

El capital de trabajo una parte importante de la administración financiera a corto plazo

Working capital is an important part of short-term financial management

Lic. Yanelis Corvo Borges

MSc. Ismary Isabel O'farrill Rodríguez

Universidad Agraria de la Habana: Fructuoso
Rodríguez Pérez, Cuba. Carretera Tapaste, km 23 ½,
San José de las Lajas, Mayabeque.

Autores para correspondencia: ismary@unah.edu.cu

Resumen

La administración financiera es una de las áreas fundamentales de la disciplina Finanzas, dado que se ocupa del manejo y control de los recursos de una empresa, para que la entidad logre sus objetivos de la manera más eficiente posible y con ello mantener la solvencia de las organizaciones, lo que la convierte en una herramienta de gran importancia para la toma de decisiones. El capital de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos circulantes con el total de pasivos circulantes o de corto plazo, en un momento determinado, o sea los recursos con que cuenta una entidad después de cubrir las deudas que vencen en el corto plazo, representando la cantidad de recursos líquidos de que se dispone.

Palabras clave: Administración Financiera, Capital de Trabajo, razones financieras

Summary

Financial management is one of the fundamental areas of the Finance discipline, given that it deals with the management and control of a company's resources, so that the entity achieves its objectives in the most efficient manner possible and thereby maintain the solvency of the organizations, which makes it a tool of great importance for decision making. Working capital is the difference obtained when comparing total current assets with total current or short-term liabilities at a given time, that is, the resources that an entity

has after covering the debts that mature in the short term. term, representing the amount of liquid resources available.

Key words: Financial Management, Working Capital, financial ratios

Recibido: 10 de febrero de 2019

Aprobado:29 de abril de 2019

Introducción

La complejidad del momento actual en el sistema mundial, caracterizado por el fenómeno de la globalización, la crisis financiera internacional y la falta de transparencia y la incertidumbre de los mercados financieros, plantea la necesidad de realizar profundas transformaciones con el objetivo de estimular el desarrollo económico y mantener el rol protagónico de las grandes corporaciones multinacionales a escala mundial. Este cambio constante en las finanzas convierte la información financiera en un instrumento esencial para la administración de las empresas en el contexto internacional actual.

La importancia de la administración financiera se ha venido incrementando a pasos vertiginosos. El conocimiento de esta rama es vital para los ejecutivos de las empresas, ya que les permite tomar decisiones en los negocios, las cuales poseen implicaciones financieras.

Dentro de la administración financiera el capital de trabajo neto es un punto de gran importancia pues representa la parte del activo corriente que es financiado con fondos a largo plazo, por lo tanto a mayor fondo de maniobra menor riesgo, pero también menores rendimientos, por lo cual trabajar con un nivel óptimo del mismo es estratégico para cualquier negocio.

Por esta razón la función financiera se considera vital en el ámbito de la administración por entenderse, a la Organización, como un sistema, al controlar el empleo de la totalidad de sus fondos. Ello repercute en que todos los episodios importantes en la vida de la empresa tengan

Introduction

The complexity of the current moment in the world system, characterized by the phenomenon of globalization, the international financial crisis and the lack of transparency and uncertainty in financial markets, raises the need for profound transformations with the aim of stimulating economic development. and maintain the leading role of large multinational corporations on a global scale. This constant change in finance makes financial information an essential tool for business management in today's international context.

The importance of financial management has been increasing at a dizzying pace. Knowledge of this branch is vital for company executives, since it allows them to make business decisions, which have financial implications.

Within the financial administration, net working capital is a point of great importance, since it represents the part of current assets that is financed with long-term funds, therefore, the greater the working capital, the lower the risk, but also the lower the returns, therefore. which working with an optimal level of it is strategic for any business.

For this reason, the financial function is considered vital in the field of administration because the Organization is understood as a system, controlling the use of all its funds. This has repercussions in that all the important episodes in the life of the company have financial

implicaciones financieras. A medida que las decisiones financieras se convierten en indispensables para la sobrevivencia y el éxito de la empresa, se considera que la función de las finanzas debe encontrarse en el nivel más alto de la estructura organizativa de la empresa, ya que las decisiones relacionadas con la eliminación e introducción de nuevas producciones, redimensionar, retener utilidades, solicitar créditos, entre otras, tiene un efecto a largo plazo sobre la rentabilidad y requieren de una evaluación al más alto nivel para lograr equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad, denominado inter-compensación riesgo/rendimiento.

En Cuba existen importantes transformaciones en el Modelo de Gestión Económica, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos, que podrán ser alcanzados con una administración eficaz del capital de trabajo de que dispone la entidad, lo cual queda constatado en los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, aprobados en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba estando los mismos encaminados a lograr la actualización del modelo económico, para lo que se hace imprescindible, la revisión y reorientación de la política de los recursos monetarios, a fin de darle mayor integralidad, evitar inmovilización de recursos y otras ineficiencias lo cual se ve reflejado en los Lineamientos 16 y 17 donde se plantea las transformaciones que ocurrirían con el capital de trabajo.

A partir de las actuales condiciones y del escenario internacional previsible donde tiene lugar el desarrollo de la economía cubana el cual exige mayor grado de eficiencia y competitividad, imponiendo cada vez más la necesidad de que las empresas decidan y administren su capital de trabajo, constituye el factor fundamental la realización del análisis del capital de trabajo en el entorno empresarial cubano, convirtiéndose en una necesidad de primer orden de la UEB

implications. As financial decisions become essential for the survival and success of the company, it is considered that the finance function should be found at the highest level of the company's organizational structure, since decisions related to elimination and introduction of new productions, resizing, retaining profits, requesting credits, among others, have a long-term effect on profitability and require an evaluation at the highest level to achieve a balance between risk and profitability, called inter-compensation risk/return.

In Cuba there are important transformations in the Economic Management Model, which has led to substantial changes in business activity and the need for a certain financial stability in companies, being forced in these circumstances to make better use of resources, raise the labor productivity and achieve better results with less costs, which can be achieved with an effective management of the working capital available to the entity, which is confirmed in the Economic and Social Policy Guidelines of the Party and the Revolution, approved in the VI Congress of the Communist Party of Cuba being the same aimed at achieving the updating of the economic model, for which it is essential, the review and reorientation of the policy of monetary resources, in order to give it greater comprehensiveness, avoid immobilization of resources and other inefficiencies which is reflected in Guidelines 16 and 17 where it is stated the transformations that would occur with working capital

Based on the current conditions and the foreseeable international scenario where the development of the Cuban economy takes place, which demands a greater degree of efficiency and competitiveness, imposing more and more the need for companies to decide and manage their working capital, constitutes the A fundamental factor is the analysis of working capital in the Cuban business environment, becoming a first-order need for the UEB Extrusion - Foundry, to

Extrusión - Fundición, para brindar a la administración una medida de la situación financiera de la entidad.

Fundamentos teóricos relacionados con la administración financiera del capital de trabajo

La Administración Financiera

La constante evolución y desarrollo de las finanzas, hacen que el mundo sea un reto permanente para quien debe aplicar su utilidad. Las finanzas empresariales dada su condición de área estratégica de la economía, se enfrentan hoy a un proceso continuo de transformación y constante perfeccionamiento.

Las finanzas empresariales se encargan del manejo de los recursos económicos y financieros de la empresa, incluyendo tanto recursos externos como internos, por lo que una mejor comprensión de los aspectos financieros de la misma, permitirá a los empresarios tomar decisiones acertadas en su función de administrar los eventos de la empresa.

Asegura Herrera, que la función financiera se encarga de la administración y control de los recursos financieros, siendo esta área el punto de contacto sobre la obtención y aplicación de los recursos financieros (Herrera, 1992).

Consideran Emery, Finnertyj y Stowe, que la administración financiera es el área de las finanzas que aplica principios financieros dentro de una organización para crear y mantener valor mediante la toma de decisiones y una administración de los recursos (Emery *et al.*, 1996).

Al respecto plantea Weston, que la administración financiera es muy importante en todo tipo de empresa, pues incluye bancos y otras instituciones financieras, así como empresas industriales y negocios al menudeo (Weston, 2006).

Según Montelongo, la administración financiera es el núcleo básico de la actividad docente? en el terreno de las finanzas de las empresas. Se ocupa de mantener la solvencia de las empresas, obteniendo los flujos de caja necesarios para

provide the administration with a measure of the entity's financial situation.

Theoretical foundations related to the financial management of working capital

Financial Administration

The constant evolution and development of finances make the world a permanent challenge for those who must apply its usefulness. Business finance, given its status as a strategic area of the economy, today faces a continuous process of transformation and constant improvement.

Business finance is responsible for managing the economic and financial resources of the company, including both external and internal resources, so that a better understanding of its financial aspects will allow entrepreneurs to make the right decisions in their role of managing company events.

Herrera assures that the financial function is responsible for the administration and control of financial resources, this area being the point of contact for obtaining and applying financial resources (Herrera, 1992).

Emery, Finnertyj and Stowe consider that financial management is the area of finance that applies financial principles within an organization to create and maintain value through decision-making and resource management (Emery *et al.*, 1996).

In this regard, Weston states that financial management is very important in all types of companies, since it includes banks and other financial institutions, as well as industrial companies and retail businesses (Weston, 2006).

According to Montelongo, financial management is the basic core of teaching activity? in the field of business finance. It deals with maintaining the solvency of companies, obtaining the necessary

satisfacer las obligaciones y adquirir el financiamiento necesario para lograr los objetivos de la empresa (Montelongo, 2006).

Para Borrás la administración financiera empresarial puede definirse como el sistema de teorías, técnicas y procedimientos para la toma de decisiones financieras de inversión y obtención de recursos monetarios, mediante las cuales se influyen directamente sobre la eficiencia en la utilización de los recursos escasos y la eficacia de la gestión de la empresa en su conjunto (Borrás, 2008).

Describe Douglas, al respecto que es el área de las finanzas que aplica principios financieros dentro de una organización para crear y mantener valor mediante la toma de decisiones y una administración de los recursos (Douglas, 2009).

Van Horne, expresa que la administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes (Van Horne, 2010).

Para Rizo, una eficaz administración financiera proporciona la solvencia de las empresas y la generación de beneficios, ya que identificar y analizar aquellos factores determinantes de la insolvencia y del fracaso empresarial, optimizando y proponiendo nuevos sistemas de información que permitan descubrir con antelación situaciones específicas de riesgo, deben ser objetivos básicos en la política estratégica de cualquier administrador financiero (Rizo, 2010).

Según Robles, las finanzas se refieren únicamente a la función financiera, es decir, al manejo de los recursos monetarios; y la administración financiera, hace referencia al trabajo coordinado para manejar adecuadamente los recursos financieros (Robles, 2012).

