. De ellas proponemos la utilización de las siguientes:

Rotación del Inventario: Expresa la velocidad de disposición del inventario y la eficiencia del capital invertido en el mismo. Mientras más alto es el número de rotaciones mayor es la eficiencia en los resultados finales de la empresa. Se calcula por:

$RI = CV / I_p$; Donde: RI = Rotación del Inventario; CV = Costo de Venta y

I_p = Inventario promedio

Una baja rotación indica una pobre gestión de ventas o la existencia de inventarios ociosos.

Ciclo promedio de inventarios que es el tiempo que como promedio se necesita para vender los inventarios acumulados de materia prima, producción en proceso, productos terminados y mercancías para la venta y se mide por la antigüedad promedio de los inventarios, cuanto menor sea este ciclo menos serán los días que permanecen inmovilizados los mismos. Se calcula:

$CPI = D_{pa} / RI$; Donde: CPI = Ciclo Promedio de inventarios y

D_{pa} = Días del periodo analizado

Rotación de las Cuentas por Cobrar: Expresa las veces que se mueven las cuentas por cobrar con relación a las ventas y la eficacia de capital invertido con respecto a las cuentas por cobrar.

Se calcula por:

$RC_c = V_n / C_{pp}$ Donde: RC_c = Rotación de las Cuentas por Cobrar;

V_n = Ventas Netas y C_{pp} = Cuentas por cobrar Promedio

Un bajo índice afecta la liquidez de la entidad.

Ciclo promedio de cuentas por cobrar: Es el tiempo que como promedio se emplea para convertir en efectivo las cuentas por cobrar y se mide por los días promedio de cuentas por cobrar. Entre menor sea este ciclo mejor porque permite medir el plazo de créditos otorgados a los clientes y evaluar la política de cobro de los mismos. Se calcula de la siguiente manera:

$C_{pc} = D_{pa} / RC_c$ Donde: C_{pc} = Ciclo Promedio de Cuentas por cobrar

Rotación de Cuentas por Pagar: Expresa las veces en que las cuentas por pagar se convierten en efectivo al liquidar la empresa sus deudas con los proveedores. Se calcula por:

$RC_p = C_n / C_{pp}$ Donde: RC_p = Rotación de las Cuentas por Pagar;

C_n = Compras Netas y C_{pp} = Cuentas por pagar promedio

Ciclo promedio de cuentas por pagar que es el tiempo que como promedio se demora en pagar a los acreedores y se mide por los días promedio de cuentas por pagar. Normalmente los períodos de pagos largos son preferibles pero la empresa tiene que tener cuidado porque este puede afectar su imagen ante sus proveedores.

$$C_{pp} = D_{pa} / R_{Cp}$$

Rotación del Activo Total. Muestra la intensidad con que los activos de la Empresa se utilizan. Se obtiene por: $R_{At} = V / At$; Donde: R_{At} = Rotación del Activo Total; V = Ventas y At = Activo Total

Esta razón expresa la eficiencia relativa con que la empresa utiliza sus recursos para generar ingresos.

Etapa No. 2 Análisis del Capital de Trabajo.

Partiendo de la importancia que reviste la correcta administración del capital de trabajo, se propone comenzar por el cálculo del capital neto de trabajo y el análisis de la composición del Activo Circulante y el Pasivo Circulante, a través de las siguientes fórmulas.

Cálculo del capital neto de trabajo

$$CT = AC - PC.$$

Donde: CT = Capital de trabajo; AC = Activo circulante y PC = Pasivo circulante

Análisis de la composición del Activo Circulante y el Pasivo Circulante. Se parte de considerar un método estadístico que permita conocer que partida dentro del activo circulante y el pasivo circulante está afectando a estos. Para ello se tomó de referencia lo abordado por Pazos Pérez E (Tesis en opción al título de Master en Contabilidad Gerencial. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de Ciego de Ávila Máximo Gómez Báez. Cuba. 2016).

A continuación, se explica el método estadístico a utilizar para conocer en qué medida la partida seleccionada está afectado por los niveles de Activo Circulante, lo que posibilitará su estimación a partir de los valores de los Activos si se dispone de una ecuación que vincule estos dos parámetros. Posterior a este análisis se puede incluir el estudio de la relación entre el indicador seleccionado y cada una de las partidas que integran el Activo Circulante.

El SPSS devuelve dos coeficientes importantes teniendo en cuenta el objetivo de su uso: el de Correlation Coefficient (coeficiente de correlación) y el R-squared (R-cuadrado). El valor del Coeficiente de Correlación que devuelve el software en la búsqueda de la relación entre las dos variables debe estar entre (-1) y (1). Si el coeficiente es positivo la relación es directa, si es negativo la relación es inversa. Mientras más se aproxima a (1) o (-1) más fuerte es esta relación y si por el contrario se aproxima a cero la relación es muy débil.

Por otra parte, el Coeficiente de Determinación o R-cuadrado expresa de forma porcentual cómo la variable independiente definida es capaz de explicar el comportamiento de la variable

dependiente; es decir, hasta qué punto se puede afirmar que la variable dependiente es explicada por la independiente a partir de un nivel de confianza prefijado, el cual se puede mover en el intervalo de 90 a 99.99%. Este coeficiente, llamado de determinación debe estar entre 0 y 1 y se recomienda la ecuación de regresión si esta toma un valor cerca de 1.

De igual forma para conocer el nivel de Pasivo Circulante y cada partida de este se parte de que la definición del nivel de Pasivo Circulante y cada partida del mismo, es un elemento de vital importancia teniendo en cuenta que son éstas las que conforman uno de los componentes de capital de trabajo: el financiamiento corriente, que es además fundamental en los resultados relacionados con el riesgo en un momento determinado. De lo que se trata es de tener conocimiento sobre los niveles reales del Pasivo Circulante y cada una de las partidas que lo integran.

En este caso el procedimiento estadístico consiste en desarrollar el análisis de la relación existente entre las el Pasivo Circulante y el indicador seleccionado. Resulta interesante conocer si este último está afectado en alguna medida, por los niveles de Pasivo Corriente. Posterior a este análisis se puede incluir el estudio de la relación entre el indicador y cada una de las partidas que integran el Pasivo Circulante.

Este análisis también se realiza a partir del SPSS, que fue detallado anteriormente y en el que se incluye cuáles son los coeficientes de interés.

Administración del Efectivo: Hay que tener cuidado de garantizar el efectivo suficiente para atender el programa de pagos y al mismo tiempo evitar que existan saldos excesivos, de aquí la importancia de la administración del efectivo en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios.

Dentro del procedimiento a seguir para la adecuada administración del efectivo se debe determinar en primer lugar la necesidad mínima de liquidez en la empresa. Esto se logra calculando el saldo óptimo de efectivo que debe mantener la entidad en todo momento en su cuenta corriente.

El hecho de que la empresa no trabaja con valores negociables, elimina la aplicación práctica de todos los métodos menos el corriente por ser muy sencillo y de aplicación práctica y aunque el saldo calculado realmente no es el óptimo, representa el mínimo necesario para mantener la liquidez.

En esta fase del procedimiento se aplicarán las estrategias en dependencia de los resultados del Ciclo de Caja, Rotación de la Caja y Saldo Óptimo de efectivo, de la empresa objeto de estudio. Para ello se utilizarán las fórmulas siguientes:

$SOT = DA / RC$; Donde: SOT: Saldo Óptimo de Tesorería: es el efectivo mínimo que necesita la empresa para mantener un mínimo de liquidez.

DA: Desembolsos Anuales: es la sumatoria de todas las salidas de efectivo por meses registradas en los estados de cuentas bancarios.

RC: Rotación de la Caja: es el número de veces con que la caja de la empresa rota realmente en el período analizado.

$RC = Dpa / Cc$; Donde: Dpa: Días del periodo analizado: los días del período analizado que se utilizarán son un promedio de 30.4 días por mes multiplicado por los 12 meses del año de acuerdo a lo que establecen las Normas y Procedimientos de las empresas.

CC: Ciclo de Caja: es el tiempo que transcurre desde el momento en que la empresa realiza una salida de efectivo para la compra de materias primas o mercancías, hasta el momento en que se efectúa el cobro de la venta del producto terminado o mercancía.