Considera Corrales, que la administración financiera se encarga de la planificación,

cash flows to satisfy obligations and acquire the necessary financing to achieve the company's objectives (Montelongo, 2006).

For Borrás, business financial management can be defined as the system of theories, techniques, and procedures for making financial investment decisions and obtaining monetary resources, through which they directly influence the efficiency in the use of scarce resources and the effectiveness of the management of the company as a whole (Borrás, 2008).

Douglas describes, in this regard, that it is the area of finance that applies financial principles within an organization to create and maintain value through decision-making and resource management (Douglas, 2009).

Van Horne states that financial management deals with the acquisition, financing, and management of assets with some overall goal in mind. Thus, the decision function of financial management can be broken down into three important areas: investment decisions, financing and asset management (Van Horne, 2010).

For Rizo, an effective financial administration provides the solvency of companies and the generation of profits, since identifying and analyzing those determining factors of insolvency and business failure, optimizing and proposing new information systems that allow specific situations of risk, should be basic objectives in the strategic policy of any financial manager (Rizo, 2010).

According to Robles, finance refers only to the financial function, that is, to the management of monetary resources; and financial administration, refers to the coordinated work to properly manage financial resources (Robles, 2012).

Corrales considers that financial administration is responsible for the planning, organization,

organización, dirección y control de los recursos monetarios (Corrales, 2012).

Con el decursar del tiempo, la importancia de la administración financiera ha ido en ascenso ante la necesidad empresarial de tomar decisiones de una manera más coordinada. En este contexto, el administrador financiero tiene una responsabilidad directa en el proceso de planeación y control, siendo su función primordial la de adquirir y usar fondos con el objetivo de incrementar el valor de la empresa.

El capital de trabajo

Dentro de la administración financiera el capital de trabajo neto constituye un aspecto de gran importancia, debido a que su principal objetivo es lograr un equilibrio entre los activos y pasivos circulantes de manera que permita mantener la continuidad de las actividades de la empresa y cumplir con sus obligaciones.

Ralph y Kenny (1996) señalan que el capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas.

Fred y Coppeland (1996) plantean que el capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.

El capital de trabajo representa un exceso entre los bienes y derechos que podrían estar disponibles en efectivo en el término de un año, menos los pasivos exigibles en el mismo período (Moreno y Rivas, 1999).

Al referirse al capital de trabajo plantea Murphy que:

“El término de capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaban estrechamente ligadas con la agricultura, los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el

management and control of monetary resources (Corrales, 2012).

With the passing of time, the importance of financial management has increased in the face of the business need to make decisions in a more coordinated manner. In this context, the financial manager has a direct responsibility in the planning and control process, his primary function being to acquire and use funds with the aim of increasing the value of the company.

working capital

Within the financial administration, net working capital constitutes an aspect of great importance, because its main objective is to achieve a balance between current assets and liabilities in a way that allows maintaining the continuity of the company's activities and fulfilling its obligations.

Ralph and Kenny (1996) point out that working capital is the excess of current assets over current liabilities, the amount of current assets that has been supplied by long-term creditors and shareholders.

Fred and Coppeland (1996) state that working capital is a company's investment in short-term assets (cash, marketable securities, accounts receivable, and inventories). Net working capital is defined as Current Assets minus Current Liabilities; the latter include bank loans, commercial paper, and accrued wages and taxes.

The working capital represents an excess between the goods and rights that could be available in cash in the term of one year, less the liabilities due in the same period (Moreno and Rivas, 1999).

Referring to working capital, Murphy states that:

“The term working capital originated as such at a time when most industries were closely tied to agriculture, processors buying crops in the fall, processing them, selling the finished product, and finishing before the next day. harvest with

producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar todo los costos de la compra de materia prima como los procesamientos, y estos préstamos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados” (Murphy, 2000).

Según otra definición el capital de trabajo está relacionado con los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se calcula determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, por lo tanto la existencia del capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general. (Bustos, 2002).

Describe Lara que:

“El capital de trabajo es la primera línea de defensa de un negocio contra el descenso de las ventas. Ante una declinación de la ventas poco hay que hacer por parte del financiero sobre los compromisos de activos fijos o deudas a largo plazo; pero si se puede hacer mucho con respecto a las políticas de crédito, control de inventario, cuentas por cobrar, renovar los inventarios con mayor rapidez, acoger una política más agresiva de cobros para tener mayor liquidez, de igual forma se pueden proteger los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento” (Lara, 2005).

Acerca de los orígenes del capital de trabajo Weston plantea que:

“El término de capital de trabajo se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dichas mercancías recibían el nombre de capital de trabajo porque era realmente lo que se vendía o lo que “rotaba por el camino” para producir sus utilidades. El carro y el caballo del pacotillero eran sus activos fijos. Generalmente, él era el dueño del carro y del caballo, y por lo tanto estos

relatively low inventories. Bank loans with maximum maturities of one year were used to finance all the costs of the purchase of raw materials such as processing, and these loans were withdrawn with the funds from the sale of the new finished products” (Murphy, 2000).

According to another definition, working capital is related to the funds or resources with which a company operates in the short term, after covering the amount of debts that also expire in that short term. It is calculated by determining the difference between current assets and current liabilities, therefore the existence of working capital is linked to the general liquidity condition. (Bustos, 2002).

Lara describes that:

“Working capital is a business's first line of defense against declining sales. Faced with a decline in sales, there is little to do on the part of the financier on the commitments of fixed assets or long-term debts; but if much can be done with respect to credit policies, inventory control, accounts receivable, renewing inventories more quickly, adopting a more aggressive collection policy to have greater liquidity, payments can also be protected for have an additional source of financing” (Lara, 2005).

About the origins of working capital Weston states that:

“The term of working capital originated with the legendary American rogue who used to load his car with numerous goods and travel a route to sell them. These goods received the name of working capital because it was really what was sold or what "rotated along the way" to produce their profits. The rogue's horse and cart were his fixed assets. Generally, he was the owner of the cart and the horse, and therefore these were financed with "stockholders' equity" (Weston, 2006).

eran financiados con “capital contable” (Weston, 2006).

Según criterio de Gitman:

“La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital neto de trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen”. Este autor considera además, que existe una definición alternativa de capital de trabajo y expresa que “es la parte de los activos circulantes de la empresa que se financian con fondos a largo plazo” (Gitman, 2006).

Bellido (2009) expresa que:

“Es la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, lo que debe representar un exceso de los Activos Circulantes, en tal forma que permita atender las deudas corrientes en el desenvolvimiento normal de las operaciones. Cuando el Pasivo Corriente sobrepasa el Activo Corriente, la diferencia es denominada Déficit de Capital de Trabajo, lo que ocurre muy pocas veces en las empresas que se desenvuelven correctamente” .

Al referirse a este término define Mercedes (2010).

“Las empresas deben calcular el capital de trabajo necesario, pues este no es más que el fondo de maniobra que necesita la organización para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. En ocasiones el capital de trabajo real no coincide con el necesario, por eso es la necesidad de identificar cuál es el necesario para garantizar la realización eficiente de su gestión”.

Considera esta autora que para determinar el capital de trabajo necesario (CTN), se puede emplear la siguiente fórmula:

CTN = Ciclo de Caja x Consumo promedio diario de efectivo

Donde:

According to Gitman's criteria:

“The most common definition of working capital is the difference between the current assets and current liabilities of a company. A company has net working capital as long as its current assets are greater than its current liabilities. Most companies must operate with some working capital, the amount depends largely on the industrial field in which they operate. This author also considers that there is an alternative definition of working capital and states that "it is the part of the company's current assets that are financed with long-term funds" (Gitman, 2006).

Bellido (2009) states that:

“It is the difference between Current Assets and Current Liabilities, which must represent an excess of Current Assets, in such a way that it allows paying current debts in the normal course of operations. When Current Liabilities exceed Current Assets, the difference is called a Working Capital Deficit, which happens very rarely in companies that are performing correctly” .

When referring to this term defines Mercedes (2010).

“Companies must calculate the necessary working capital, since this is nothing more than the working capital that the organization needs to guarantee the production process, circulation and the provision of services without interruption. Sometimes the real working capital does not coincide with the necessary one, that is why it is necessary to identify what is necessary to guarantee the efficient performance of its management”.

This author considers that to determine the necessary working capital (CTN), the following formula can be used:

CTN = Cash Cycle x Average Daily Cash Consumption

Ciclo de caja = Ciclo operativo – Ciclo de pago

Ciclo operativo = Ciclo de inventario + Ciclo de cobro

Consumo promedio diario de efectivo =
Desembolsos totales anuales

360

Del Castillo (2013) considera que:

“El fondo de maniobra o capital de trabajo neto constituye la parte del financiamiento

permanente que se aplica en el activo circulante, representa una garantía para la estabilidad de la empresa al garantizar la continuidad del ciclo productivo (ciclo corto), bajo una situación financiera estable, es decir, el requisito de solvencia y equilibrio financiero a corto plazo”.

Coincidiendo con los criterios de estos autores, la autora concluye que el capital de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos circulantes con el total de pasivos circulantes o de corto plazo, en un momento determinado, o sea los recursos con que cuenta una entidad después de cubrir las deudas que vencen en el corto plazo, representando la cantidad de recursos líquidos de que se dispone.

Componentes y estructura del capital de trabajo

El Capital de Trabajo está compuesto por activos y pasivos circulantes, los cuales representan, en el corto plazo, las fuentes de inversión y de financiamiento de las empresas. El análisis que se haga de cada uno de los elementos que integran estos componentes proporcionará una medida más clara para determinar el nivel que se desea alcanzar y mantener, así como el grado de eficiencia con que es administrado dicho capital.

La composición del capital de trabajo comprende varios conceptos, siendo las inversiones principales de la empresa las cuentas por cobrar, los inventarios y los pasivos más importantes las cuentas por pagar y la deuda a corto plazo (Moreno y Rivas, 1999).

Where:

Cash Cycle = Operating Cycle – Payment Cycle

Operating Cycle = Inventory Cycle + Billing Cycle

Average Daily Cash Consumption = Total Annual Disbursements

360

Del Castillo (2013) considers that:

“The working capital or net working capital constitutes the part of the financing

that is applied to current assets, represents a guarantee for the stability of the company by guaranteeing the continuity of the productive cycle (short cycle), under a stable financial situation, that is, the requirement of short-term solvency and financial balance. .

Coinciding with the criteria of these authors, the author concludes that working capital is the difference obtained by comparing the total current assets with the total current or short-term liabilities, at a given time, that is, the resources available. an entity after covering debts due in the short term, representing the amount of liquid resources available.