Para determinar la rotación de la caja primeramente se debe calcular el Ciclo de Caja, llamado también Ciclo de conversión del efectivo utilizando la siguiente formula:

$CC = CPI + CPCC - CPCP$; Donde: CC=Ciclo de Caja; CPI = Ciclo Promedio de inventarios;

CPCC = Ciclo Promedio de Ctas. por Cobrar y CPcp= Ciclo Promedio de Cuentas por Pagar

El ciclo de caja implica el uso del efectivo para adquirir las materias primas, transformarlas en productos terminados y venderlas a los clientes, además de pagar los gastos generales en el caso de la actividad productiva; y en la actividad comercial para comprar las mercancías, venderlas a los clientes y pagar los gastos de operaciones.

La determinación del saldo óptimo de efectivo permite a la empresa contar con una herramienta de trabajo para conocer los momentos de déficit o de exceso de efectivo, para ello deberá elaborar el presupuesto de efectivo, con el objetivo de lograr una eficiente administración de éste.

Una vez que por este método se establece el saldo adecuado de efectivo, se pueden trazar diferentes estrategias de administración del efectivo para actuar sobre la liquidez:

- Acelerar la rotación del inventario de materias primas, productos terminados y mercancías para la venta, así como disminuir el ciclo de producción, aumentando la

rotación del inventario de productos en proceso y liquidando los inventarios ociosos o de lento movimiento.

- Acelerar el cobro de las cuentas por cobrar tanto como sea posible, a través de los cambios en las condiciones de venta y en la política de cobro.
- Demorar las cuentas por pagar, pagando sus obligaciones tan tarde como sea posible sin afectar la reputación de la empresa.
- Determinación del ciclo de conversión del efectivo, rotación de la caja y saldo óptimo de Efectivo.
- Aplicar las estrategias de administración del efectivo.

Administración de los cobros y pagos: En el análisis de las cuentas por cobrar, debe profundizarse en caso de retraso en el pago de los clientes, la periodicidad con que se realizan las conciliaciones con los mismos donde se compruebe el reconocimiento de la deuda y el compromiso de pago en la fecha establecida entre las partes, lo cual se establece en la Resolución # 6 del año 1998 del Ministerio de Finanzas y Precios.

Cuando un cliente se retrasa en el pago de sus obligaciones, se puede recurrir a las siguientes variantes con el objetivo de realizar el cobro:

- Realizar llamadas telefónicas y enviar fax, cartas o correos electrónicos, para recordarles la obligación de pago.
- Visitar personalmente al cliente, para exigirle el pago o llegar a algún acuerdo sobre el mismo.
- Se puede buscar una institución financiera que ayude a agilizar el cobro de la deuda.
- Por último, si los pasos anteriores no dan resultado se debe tomar acción legal.

Para cobrar las deudas se debe tener mucho tacto y sensatez, pues el objetivo es resolver el problema que presenta la empresa, no crear uno mayor con el cliente, por lo que se deben aplicar las técnicas de negociación.

Cuando se visita al cliente y no se puede cobrar la deuda, se debe tratar que el mismo acepte una Letra de Cambio o al menos una conciliación firmada, que es el reconocimiento de su obligación con la empresa y es un documento legal imprescindible.

Se deben utilizar también los servicios bancarios que oferta el Banco de Crédito y Comercio en Cuba, como son la gestión de cobros de documentos, los descuentos documentales y el factoring con recursos.

Para el ejercicio de la política de cobro constituye una información básica el análisis de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar, por ello debe al menos mensualmente realizarse un informe que contenga agrupadas por edades los saldos de las deudas de cada uno de los clientes y aquellas que se encuentran vencidas y evaluarlas para la toma de decisiones en el otorgamiento de próximos créditos.

Un elemento a tener en cuenta en la gestión de cobros de la empresa es reducir el tiempo que media entre el recibo de los cheques y su depósito en el Banco y el tiempo que requiere el Banco para realizar la operación.

Para reducir estos tiempos se propone lo siguiente:

- Efectuar diariamente los depósitos de cheques
- Solicitar el pago mediante transferencias bancarias a la mayor cantidad de clientes.