Components and structure of working capital

Working Capital is made up of current assets and liabilities, which represent, in the short term, the sources of investment and financing for companies. The analysis made of each of the elements that make up these components will provide a clearer measure to determine the level to be reached and maintained, as well as the degree of efficiency with which said capital is managed.

The composition of working capital comprises several concepts, with the company's main investments being accounts receivable, inventories and the most important liabilities

“Los activos circulantes constituyen los activos más líquidos que posee una empresa. Grupo de cuentas que representan los bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero o de consumirse en el ciclo normal de operaciones de la empresa, caracterizándose porque los recursos que se incluyen en este grupo constantemente están circulando o rotando” (Maldonado, 2006).

Según criterios de Gitman y Weston refieren que:

Existen diferentes enfoques para determinar una correcta estructura financiera de capital. Los cuales son el enfoque compensatorio (Hedging), el enfoque conservador y la alternativa entre los dos anteriores.

Enfoque compensatorio: Es un plan financiero de altas utilidades - alto riesgo, donde las necesidades a corto plazo se financian con fondos a corto plazo y las necesidades a largo plazo lo hacen con fondos a largo plazo. Por lo tanto, la empresa va a operar con un capital de trabajo neto demasiado pequeño o igual cero. Es un enfoque agresivo ya que existe riesgo de quedar sin efectivo, pues la empresa necesita mantener un fondo para cubrir necesidades no previstas y el aprovechamiento de oportunidades. A su vez resulta ser menos costoso, porque en estas condiciones las operaciones corrientes son financiadas con recursos a corto plazo.

Enfoque conservador: Es un programa financiero de bajas utilidades – bajo riesgo, donde los requerimientos de fondos, tanto a corto como a largo plazo, se financian con fondos a largo plazo y los préstamos a corto plazo se reservan para emergencias. En este caso, la empresa tiene un monto de capital de trabajo neto demasiado grande, lo que trae aparejado suficiente liquidez y poca posibilidad de riesgo, pero a la vez es muy costosa, pues estaría apuntando a posibles inmovilizaciones financieras y recursos ociosos, generando esto, un costo de oportunidad por las inmovilizaciones, además que este exceso estaría siendo financiado con fuentes de financiamiento a largo plazo que son resultantes de un mayor costo.

being accounts payable and short-term debt (Moreno and Rivas, 1999).

“Current assets are the most liquid assets a company owns. Group of accounts that represent the goods or rights that can be converted into money or consumed in the normal cycle of company operations, characterized in that the resources that are included in this group are constantly circulating or rotating” (Maldonado, 2006).

According to Gitman and Weston criteria, they state that:

There are different approaches to determine a correct financial capital structure. Which are the compensatory approach (Hedging), the conservative approach and the alternative between the previous two.

Compensatory approach: It is a financial plan of high profits - high risk, where short-term needs are financed with short-term funds and long-term needs are financed with long-term funds. Therefore, the company will operate with a net working capital that is too small or equal to zero. It is an aggressive approach since there is a risk of running out of cash, as the company needs to maintain a fund to cover unforeseen needs and take advantage of opportunities. In turn, it turns out to be less expensive, because under these conditions current operations are financed with short-term resources.

Conservative Approach: It is a low-profit, low-risk financial program where both short-term and long-term funding requirements are financed with long-term funds and short-term loans are reserved for emergencies. In this case, the company has an amount of net working capital that is too large, which brings with it sufficient liquidity and little possibility of risk, but at the same time it is very expensive, since it would be pointing to possible financial immobilization and idle resources, generating this, an opportunity cost for fixed assets, in addition to the fact that this excess would be financed with long-term financing sources that are the result of a higher cost.

Enfoque alternativo o intermedio: Es muy utilizado por las empresas, parte de las necesidades de fondos a corto plazo se financian con fondos a largo plazo. Este enfoque se sitúa entre los dos enfoques anteriores. La alternativa exacta que se tome entre rentabilidad y riesgo depende en gran parte de la actitud ante el riesgo de quien tome la decisión” (Gitman , 2006).

“Los pasivos circulantes constituyen el grupo de cuentas que reflejan deudas u obligaciones que la empresa debe pagar en el ciclo normal de operaciones” (Maldonado, 2006).

Gitman expresa que:

“Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (deben pagarse) en 1 año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros” (Gitman, 2007).

El capital de trabajo está formado por un conjunto de activos financieros, por ejemplo, las cuentas por cobrar y los inventarios que son fundamentales en la gestión económica y financiera de una empresa, sin ellos se interrumpen su ciclo de operaciones (Lage, 2009).

Para Guerrero *et al* (2010), los activos circulantes pueden definirse como el efectivo y recursos que la empresa espera convertir en dinero, o consumir, durante el ciclo económico de su actividad fundamental.

Las partidas más importantes que integran este ciclo son las siguientes:

- Efectivo en Caja.
- Efectivo en Banco.
- Valores Negociables.
- Cuentas por Cobrar
- Inventarios.

El pasivo circulante comprende fundamentalmente todas las obligaciones provenientes de las operaciones que lleva a cabo la empresa y algunas eventuales que le serán

Alternative or intermediate approach: It is widely used by companies, part of the short-term funding needs are financed with long-term funds. This approach falls between the two previous approaches. The exact choice made between return and risk depends largely on the risk attitude of the decision maker” (Gitman, 2006).

"Current liabilities constitute the group of accounts that reflect debts or obligations that the company must pay in the normal cycle of operations" (Maldonado, 2006).

Gitman states that:

“Current liabilities represent the company's short-term financing because they include all the company's debts that are due (must be paid) in 1 year or less. These debts generally include amounts owed to suppliers (accounts payable), employees and governments (accrued debts), and banks (notes payable), among others” (Gitman, 2007).

Working capital is made up of a set of financial assets, for example, accounts receivable and inventories that are fundamental in the economic and financial management of a company, without them its cycle of operations is interrupted (Lage, 2009).

For Guerrero *et al* (2010), current assets can be defined as the cash and resources that the company expects to convert into money, or consume, during the economic cycle of its fundamental activity.

The most important items that make up this cycle are the following:

- Cash in Box.
- Cash in Bank.
- Negotiable values.
- Accounts Receivable
- Inventories.

Current liabilities basically comprise all the obligations arising from the operations carried out by the company and some eventual ones that will be inherent to it. These obligations generally mature within a year and their payment is made

inherentes. Estas obligaciones generalmente vencen antes de un año y su pago se realiza con fondos provenientes de sus activos circulantes. Entre las partidas más usuales se encuentran:

- Las cuentas por pagar.
- Los efectos por pagar.
- Los cobros anticipados.
- Los pasivos estables.

Riverón *et al* (2012) considera que el pasivo circulante es el conjunto de cuentas que reflejan deudas y obligaciones en un breve período de tiempo, es decir comprende fundamentalmente todas las obligaciones derivadas de las operaciones que se desarrollan en la empresa y algunas eventuales que le serán inherentes. Estas obligaciones vencen habitualmente antes de un año y su pago se realiza con fondos derivados de sus activos circulantes.

Por tal motivo, se considera que el análisis del capital de trabajo establece la situación de liquidez de una empresa, la cual es de gran importancia para su adecuado desenvolvimiento. Para que exista liquidez el activo circulante debe estar bien estructurado y ser superior al pasivo circulante, lo que significa que este último está financiando una parte del activo circulante, estableciendo que la diferencia entre ambos es el capital de trabajo neto de la entidad.

La administración financiera del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, lo que se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa, para mantener un nivel satisfactorio en cada una de ellas, lo que contribuye a mantener la solvencia de la entidad.

La administración de los recursos de la empresa es de vital importancia, pues mide considerablemente el nivel de solvencia y confirma un margen de seguridad razonable que garantiza la supervivencia de la organización.

Refiere (Albornoz, 2016.) que la administración del capital de trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes (caja,

with funds from their current assets. Among the most common items are:

- Accounts payable.
- Items payable.
- Advance payments.
- stable liabilities.
-

Riverón *et al* (2012) considers that current liabilities are the set of accounts that reflect debts and obligations in a short period of time, that is, it fundamentally includes all the obligations derived from the operations that are carried out in the company and some eventual ones that will be inherent. These obligations usually mature within a year and their payment is made with funds derived from their current assets.

For this reason, it is considered that the analysis of working capital establishes the liquidity situation of a company, which is of great importance for its proper development. For there to be liquidity, current assets must be well structured and exceed current liabilities, which means that the latter is financing a part of current assets, establishing that the difference between the two is the entity's net working capital.

The financial management of working capital

The management of working capital is one of the most important aspects of financial management, which refers to the management of the company's current accounts, to maintain a satisfactory level in each of them, which contributes to maintaining solvency. Of the entity.

The administration of the company's resources is of vital importance, since it considerably measures the level of solvency and confirms a reasonable safety margin that guarantees the survival of the organization.

It refers (Albornoz, 2016.) that the administration of working capital deals with the administration of current assets (cash, banks, accounts

bancos, cuentas a cobrar, inversiones líquidas, inventarios) como así también de los pasivos corrientes.

Por su parte plantean Benítez y Miranda (1997) que: “el objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de capital de trabajo.”

La administración del capital de trabajo, es el punto fundamental dentro del campo de la administración financiera de una empresa; mediante el mismo se puede conocer su estado de liquidez o de insolvencia y hasta su posible quiebra (Sito, 1998).

Emery plantea que:

“La meta de la administración del capital de trabajo es maximizar las riquezas de los accionistas, evitando decisiones con VPN negativo y buscando VPN positivo. (...) La administración del capital de trabajo implica realizar las inversiones apropiadas en efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios, así como el nivel y la mezcla de los tipos de financiamiento a corto plazo” (Emery *et al.*, 2000).

La administración del capital de trabajo es la administración de los activos circulantes de la empresa y el financiamiento que se necesita para sostener los mismos, es importante ya que estos en una empresa típica industrial representan más de la mitad de sus activos totales, en empresas pequeñas, los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo. El capital neto de trabajo es esencial, sobre todo en los negocios de temporada, para proporcionar un apoyo financiero a las cuentas por pagar en un futuro cercano (Benjamín, 2001).

Según Trujillo (2004) el análisis del capital circulante permite conocer la estructura patrimonial óptima de la empresa y a los prestamistas e inversores les proporciona una medida de la solvencia de la empresa, elemento que les puede alejar o acercar al enfrentamiento de la suspensión de pagos y la quiebra. La

receivable, liquid investments, inventories) as well as current liabilities.

For their part, Benítez and Miranda (1997) state that: "the objective of working capital management is to manage each of the company's current assets and liabilities in such a way that an acceptable level of working capital is maintained."

The administration of working capital is the fundamental point within the field of financial administration of a company; Through it, its state of liquidity or insolvency and even its possible bankruptcy can be known (Sito, 1998).