Administración de los Inventarios: Para realizar este paso se recomienda valorar los índices financieros período promedio de vida del inventario y rotación del inventario que ya fueron calculados, permitiendo conocer cómo se comportan como inversión y en qué medida inciden sobre el capital de trabajo de la entidad. Es recomendable analizar los tipos de inventarios y la política de Compra seguida por la empresa para tomar medidas oportunas con relación a las causas que generan exceso de dinero inmovilizado.

Etapa No. 3. Control.

Para el análisis del procedimiento deben ejecutarse acciones de control de la ejecución real.

a) Control de las cuentas por cobrar

Para lograr un adecuado control de las cuentas por cobrar se debe:

1. Elaborar un expediente por cada cliente con las cuentas pendientes de cobro.
2. Analizar de forma periódica el período promedio de cobros y la antigüedad de los saldos.
 - Período Promedio de Cobrar.

Es el plazo promedio de tiempo que se requiere para cobrar las ventas a créditos. El periodo promedio de cobro real se debe comparar con los términos de crédito establecidos para analizar su aumento o disminución, así como calcular su tendencia en un periodo de tiempo significativo.

Si se presentara un incremento del periodo promedio de cobro se debe aplicar una política de cobro más agresiva, para disminuir los días pendientes de cobro. Este crecimiento puede estar dado por indisciplina financiera tanto de la empresa como de sus clientes.

Si se presenta disminución en la tendencia es un buen síntoma de que la política aplicada es correcta o que al menos se esté otorgando menos crédito a los clientes y deberá analizarse también porque pudiera traer consigo una disminución en las ventas.

- Análisis de la Antigüedad de los Saldos.

El análisis de las cuentas por cobrar por edades muestra cuánto tiempo han estado pendientes las mismas y permite calcular el por ciento de cuentas por cobrar vencidas. El valor del análisis de antigüedad se encuentra en su tendencia a señalar períodos específicos de lentitud aparente en el cobro de cuentas.

El administrador financiero debe controlar sistemáticamente los días de ventas pendientes de cobro y el informe de antigüedad de las cuentas por cobrar, para detectar tendencias y conocer la efectividad de la gestión del crédito comercial.

Si los días de ventas pendientes de cobro comienzan a aumentar o si el informe de las antigüedades de las cuentas por cobrar empieza a mostrar un porcentaje creciente, entonces la política de la empresa requiere ser revisada.

b) Control de las cuentas por pagar.

Para lograr un adecuado control de las cuentas por pagar se debe:

1. Elaborar un expediente por cada proveedor con las cuentas pendientes de pago, teniendo en cuenta las condiciones de crédito que ofrece cada uno de ellos.
 2. Analizar de forma periódica el período promedio de pagos y la antigüedad de los saldos.
- Período Promedio de Pagos:

Es el plazo promedio de tiempo que se tarda en pagar a los proveedores por las compras efectuadas o servicios recibidos. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo, si no implica retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores.

Por lo que un incremento del periodo promedio de pago puede estar dado por indisciplina financiera en el incumplimiento de los contratos y términos de pago pactados y puede deteriorar la imagen y credibilidad de la empresa.

- Análisis de la Antigüedad de los Saldos.

El análisis de las cuentas por pagar por edades muestra cuánto tiempo han estado pendientes las mismas y permite calcular el por ciento de cuentas por pagar por encima de los períodos de crédito recibidos.

El administrador financiero debe controlar sistemáticamente las compras que están pendientes de pago y el informe de antigüedad de las cuentas por pagar, para detectar tendencias y conocer la efectividad de la gestión financiera de la empresa.

b) Control Presupuestario.

Una vez elaborado el presupuesto de efectivo se debe ejecutar el control del mismo. El control del presupuesto de efectivo se refiere al seguimiento de las entradas y salidas de efectivo para detectar variaciones, determinar sus causas e implementar las medidas necesarias (Anexo 5).

Se propone que al inicio y terminación de las actividades generadoras de efectivo y realizadoras de gastos cada área compruebe que los mismos se conformen con lo establecido. Es recomendable que al concluir cada período las áreas elaboren un informe de la ejecución de los ingresos y egresos del efectivo en el período incluyendo las justificaciones por los incumplimientos, ya sean por exceso o defecto.