Emery argues that:

“The goal of working capital management is to maximize shareholder wealth by avoiding negative NPV decisions and seeking positive NPV. (...) The management of working capital implies making the appropriate investments in cash, marketable securities, accounts receivable and inventories, as well as the level and mix of types of short-term financing” (Emery *et al.*, 2000) .

The administration of working capital is the administration of the company's current assets and the financing that is needed to sustain them, it is important since these in a typical industrial company represent more than half of its total assets, in small companies , current liabilities are the main source of external financing. Net working capital is essential, especially in seasonal businesses, to provide financial support for accounts payable in the near future (Benjamin, 2001).

According to Trujillo (2004), the analysis of working capital allows knowing the optimum equity structure of the company and provides lenders and investors with a measure of the solvency of the company, an element that can move them away or bring them closer to facing the suspension of payments and bankruptcy. The

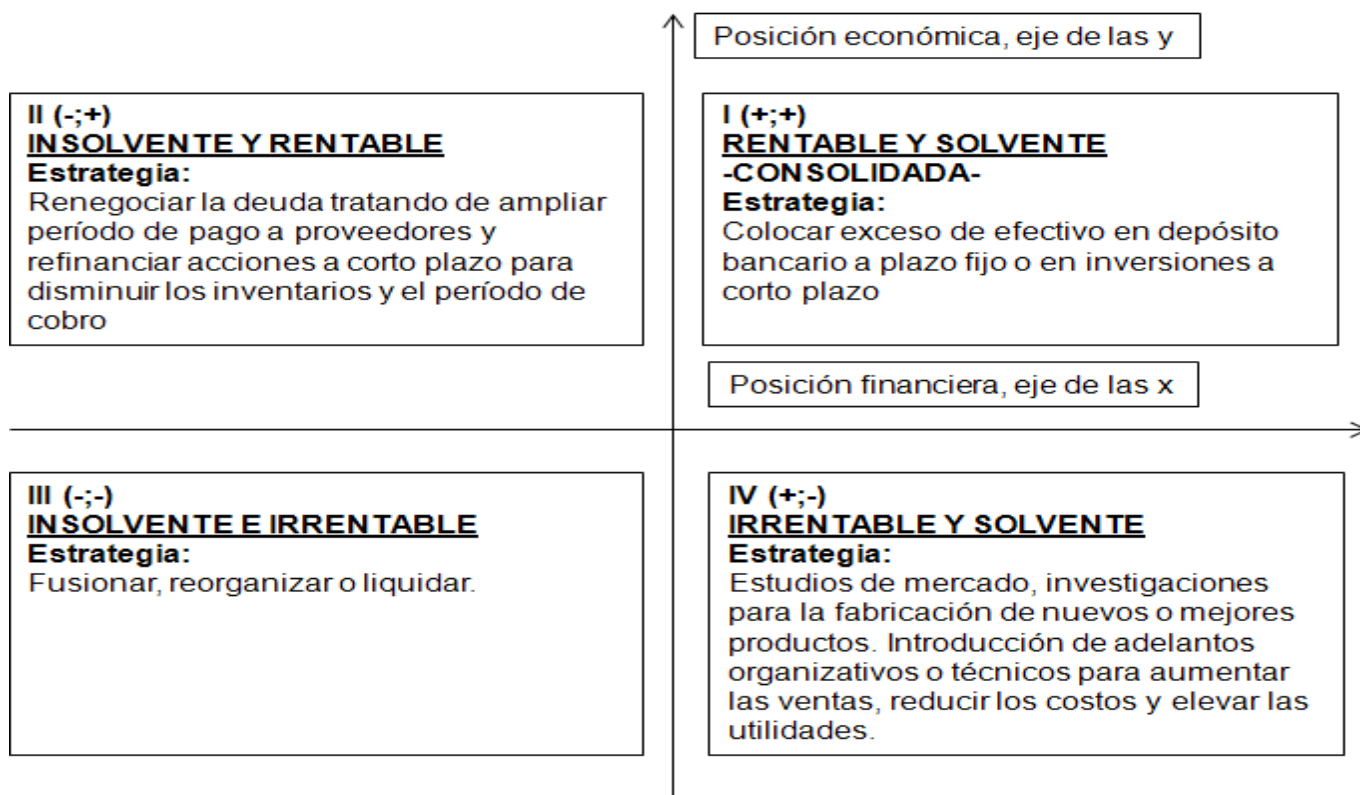
administración del capital circulante tiene estrecha relación con el comportamiento de las posiciones económicas y financieras de la empresa, definiéndose como:

- Posición económica: La capacidad que tiene una empresa de generar resultados positivos o negativos (ganancia o pérdidas), en un período de tiempo determinado.
- Posición financiera: La capacidad que tiene una empresa de afrontar sus deudas a corto y largo plazo, en un momento determinado.

management of working capital is closely related to the behavior of the economic and financial positions of the company, defined as:

Economic position: The ability of a company to generate positive or negative results (profit or loss), in a given period of time.

Financial position: The ability of a company to face its debts in the short and long term, at a given time.



A modo de comprender con más facilidad la ubicación de las posiciones económicas y financieras de una empresa y poder apreciar la dinámica de las mismas, se muestra anteriormente un sistema de ejes de coordenadas basado en cuatro cuadrantes de navegación.

El análisis financiero permite conocer en qué cuadrante se ubica la entidad que se está evaluando y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes. La rentabilidad

In order to more easily understand the location of the economic and financial positions of a company and to be able to appreciate their dynamics, a system of coordinate axes based on four navigation quadrants is shown above.

The financial analysis allows knowing in which quadrant the entity being evaluated is located and, based on its situation, reaching conclusions and proposing the pertinent recommendations. Profitability shows the

muestra la posición económica de la entidad, y la liquidez indica la posición financiera.

- Si la empresa es rentable (+) y solvente (+), se encuentra Consolidada o en Desarrollo, ya que obtiene utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación que le permiten cumplir con sus obligaciones.
- Si la empresa es rentable (+) y no solvente (-) indica que está en Crecimiento o Reflotación Financiera, porque aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas, lo que podría provocar que los acreedores declararan su quiebra.
- Si no hay rentabilidad (-) y tampoco solvencia (-), la empresa se encuentra en una situación de Muerte o Fracaso Empresarial. Hay pérdidas y no se genera efectivo por actividades de operación.
- Si no hay rentabilidad (-) y hay solvencia (+), la empresa está Descapitalizada o en Redimensionamiento. Hay pérdidas pero la entidad las cubre haciendo líquidos sus activos no líquidos, generando de esta forma el efectivo que le permite cumplir con sus obligaciones y mantenerse con vida. Aunque el Patrimonio de la empresa está disminuyendo, la misma puede continuar adelante, pero llegará el momento en que no pueda pagar sus deudas y caiga en el Cuadrante III.

Expresa Espinosa (2005) que:

“La administración del capital de trabajo es la función de la administración financiera que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial. Esta es una de las funciones más importantes del gestor financiero y a la que generalmente dedica un gran por ciento de su tiempo”.

economic position of the entity, and liquidity indicates the financial position.

- If the company is profitable (+) and solvent (+), it is Consolidated or Developing, since it obtains profits and generates enough cash from operating activities that allow it to meet its obligations.
- If the company is profitable (+) and not solvent (-), it indicates that it is in Growth or Financial Refloat, because although profits are obtained, not enough cash is generated from operating activities to pay debts, which could cause creditors to declared their bankruptcy.
- If there is no profitability (-) and no solvency (-), the company is in a situation of Death or Business Failure. There are losses and no cash is generated from operating activities.
- If there is no profitability (-) and there is solvency (+), the company is Undercapitalized or Downsizing. There are losses but the entity covers them by making its non-liquid assets liquid, thus generating the cash that allows it to meet its obligations and stay alive. Although the company's Equity is declining, it can continue to move forward, but the time will come when it cannot pay its debts and falls into Quadrant III.

Expresses Espinosa (2005) that:

“Working capital management is the function of financial management that is dedicated to the planning, execution and control of the management of working capital components and their adequate levels and quality, which allow minimizing risk and maximizing business profitability. . This is one of the most important functions of the financial manager and to which he generally dedicates a large percentage of his time”.

Acerca de la administración del capital de trabajo Gitman (2006) plantea:

“La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si una empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable. El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de capital de trabajo”.

La administración del capital de trabajo se ocupa del control y manejo de las partidas circulantes del activo y pasivo y con ello, mantener un nivel estable de capital de trabajo que le admita a la empresa efectuar sus operaciones con menor riesgo y con poca probabilidad de caer en estado de insolvencia. Un capital de trabajo grandioso no implica que exista liquidez, ya que puede estar dado por un alto nivel de inventario y/o cuentas por cobrar lo que implica además, el uso ineficiente de las partidas circulantes (Hernández, 2009).

Coincidiendo con el criterio anterior Lutsak (2011) expresa que:

“La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero”.

Administración del efectivo

La administración del efectivo y los valores negociables es uno de los campos fundamentales de la administración del capital de trabajo pues al ser los activos más

About the management of working capital Gitman (2006) states:

“Working capital management is one of the most important aspects in all fields of financial management. If a business is unable to maintain a satisfactory level of Working Capital, it is likely to become insolvent and even be forced into bankruptcy. The company's current assets must be large enough to cover its current liabilities and thus ensure a reasonable safety margin. The objective of working capital management is to manage each of the company's current assets and liabilities in such a way that an acceptable level of working capital is maintained.

The management of working capital deals with the control and management of current items of assets and liabilities and thereby maintain a stable level of working capital that allows the company to carry out its operations with less risk and with little probability of falling in a state of insolvency. A great working capital does not imply that there is liquidity, since it can be given by a high level of inventory and/or accounts receivable, which also implies the inefficient use of current items (Hernández, 2009).

Coinciding with the previous criterion, Lutsak (2011) states that:

"Working capital management refers to the management of all current accounts of the company that include all current assets and liabilities, this is an essential point for management and financial regime."

cash management

The management of cash and marketable securities is one of the fundamental fields of working capital management because, being the most liquid assets, they provide the means to pay debts as they come due.

líquidos suministran los medios para pagar las deudas en la medida que vencen.

El efectivo es el activo de más bajo rendimiento debido a que si no está invertido lógicamente no ganará intereses; sin embargo todas las empresas mantienen determinada suma de dinero en caja y en banco para pagar sus cuentas. En este sentido la generalidad de los autores especialistas en esta temática coinciden en que existen tres motivos fundamentales que justifican la tenencia de efectivo: el motivo transaccional, el precautorio y el especulativo.