Es importante tener presente que, a partir del comportamiento real, se vaya ajustando la proyección realizada, además este procedimiento se puede automatizar con las ventajas que ello implica.

El Presupuesto de Efectivo es una herramienta esencial para el administrador financiero ya que la no utilización del mismo como herramienta de control financiero en la ejecución de las operaciones, provoca con mucha frecuencia que los desembolsos realizados superen las entradas.

El procedimiento para la elaboración del presupuesto de efectivo (flujo de caja o Cash Flow) debe contener los siguientes aspectos:

- Entradas de efectivo: Es el pronóstico de entradas de efectivo que se espera recibir en el periodo. Sus fuentes pueden ser los cobros por las ventas a crédito realizadas en periodos anteriores y aún no cobradas, ventas a crédito del periodo, ventas al contado, cobros anticipados, cobros de intereses, ingresos por dividendos, financiamientos recibidos, préstamos bancarios y otros ingresos.
- Salidas de efectivo: Constituyen el total de efectivo que se espera desembolsar en el periodo como pagos por compras en efectivo, pagos de cuentas por pagar, pagos diferidos, pagos anticipados, pagos por operaciones (nóminas, seguridad social e impuestos de la fuerza de trabajo), pagos de alquileres, electricidad y teléfono, inversiones de capital, pagos de impuesto.
- Flujo neto de efectivo: Es la diferencia entre las entradas y las salidas de efectivo.
- Saldo inicial de efectivo: Es el saldo al inicio del período.

- Saldo final de efectivo: Es el saldo proyectado al final del período, que resulta de adicionar al flujo neto de efectivo el saldo inicial.
- Saldo óptimo de efectivo: Es el saldo de efectivo que se determina como el que minimiza el costo de su tenencia y que garantiza el desarrollo normal de la empresa y se propone se calcule por el método corriente.
- Superávit o Déficit de efectivo: Representa el resultado del presupuesto. Si hay déficit de efectivo, la empresa deberá buscar el financiamiento necesario para continuar sus operaciones; si hay exceso de efectivo se deberán invertir los recursos monetarios excedentes.

Etapa No. 4. Plan de Acción.

Objetivo: Proponer las acciones necesarias para el mejoramiento de la situación financiera de la empresa y el incremento de su gestión financiera. Esta etapa es realizada por la empresa una vez que se diagnostique la situación financiera de la entidad que en este trabajo se propone que sea dividido en:

- Planificación: se proyectaron las acciones de acuerdo al diagnóstico y el análisis de la etapa 2 y 3, es decir se tomaron decisiones para el corto y largo plazo según la fortaleza y debilidades financieras de la empresa, detectada en las etapas anteriores.
- Organización: comprende ¿Cómo se va a proyectar el plan de acción? es decir quién es el encargado de ejecutar las acciones, quién tomará las decisiones, con qué recursos cuenta la entidad, en qué tiempo se realizaron las acciones y otros aspectos necesarios de la organización, por ejemplo: ¿Qué recursos se necesitan?
- Control: cierra la tercera etapa y se propone que sea sistemática con un período mensual, semestral y anual.

Conclusiones

Al finalizar la investigación se arriba a las conclusiones siguientes:

1. El análisis del Capital de Trabajo, permite evaluar el manejo de los Activos y Pasivos Circulantes y sobre esa base orientar a los directivos en el proceso de implementación de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido.
2. La propuesta del procedimiento para el análisis financiero del capital de trabajo, introduce la información primaria necesaria para aplicar diferentes métodos de análisis que tributan al plan de acción y a la evaluación de la posición financiera de cualquier empresa.

Referencias Bibliográficas

ALFONSO PÉREZ A. “El capital de trabajo neto en las empresas”. Consultado en enero de 2018. [En línea] <http://gerencia.com.htm>.

CASTRO RUZ, R. “Informe Central al Sexto Congreso del PCC”, Periódico Granma, 16 de abril de 2011, La Habana. Cuba.

CORZO BACALLAO, J. (2012). Aplicación de un Sistema de Gestión de Inventario. Ciudad de la Habana. Cuba.

GONZÁLEZ, JORDAN, B. (2009). “Ratios Financieros”. Consultado el 25 de febrero de 2018., [En línea] <<http://www.monografias.com/t.ratios.htm>.