Considera que el efectivo "representa el dinero que tiene la empresa para una fecha determinada, ya sea en monedas, billetes o cheques recibidos a favor de la empresa" (Maldonado, 2006).

Señala Weston (2006) que:

“Una eficaz administración del efectivo incluye una adecuada administración tanto de los flujos de entrada como de los flujos de salida de una empresa (...) La administración de los flujos de entrada y de salida de efectivo implica: la sincronización de los flujos de efectivo, el uso de la flotación, la aceleración de las cobranzas, el que se tenga fondos disponibles en el momento en que se necesiten y el control de los desembolsos”.

Según Gitman (2006) las estrategias básicas que debe utilizar la empresa en el manejo de efectivo son las siguientes:

- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin deteriorar su reputación crediticia, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.
- Rotar el inventario tan rápidamente como sea posible, evitando así agotamiento de existencias que puedan ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápidamente como sea posible sin perder

Cash is the lowest-yielding asset because if it's not invested, it logically won't earn interest; however, all companies keep a certain amount of money in cash and in the bank to pay their bills. In this sense, the generality of the authors specialized in this subject agree that there are three fundamental reasons that justify the possession of cash: the transactional reason, the precautionary one and the speculative one.

Considers that cash "represents the money that the company has for a given date, whether in coins, bills or checks received in favor of the company" (Maldonado, 2006).

Weston (2006) points out that:

“Effective cash management includes proper management of both inflows and outflows of a company (...) The management of cash inflows and outflows involves: the synchronization of cash flows cash, the use of the float, the acceleration of collections, the fact that funds are available when they are needed and the control of disbursements”.

According to Gitman (2006), the basic strategies that the company must use in cash management are the following:

- Pay off accounts payable as late as possible without damaging your credit standing, but take advantage of any favorable early payment discounts.
- Rotate inventory as quickly as possible, thus avoiding stock-outs that could lead to production line shutdowns or lost sales.
- Collect accounts receivable as quickly as possible without losing

ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión.

La aplicación de estas estrategias son de vital importancia para la empresa y sus implicaciones fundamentales pueden demostrarse examinando el proceso de rotación de caja.

Este autor define el ciclo de caja de una empresa como la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa hace una erogación para la compra de materias primas hasta el momento en que se cobra por concepto de la venta del producto terminado después de haber transformado esas materias primas.

Así, el Saldo Promedio de Efectivo se determina a través del cálculo de la Rotación del Efectivo, lo que constituye uno de los métodos más simple y de mayor utilización en la actividad empresarial. El procedimiento para su cálculo es el siguiente:

Saldo de Efectivo Requerido = Desembolsos Totales Anuales

Rotación de Efectivo

Donde los Desembolsos Totales Anuales son todos los gastos de efectivo que realiza la empresa durante un año y los más comunes son: compras en efectivo, liquidación de cuentas por pagar, pagos de renta, salarios, pagos de impuestos, pagos de intereses, entre otros.

Luego, se calcula la Rotación del Efectivo, que consiste, en el número de veces por año en que el efectivo rota en la empresa, y se formula de la siguiente manera:

Rotación de Efectivo = $\frac{360 \text{ días}}{\text{Ciclo de Efectivo}}$

Ciclo de Efectivo

Para definir el Ciclo de Efectivo o Ciclo de Conversión del Efectivo, este autor afirma que es la cantidad de tiempo que transcurre desde el momento en que la empresa hace una erogación de efectivo para la prestación de servicio, hasta el momento en que se cobra

future sales by employing high-pressure collection techniques.

The application of these strategies are of vital importance to the company and their fundamental implications can be demonstrated by examining the cash turnover process.

This author defines the cash cycle of a company as the amount of time that elapses from the moment in which the company makes an outlay for the purchase of raw materials until the moment in which it is collected for the sale of the finished product after of having transformed those raw materials.

Thus, the Average Cash Balance is determined by calculating the Cash Turnover, which is one of the simplest and most widely used methods in business. The procedure for its calculation is as follows:

Required Cash Balance = Total Annual Disbursements

Cash Turnover

Where the Total Annual Disbursements are all the cash expenses that the company makes during a year and the most common are: cash purchases, settlement of accounts payable, rent payments, salaries, tax payments, interest payments, among others. .

Then, the Cash Rotation is calculated, which consists of the number of times per year that the cash rotates in the company, and is formulated as follows:

Cash Turnover = $\frac{360 \text{ days}}{\text{Cash Cycle}}$

Cash Cycle

To define the Cash Cycle or Cash Conversion Cycle, this author states that it is the amount of time that passes from the moment the company makes a cash disbursement for the provision of service, until the moment in

este servicio, y se formula de la siguiente manera:

$$\text{Ciclo de Efectivo} = \text{CPI} + \text{CPCC} - \text{CPCP}$$

Donde:

CPI = Ciclo Promedio de Inventario

CPCC=Ciclo Promedio de Cuentas por Cobrar

CPCP=Ciclo Promedio de Cuentas por Pagar

Describe Peña (2010) que:

“La Administración del Efectivo está orientada a garantizar la tenencia de liquidez disponible que permita atender las necesidades previstas e imprevistas de la empresa y de conjunto ayuda a que el saldo de efectivo se encuentre en los niveles más bajos posibles, dado que el efectivo, en sí mismo, no genera intereses, y existiría por consiguiente, un costo de oportunidad el cual se incurre al no colocarlo para generar utilidades”.

Al respecto plantean Guerrero *et al* (2010) que:

“El flujo de efectivo en una entidad es uno de los procesos más importantes que permite a sus dirigentes manejarla con éxito. A través de una adecuada administración del efectivo, los directivos de la empresa pueden generar información oportuna para la toma de decisiones relacionadas con la inversión que la empresa pretende ejecutar. Aunque no ocurre siempre así, el resultado en la administración de una empresa depende mucho de la buena administración del efectivo llevada a cabo en el desarrollo de sus actividades” (Guerrero *et al.*, 2010).

Pérez *et al* (2014) expresa que la administración del efectivo es una tarea primordial de la gestión financiera operativa de cualquier entidad, es uno de los indicadores de solidez financiera más reconocido en la literatura especializada porque expresa la capacidad de liquidez para hacer frente a las obligaciones financieras operacionales en el corto plazo

which this is charged. service, and is formulated as follows:

$$\text{Ciclo de Efectivo} = \text{CPI} + \text{CPCC} - \text{CPCP}$$

$$\text{Cash Cycle} = \text{CPI} + \text{CPCC} - \text{CPCP}$$

Where:

CPI = Cycle Average Inventory

CPCC=Average Accounts Receivable Cycle

CPCP=Average Accounts Payable Cycle

Peña (2010) describes that:

“Cash Management is aimed at guaranteeing the availability of liquidity to meet the anticipated and unforeseen needs of the company and, as a whole, helps keep the cash balance at the lowest possible levels, given that cash, in itself, does not generate interest, and therefore there would be an opportunity cost which is incurred by not placing it to generate profits”.

In this regard, Guerrero *et al* (2010) state that:

“The cash flow in an entity is one of the most important processes that allows its leaders to manage it successfully. Through proper cash management, company managers can generate timely information for decision-making related to the investment that the company intends to execute. Although this is not always the case, the result in the administration of a company depends a lot on the good administration of cash carried out in the development of its activities” (Guerrero *et al.*, 2010).

Pérez *et al* (2014) expresses that cash management is a primary task of the operational financial management of any entity, it is one of the most recognized indicators of financial soundness in the specialized literature because it expresses the liquidity capacity to face the operational financial obligations in the short term

Administración de las cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar generalmente se originan de las ventas a créditos realizadas por las empresas a sus clientes, teniendo en cuenta que ofrecer créditos para la mayoría de las empresas es necesario como una vía para conservar sus clientes y atraer a una nueva clientela, aumentando por ende sus ventas. Las condiciones de créditos varían de acuerdo al sector de que se trate pero generalmente se ofrecen condiciones de créditos similares.

Según criterios de Benítez y Gitman:

“La política de crédito de una empresa da la pauta para determinar si debe o no concederse crédito a un cliente y el monto de éste. La empresa no solamente debe ocuparse de los estándares de crédito que establece, sino también de la utilización correcta de esos estándares de crédito. Deben desarrollarse fuentes adecuadas de información y métodos de análisis de crédito. Cada uno de estos aspectos de la política de crédito es importante para la administración exitosa de las cuentas por cobrar de la empresa” (Benítez y Miranda, 1997; Gitman, 2006).

Al respecto Borrás, plantea que un sistema eficaz de gestión de cobro es fundamental para la salud financiera de la empresa por las siguientes razones:

- Minimiza el crédito gratuito que la empresa concede a su cliente.
- Garantiza un seguimiento puntual de los vencimientos, lo que minimiza las demoras en los cobros e impide que los compradores se financien a costa de los vencimientos al retrasar voluntariamente sus pagos.
- Se supone la puesta en marcha de una gestión jurídica que reduzca al máximo los impagos.
- La disminución de los ciclos de cobro reduce las necesidades de financiamiento adicional de la empresa por vías más costosas, o el costo de oportunidad, por no poder invertir el

Accounts Receivable Management

Accounts receivable generally originate from credit sales made by companies to their customers, taking into account that offering credits for most companies is necessary as a way to retain their customers and attract new customers, increasing by hence your sales. Credit conditions vary according to the sector in question, but generally similar credit conditions are offered.

According to Benítez and Gitman criteria:

“The credit policy of a company sets the guidelines to determine whether or not credit should be granted to a client and the amount of this. The company must deal not only with the credit standards it establishes, but also with the correct use of those credit standards. Adequate sources of information and credit analysis methods should be developed. Each of these aspects of the credit policy is important for the successful administration of the company's accounts receivable” (Benítez and Miranda, 1997; Gitman, 2006).

In this regard, Borrás states that an effective collection management system is essential for the financial health of the company for the following reasons:

- It minimizes the free credit that the company grants to its client.
- Ensures prompt tracking of maturities, minimizing collection delays and preventing buyers from financing themselves at the expense of maturities by voluntarily delaying their payments.
- It is assumed the implementation of a legal management that minimizes non-payments.
- The decrease in collection cycles reduces the additional financing needs of the company through more expensive means, or the opportunity cost, for not being able to invest the immobilized

dinero inmovilizado en cuentas por cobrar (Borrás, 1998).

“La buena o mala administración de las cuentas por cobrar afecta directamente la liquidez de la empresa, ya que un cobro es el final de un ciclo comercial donde se recibe la utilidad de una venta realizada y representa el flujo de efectivo generado por la operación general, además de ser la principal fuente de ingresos de la empresa base para establecer compromisos a futuro” (Moreno y Rivas, 1999).

Expone Weston que:

”La administración de las cuentas por cobrar empieza con la decisión de si se debe o no conceder crédito. (...) Un sistema de control es importante porque, sin él, las cuentas por cobrar se acumularán hasta alcanzar niveles excesivos, los flujos de efectivo disminuirán y las cuentas malas cancelarán las utilidades sobre las ventas. Con frecuencia, se necesitan acciones correctivas y la única forma de saber si la situación se está volviendo difícil, consistirá en instalar y seguir un buen sistema de control de las cuentas por cobrar” (Weston, 2006).

González, considera que las cuentas por cobrar constituyen el crédito que la empresa concede a sus clientes a través de una cuenta abierta en el curso ordinario de un negocio, como resultado de la entrega de artículos o servicios con el objetivo de conservar los clientes actuales y atraer nuevos clientes (González, 2007).

La administración de cuentas por cobrar es otra variable a considerar en la planificación financiera a corto plazo. Está dada por la política de otorgamiento de crédito a los clientes y el seguimiento al vencimiento de las facturas (...) y la política de cobranza, que se mide por la liquidez en el seguimiento de las cuentas de pago lento (Pedraza, 2010).

Según Rizo, las cuentas por cobrar se derivan de las ventas a crédito. Se vende a crédito

money in accounts receivable (Borrás, 1998).

“The good or bad administration of accounts receivable directly affects the liquidity of the company, since a collection is the end of a commercial cycle where the utility of a sale is received and represents the cash flow generated by the general operation. , in addition to being the main source of income for the base company to establish future commitments” (Moreno and Rivas, 1999).

Weston states that:

”Accounts receivable management begins with the decision of whether or not to extend credit. (...) A control system is important because, without it, accounts receivable will accumulate to excessive levels, cash flows will decrease, and bad accounts will cancel profits on sales. Corrective action is often needed and the only way to know if things are getting tough is to install and follow a good accounts receivable control system” (Weston, 2006).

González, considers that accounts receivable constitute the credit that the company grants to its clients through an account opened in the ordinary course of business, as a result of the delivery of articles or services with the objective of retaining current clients and attract new customers (González, 2007).

Accounts receivable management is another variable to consider in short-term financial planning. It is given by the policy of granting credit to clients and the follow-up of the due date of invoices (...) and the collection policy, which is measured by the liquidity in the follow-up of slow payment accounts (Pedraza, 2010).

According to Rizo, accounts receivable are derived from credit sales. It is sold on credit

como un instrumento de mercadotecnia para tener una ventaja sobre la competencia y de esta forma incrementar las ventas, y por ende, las utilidades. Una eficiente administración de crédito tiene como objetivo lograr ventas que no se conviertan en incobrables, es decir debe evitarse el costo que representa enviar cartas de cobranza, hacer llamadas telefónicas, visitas personales, acudir a seguros o fianzas, factoraje, proceder legalmente y contratar agencias de cobro, entre otros. Estos procedimientos y modalidades pueden dar resultados totales o parciales en el cobro de cuentas atrasadas, pero el principal objetivo es alcanzar un nivel cada vez más amplio de ventas rentables (Rizo, 2010).

Al referirse a las cuentas por cobrar Terrero expresa que:

“Las políticas de cobro de la empresa son los procedimientos que sigue la empresa para cobrar sus cuentas por cobrar a su vencimiento. La efectividad de estas políticas se puede evaluar parcialmente examinando el nivel de estimación de cuentas incobrables. Este nivel no depende solamente de las políticas de cobro, sino también de la política de créditos en la cual se basa su aprobación” (Terrero, 2012).

Administración de los inventarios

El inventario constituye la partida menos líquida dentro del activo circulante, de ahí la necesidad de llevar a cabo un manejo efectivo del mismo o se corre el riesgo de inmovilizar recursos y deteriorar las finanzas de la empresa. La empresa, para administrar correctamente los inventarios, debe planificar su flujo de reaprovisionamiento con el objetivo de contar con la cantidad necesaria en cada momento.

Afirma Rivas (2016) que:

“El objetivo de la administración de inventarios, igual que en la administración de efectivo, tiene dos aspectos que se

asa a marketing tool to gain an advantage over the competition and thus increase sales and therefore profits. Efficient credit management aims to achieve sales that do not become uncollectible, that is, the cost of sending collection letters, making phone calls, personal visits, going to insurance or bonds, factoring, proceeding legally and hiring agencies must be avoided. collection, among others. These procedures and modalities can give total or partial results in the collection of overdue accounts, but the main objective is to reach an increasingly broad level of profitable sales (Rizo, 2010).

When referring to accounts receivable, Terrero states that:

“The collection policies of the company are the procedures that the company follows to collect its accounts receivable when they are due. The effectiveness of these policies can be partially evaluated by examining the level of allowance for uncollectible accounts. This level does not depend only on the collection policies, but also on the credit policy on which its approval is based” (Terrero, 2012).

Inventory Management

Inventory is the least liquid item within current assets, hence the need to carry out effective management of it or there is a risk of immobilizing resources and deteriorating the company's finances. In order to correctly manage inventories, the company must plan its replenishment flow in order to have the necessary quantity at all times.

Rivas (2016) states that:

“The objective of inventory management, as in cash management, has two conflicting aspects. On the one hand, it is necessary to minimize the investment of the inventory, since the resources that are not allocated for

contraponen. Por una parte, se requiere minimizar la inversión del inventario, puesto que los recursos que no se destinan a ese fin se pueden invertir en otros proyectos aceptables de otro modo no se podrían financiar. Por la otra, hay que asegurarse de que la empresa cuente con inventario suficiente para hacer frente a la demanda cuando se presente y para que las operaciones de producción y venta funcionen sin obstáculos, como se ve, los dos aspectos del objeto son conflictivos”.

Al respecto autores como Benítez y Gitman (2006), coinciden en afirmar que existen diversas técnicas que contribuyen a administrar de forma eficiente los niveles de inventario de la empresa:

- Determinación de tipo de control necesario: el sistema “ABC” permite asegurar que los artículos más importantes del inventario, se revisen con mayor frecuencia mediante su clasificación. La empresa divide sus inventarios en tres grupos A, B y C, los separa sobre la base de su costo, la frecuencia de consumo, el plazo de tiempo de punto de reorden y otros criterios más. El sistema “ABC” aunque no es perfecto es un método excelente para determinar el grado de intensidad de control que se debe dedicar a cada artículo del inventario.
- Modelo básico de cantidad económica de pedido (EOQ o CEP): se utiliza para determinar el tamaño óptimo del inventario que debe pedirse y tiene en cuenta diferentes costos financieros y de operación.
- Punto de reorden: después de determinar la cantidad económica de pedido, es necesario conocer el momento de colocar el nuevo pedido, que va a estar dado por el plazo de tiempo de recibir un pedido multiplicado por el consumo periódico (Benítez, 1997; Gitman, 2006).

Para Weston, la administración del inventario implica la determinación de la cantidad de inventario que se deberá mantener, la fecha en que se deberán colocar las órdenes y la

this purpose can be invested in other acceptable projects, otherwise they could not be financed. On the other, you have to make sure that the company has enough inventory to meet the demand when it arises and for the production and sales operations to work without obstacles, as you can see, the two aspects of the object are in conflict”.

In this regard, authors such as Benítez and Gitman (2006) agree that there are various techniques that contribute to efficiently managing the company's inventory levels:

- Determination of the type of control needed: the "ABC" system ensures that the most important items in the inventory are reviewed more frequently by classifying them. The company divides its inventories into three groups A, B, and C, separating them on the basis of cost, frequency of consumption, reorder point lead time, and other criteria. The "ABC" system, while not perfect, is an excellent method for determining the degree of control intensity that should be devoted to each inventory item.
- Basic Economic Order Quantity (EOQ or CEP) model: Used to determine the optimal size of inventory to order and takes into account different financial and operating costs.
- Reorder point: after determining the economic quantity of the order, it is necessary to know the moment to place the new order, which will be given by the period of time to receive an order multiplied by the periodic consumption (Benítez, 1997; Gitman, 2006).

For Weston, inventory management involves determining the amount of inventory to be held, the date orders should be placed, and the number of units to be ordered each time (Weston, 2006).

cantidad de unidades que se deberá ordenar cada vez (Weston, 2006).

Considera Higuerey, que la administración del inventario persigue por objetivo determinar el nivel apropiado de inventario en término de la opción entre los beneficios que se espera no incurriendo en faltantes y el costo de mantenimiento de inventario que se requiere (Higuerey, 2007).

Expone Guerrero que:

“Los inventarios son bienes tangibles que se tienen para la venta en el curso ordinario del negocio o para ser consumidos en la producción de bienes o servicios para su posterior comercialización. Los inventarios comprenden, además de las materias primas, productos en proceso y productos terminados o mercancías para la venta, los materiales, repuestos y accesorios para ser consumidos en la producción de bienes fabricados para la venta o en la prestación de servicios, empaques, envases y los inventarios en tránsito” (Guerrero *et al.*, 2010).

Refiere Faxas, que el inventario lo constituyen todos los bienes adquiridos por una empresa con la finalidad exclusiva de destinarlos a la venta. En el caso de una empresa comercial, está representado por la existencia de mercancías para la venta de una fecha determinada; en cambio, en el caso de una empresa industrial está representado por el inventario de materias primas, productos en proceso e inventarios de productos terminados (Faxas, 2011).

Corrales, expresa que la administración del inventario, por representar uno de los activos más importantes y de mayor peso en empresas productoras, constituye la mayor fuente de ingresos e influye significativamente en el resultado del período y la situación financiera de la entidad (Corrales, 2012).

Robles (2012) expone que:

“La administración de inventarios es fundamental para todas aquellas empresas

Higuerey considers that inventory management pursues the objective of determining the appropriate level of inventory in terms of the option between the benefits that are expected by not incurring shortages and the cost of inventory maintenance that is required (Higuerey, 2007).

Guerrero states that:

“Inventories are tangible assets held for sale in the ordinary course of business or to be consumed in the production of goods or services for subsequent marketing. Inventories include, in addition to raw materials, products in process and finished products or merchandise for sale, materials, spare parts and accessories to be consumed in the production of goods manufactured for sale or in the provision of services, packaging, containers and inventories in transit” (Guerrero *et al.*, 2010).

Faxas refers, that the inventory is made up of all the goods acquired by a company with the exclusive purpose of allocating them for sale. In the case of a commercial company, it is represented by the existence of merchandise for sale on a certain date; On the other hand, in the case of an industrial company, it is represented by the inventory of raw materials, products in process and inventories of finished products (Faxas, 2011).

Corrales expresses that inventory management, as it represents one of the most important and weighty assets in production companies, constitutes the largest source of income and significantly influences the result of the period and the financial situation of the entity (Corrales, 2012).

Robles (2012) states that:

"Inventory management is essential for all those commercial and industrial companies,

comerciales e industriales, debido a que un gran porcentaje de su inversión se encuentra en ese rubro, por eso es importante el manejo correcto de los productos para lograr mayores ventas, así como también es esencial la materia prima para producir más rápidamente un artículo para su venta” .

Administración de las Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago a los proveedores por las mercancías o servicios prestados a la empresa. Una correcta administración de las mismas garantiza el aumento de la liquidez, debido a que lo óptimo es alargar el ciclo de pago sin perder la credibilidad de la entidad para lograr financiar la empresa con parte de los recursos ajenos.

Refiere Gitman (1986) que las cuentas por pagar “constituyen la principal fuente de financiamiento a corto plazo sin garantía de una empresa, incluyen todas las transacciones en las cuales se compran mercancías sin que se firme un documento formal como constancia de la obligación del comprador con el vendedor.

Refiriéndose a las cuentas por pagar Montelongo (2006) plantea que:

“Las cuentas por pagar incluyen todas las transacciones en las cuales se compran mercancías pero no se firma un documento formal para dejar constancia de la obligación del comprador con el vendedor. Las condiciones de pago que se ofrecen en tales transacciones, se establecen en la factura del proveedor que acompaña las mercancías despachadas, este estudio de las cuentas por pagar se presentará desde el punto de vista del comprador y no del proveedor”.

Al respecto:

“Las cuentas por pagar representan las cuentas por cobrar de otras empresas que nos han otorgado crédito comercial. El crédito comercial es una fuente espontánea de

because a large percentage of their investment is in that area, so the correct handling of products is important to achieve higher sales, as well as essential the raw material to more quickly produce an article for sale.

Administration of Accounts Payable

Accounts payable represent payment obligations to suppliers for goods or services provided to the company. A correct administration of the same guarantees the increase of the liquidity, because the optimal thing is to lengthen the payment cycle without losing the credibility of the entity to manage to finance the company with part of the external resources.

Gitman (1986) refers that accounts payable "constitute the main source of short-term financing without guarantee of a company, they include all transactions in which merchandise is purchased without the signing of a formal document as proof of the buyer's obligation. with the seller.

Referring to accounts payable, Montelongo (2006) states that:

“Accounts payable include all transactions in which merchandise is purchased but no formal document is signed to record the buyer's obligation to the seller. The payment conditions offered in such transactions are established in the supplier's invoice that accompanies the dispatched merchandise, this study of the accounts payable will be presented from the point of view of the buyer and not of the supplier”.

About:

“Accounts payable represent accounts receivable from other companies that have granted us commercial credit. Commercial credit is a spontaneous source of financing

financiamiento ya que surge de las transacciones ordinarias de los negocios. Otra forma de financiarse con las cuentas por pagar es retardando el pago de las facturas tanto como sea posible pero sin llegar a perder la credibilidad ante los proveedores” (Pedraza, 2010).

Para conocer la eficiencia con que administra el capital de trabajo las empresas deben calcular el capital de trabajo necesario. “En ocasiones el capital de trabajo real no coincide con el necesario por eso es la necesidad de identificar cuál es el necesario para garantizar la realización eficiente de su gestión” (Mercedes, 2010).

Considera esta autora que para determinar el capital de trabajo necesario (CTN), se puede emplear la siguiente fórmula:

$CTN = \text{Ciclo de Caja} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}$

Donde:

$\text{Ciclo de caja} = \text{Ciclo operativo} - \text{Ciclo de pago}$

$\text{Ciclo operativo} = \text{Ciclo de inventario} + \text{Ciclo de cobro}$

$\text{Consumo promedio diario de efectivo} = \frac{\text{Desembolso totales anuales}}{360}$

360

“El Ciclo Operativo de la entidad constituye también un método de cálculo del Capital de Trabajo Necesario y consta de las etapas siguientes:

- Cálculo de los períodos que conforman el ciclo operativo.
- Conversión de los períodos anteriores a días de ventas, determinados a precios de ventas.
- Cálculo del número de días de ventas a financiar.
- Conversión en dinero de los días a financiar para establecer las necesidades de Capital de Trabajo” (Demestre *et al.*, 2006).

since it arises from ordinary business transactions. Another way of financing with accounts payable is delaying the payment of invoices as much as possible but without losing credibility with suppliers” (Pedraza, 2010).

To know the efficiency with which it manages working capital, companies must calculate the necessary working capital. "Sometimes the real working capital does not coincide with the necessary one, that is why it is necessary to identify what is necessary to guarantee the efficient performance of its management" (Mercedes, 2010).

This author considers that to determine the necessary working capital (CTN), the following formula can be used:

$CTN = \text{Cash Cycle} \times \text{Average Daily Cash Consumption}$

Where:

$\text{Cash Cycle} = \text{Operating Cycle} - \text{Payment Cycle}$

$\text{Operating Cycle} = \text{Inventory Cycle} + \text{Billing Cycle}$

$\text{Average daily cash consumption} = \frac{\text{Total annual disbursements}}{360}$

360

“The Operating Cycle of the entity is also a method of calculating the Necessary Working Capital and consists of the following stages:

- Calculation of the periods that make up the operating cycle.
- Conversion of previous periods to days of sales, determined at sales prices.
- Calculation of the number of days of sales to finance.
- Conversion into money of the days to be financed to establish the needs of Working Capital” (Demestre *et al.*, 2006).

Según Corrales, las cuentas por pagar son una fuente espontánea de financiamiento, pero implican la obligación de pago en un término que no afecte la credibilidad financiera de los factores, de allí la necesidad de conocer los períodos de diferimiento de las mismas (Corrales, 2012).

Razones financieras

El análisis de razones (ratios) es el más difundido, su utilización se empezó a desarrollar en la primera década del Siglo XX. Los ratios como parte esencial del análisis del capital de trabajo constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones.

Una razón es un índice, un coeficiente, una simple expresión matemática de la relación de un número con otro, que se toma como unidad o 100 por ciento Demestre *et al* (2005).

Hernández (2006) al abordar el tema expresa que los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

El análisis de las razones financieras de la empresa es por lo general el primer paso de un análisis financiero. Las razones financieras se han diseñado para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros (Weston, 2006).

Por su parte refiere Escobedo (2009) que:

“El uso de las razones financieras se maneja principalmente como herramienta para conocer, entre otras cosas, el comportamiento de la empresa en el corto plazo, por tanto, es de suponer que el resultado favorable de dichas razones de a la empresa es un respiro con respecto a la situación de sus finanzas, debido a que la

According to Corrales, accounts payable are a spontaneous source of financing, but they imply the obligation to pay in a term that does not affect the financial credibility of the factors, hence the need to know their deferral periods (Corrales, 2012).

Financial reasons

The analysis of reasons (ratios) is the most widespread, its use began to develop in the first decade of the 20th century. Ratios as an essential part of working capital analysis are a vital tool for decision making.

A ratio is an index, a coefficient, a simple mathematical expression of the relationship of one number to another, taken as unity or 100 percent Demestre *et al* (2005).

Hernández (2006), when addressing the subject, expresses that financial indicators group together a series of formulations and relationships that allow standardizing and adequately interpreting the operating behavior of a company, according to different circumstances. Thus, it is possible to analyze the short-term liquidity, its capital structure and solvency, the efficiency in the activity and the profitability produced with the available resources.

Analyzing the financial ratios of the company is usually the first step in a financial analysis. Financial ratios have been designed to show the relationships that exist between accounts in financial statements (Weston, 2006).

For his part, Escobedo (2009) refers that:

“The use of financial ratios is mainly handled as a tool to know, among other things, the behavior of the company in the short term, therefore, it is to be assumed that the favorable result of these ratios for the company is a respite with regarding the situation of its finances, because it, based on said information, should be operating

misma, a partir de dicha información, debería estar operando eficientemente, y haciendo un uso adecuado de sus recursos (...)"

El empleo de las razones financieras o los denominados ratios que significa relación, razón o cociente, resulta de gran utilidad especialmente en el análisis financiero. Estos representan el cociente entre magnitudes desiguales de las que se obtienen una nueva magnitud. Son la expresión matemática que relaciona una partida con otra (Trujillo, 2010).

Para el análisis de las razones financieras se tomaron en cuenta los criterios de Demestre *et al* (2005) y Hernández (2006).

Razones de Liquidez

Las razones de liquidez diagnostican la situación de liquidez de la empresa. Es la capacidad que tiene la entidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo. Examinan la situación financiera de la empresa frente a otras, expresan no únicamente la administración de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad de la gerencia para convertir en efectivos algunos activos y pasivos corrientes.

Liquidez General: Expresa las veces que el activo circulante cubre al pasivo circulante o la cantidad de pesos de activo circulante que posee la empresa por cada peso de pasivo circulante.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Razón Práctica: debe oscilar entre 1,5 y 2,0 es decir, poseer activos corrientes que prácticamente dupliquen las obligaciones de corto plazo es lo ideal. De ser menor posee peligro de suspensión de pago a corto plazo y en caso de superarlo tendrá peligro de tener ociosos por lo que habrá necesidad de evaluar la política de administración de inventarios

efficiently, and making adequate use of its resources (...)"

The use of financial ratios or so-called ratios, which means relationship, reason or quotient, is very useful especially in financial analysis. These represent the quotient between unequal magnitudes from which a new magnitude is obtained. They are the mathematical expression that relates one item to another (Trujillo, 2010).

For the analysis of the financial ratios, the criteria of Demestre *et al* (2005) and Hernández (2006) were taken into account.

Liquidity Ratios

The liquidity ratios diagnose the liquidity situation of the company. It is the entity's ability to meet its short-term obligations. They examine the financial situation of the company compared to others, they express not only the management of the company's total finances, but also the management's ability to convert some current assets and liabilities into cash.

General Liquidity: Expresses the times that current assets cover current liabilities or the number of pesos of current assets that the company has for each peso of current liabilities.

$$\text{General Liquidity} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

Practical reason: it should range between 1.5 and 2.0, that is, having current assets that practically double short-term obligations is ideal. If it is less, there is a risk of suspension of payment in the short term and if it exceeds it, there will be a risk of having idle, so there will be a need to evaluate the inventory management policy.

Liquidez Inmediata: Expresa las veces que los activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el pasivo circulante; cuántos pesos de activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

Liquidez Inmediata o prueba ácida = $AC - \text{Inventarios}$

$\frac{\text{Pasivos}}{\text{circulantes}}$

Razón Práctica: debe tener valores entre 0,5 y 0,8 para que sea correcto, si es inferior al término establecido, la empresa no poseerá capacidad de pago inmediata para cubrir los pasivos circulantes; y si es lo contrario tendrá peligro de tener tesorería ociosa, lo que indica existencia de excedentes de activos líquidos, no invertidos oportunamente o cuentas por cobrar pendientes.

Liquidez disponible: Expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

Liquidez disponible = $\frac{\text{Disponibles}}{\text{Cuentas de efectivo}}$

$\frac{\text{Pasivos}}{\text{circulantes}}$

Razón Práctica: el valor medio óptimo se localiza entre 0.30 y 0.50. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto, perder rentabilidad de los mismos.

Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra: Los recursos con que dispone después de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Capital de Trabajo = $AC - PC$

Razón Práctica: Debe ser positivo, lo que indica la capacidad de los recursos propios con los que cuenta la entidad para continuar la producción o prestación de servicios.

Para Gitman (2006) “El capital neto de trabajo es útil solamente para comparar la liquidez de la misma empresa en el transcurso del tiempo y no debe utilizarse para hacer comparaciones con otras empresas; en su

Immediate Liquidity: Expresses the times that the most liquid assets (AC – Inventories) cover current liabilities; How many pesos of more liquid assets does the company have for each peso of short-term debt.

Immediate Liquidity or acid test = $AC - \text{Inventories}$

$\frac{\text{current}}{\text{liabilities}}$

Practical reason: it must have values between 0.5 and 0.8 to be correct, if it is less than the established term, the company will not have immediate payment capacity to cover current liabilities; and if it is the opposite, there will be a risk of having an idle treasury, which indicates the existence of excess liquid assets, not invested in a timely manner or pending accounts receivable.

Available liquidity: Expresses how many pesos of cash the company has to pay one peso of short-term debt.

Available Liquidity = $\frac{\text{Available}}{\text{Cash Accounts}}$

$\frac{\text{Current}}{\text{liabilities}}$

Practical reason: the optimal mean value is located between 0.30 and 0.50. With a low availability, there may be problems to meet the payments, if it is very high, there may be idle availability and therefore, lose profitability of the same.

Working Capital or Maneuvering Fund: The resources available after covering its short-term obligations.

Working Capital = $AC - PC$

Practical Reason: It must be positive, which indicates the capacity of the entity's own resources to continue producing or providing services.

For Gitman (2006) “The net working capital is useful only to compare the liquidity of the same company over time and should not be used to make comparisons with other

lugar, debe utilizarse más bien el índice de solvencia”.

Razón de Solvencia

Diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de ventas, que posee.

Índice de solvencia: Expresa las veces que los activos reales cubren los financiamientos ajenos (total de deudas), o sea, cuántos pesos de activos reales tiene la empresa para solventar un peso de deuda total. El índice de solvencia es el verdadero indicador de la liquidez ya que considera la magnitud total de la empresa.

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Financiamiento ajeno}}$$

Razón Práctica: Si se obtienen valores entre 1,5 y 2,0 se considera aceptable, de lograr valores por debajo de 1.5 habrá peligro de no poder solventar las deudas y por encima de 2,0 se tendrá peligro de tener ociosos.

Endeudamiento: Expresa que por ciento de financiamiento de la empresa es con capital ajeno.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Pasivo total} + \text{Capital}} \times 100$$

Autonomía: Expresa que por ciento de financiamiento de la empresa es con capital propio.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Capital}}{\text{Pasivo total} + \text{Capital}} \times 100$$

Razón Práctica: la empresa debe estar financiada con un 50 % de capital propio y 50 % de capital ajeno.

Calidad de la deuda: Mientras menor sea el valor, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar.

companies; instead, the solvency index should be used instead”.

Solvency Ratio

Diagnose how a company can settle all its debts with the assets with sales value, which it owns.

Solvency index: It expresses the times that real assets cover external financing (total debts), that is, how many pesos of real assets the company has to solve a weight of total debt. The solvency index is the true indicator of liquidity since it considers the total magnitude of the company.

$$\text{Solvency Ratio} = \frac{\text{Real Assets}}{\text{External financing}}$$

Practical Reason: If values between 1.5 and 2.0 are obtained, it is considered acceptable. If values below 1.5 are obtained, there will be a risk of not being able to pay debts, and above 2.0, there will be a risk of having idlers.

Indebtedness: Expresses the percentage of financing of the company is with foreign capital.

$$\text{Indebtedness} = \frac{\text{Total liabilities}}{\text{Total liabilities} + \text{Capital}} \times 100$$

Autonomy: Expresses the percentage of financing of the company is with its own capital.

$$\text{Autonomy} = \frac{\text{Capital}}{\text{Total liabilities} + \text{Capital}} \times 100$$

Practical reason: the company must be financed with 50% of its own capital and 50% of foreign capital.

Quality of the debt: The lower the value, it means that the debt is of better quality, since long-term debt has a longer maturity and there are greater possibilities of being able to pay.

Calidad de la deuda =
$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Financiamientos ajenos}}$$

Razón del Margen de Seguridad: Es la que determina cómo se financia el activo circulante mostrándose la relación entre el capital de trabajo (financiamientos propios) y el pasivo circulante. Una de las formas de interpretar este indicador sería: cuánto capital de trabajo se utilizó por cada peso de pasivo circulante utilizado.

Margen de seguridad =
$$\frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Razón Práctica: En este indicador la razón práctica tiende a 1.

Razones de actividad

Son aquellas que permiten conocer la rapidez con que los activos circulantes se convierten en efectivo, es decir determinar cuán eficientemente se utilizan los activos, son también denominadas razones de utilización de activos.

Rotación de Inventarios: Mide la eficiencia de la inversión de la entidad en las cuentas de inventarios, la misma puede ser alta o baja y para calificarla es necesario conocer el número de veces que los inventarios rotan durante un período de tiempo. El cálculo se realiza mediante la siguiente fórmula:

Rotación de inventarios =
$$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Promedio de los inventarios}}$$

Mientras mayor sea la tasa de rotación de inventarios es mejor pero debe tenerse cuidado ya que es posible que demuestre ser menos provechosa que una tasa de rotación más baja, debiendo tenerse en cuenta la rama a la que pertenece. Esta razón mide la eficiencia con que se administran los inventarios, a mayor rotación mayor utilidad.

Rotación de cuentas por cobrar: Muestra el número de veces que rotan las cuentas por

Debt Quality = Current Liabilities

External financing

Safety Margin Ratio: It determines how current assets are financed, showing the relationship between working capital (own financing) and current liabilities. One of the ways to interpret this indicator would be: how much working capital was used for each peso of current liabilities used.

Safety margin =
$$\frac{\text{Working capital}}{\text{Current Liabilities}}$$

Practical Ratio: In this indicator, the practical ratio tends to 1.

Activity Reasons

They are those that allow knowing the speed with which current assets are converted into cash, that is, determining how efficiently the assets are used, they are also called asset utilization ratios.

Inventory Rotation: Measures the efficiency of the entity's investment in inventory accounts, it can be high or low and to qualify it is necessary to know the number of times that inventories rotate during a period of time. The calculation is done using the following formula:

Inventory turnover =
$$\frac{\text{Cost of sales}}{\text{Average inventories}}$$

The higher the inventory turnover rate is the better but care must be taken as it may prove to be less profitable than a lower inventory turnover rate, taking into account the branch to which it belongs. This ratio measures the efficiency with which inventories are managed, the higher the turnover, the higher the utility.

Accounts receivable turnover: Shows the number of times accounts receivable are

cobrar, o sea, el número de veces que se completa el ciclo comercial en el período a que se refieren las ventas al crédito, cuya expresión es la siguiente:

Rotación de cuentas por cobrar =
Ventas a crédito

Promedio de cuentas por cobrar

Razón Práctica: 12 veces.

Rotación de cuentas por pagar: Muestra el número de veces que se realizan las cuentas por pagar, o sea, el número de veces que se completa el ciclo comercial en el período a que se refieren las compras al crédito, y se formula de la siguiente forma:

Rotación de cuentas por pagar = Compras
a crédito

Promedio
de cuentas por pagar

Al igual que la rotación de las cuentas por cobrar su razón práctica es de 12 veces.

Ciclo de cobro: Muestra el número de días que tarda la empresa en transformar en efectivo las ventas al crédito.

Ciclo de cobro =
_____360_____

Rotación de cuentas por
cobrar

Su razón práctica es de 30 días.

Ciclo de pago: Muestra el número de días que tarda la empresa en realizar el pago a partir de que se efectúa la compra.

Ciclo de pago =
_____360_____

Rotación de cuentas por
pagar

Su razón práctica es de 30 días.

Ciclo de Inventarios: Es el plazo promedio en que un artículo permanece en el inventario, desde que se adquiere hasta que se vende, es deseable que este indicador sea lo menor posible, en dependencia del tipo de

rotated, that is, the number of times the business cycle is completed in the period to which credit sales refer, whose expression is as follows:

Accounts Receivable Turnover = Credit
Sales

Average
accounts receivable

Practical reason: 12 times.

Rotation of accounts payable: Shows the number of times that accounts payable are made, that is, the number of times that the commercial cycle is completed in the period to which credit purchases refer, and is formulated as follows way:

Accounts payable turnover = Purchases on
credit

Average
accounts payable

Like the accounts receivable turnover, its practical ratio is 12 times.

Collection cycle: Shows the number of days it takes for the company to transform credit sales into cash.

Billing cycle =
_____360_____

Accounts receivable
turnover

Its practical reason is 30 days.

Payment cycle: Shows the number of days it takes for the company to make the payment after the purchase is made.

Pay Cycle = _____360_____

Accounts payable
turnover

Its practical reason is 30 days.

Inventory Cycle: It is the average period in which an item remains in inventory, from the time it is acquired until it is sold, it is desirable that this indicator be as short as

inventarios y de la rama en que se desenvuelve.

Ciclo de inventarios = $\frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$

Rotación de inventarios

Razones de rentabilidad

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Se debe cuidar que las razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

Rentabilidad de las Ventas, Margen sobre Ventas o Margen de Utilidad: Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las Ventas.

Rentabilidad de las Ventas = $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$

Ventas

Rentabilidad económica o rendimiento sobre activos: Mide la capacidad efectiva de la empresa para remunerar a todos los activos invertidos. Indica el rendimiento medio que obtiene una empresa como consecuencia de sus inversiones en activos. Mide la gestión operativa. No tiene en cuenta el costo de la deuda.

Rentabilidad económica = $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos}}$

Activos

Totales promedios

Rentabilidad Financiera: muestra la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos y la generación de efectivo a partir del capital aportado por los dueños de la empresa.

possible, depending on the type of inventory and the branch in which it operates. .

Inventory cycle = $\frac{360}{\text{Inventory turnover}}$

Profitability ratios

They measure the return on invested capital, it constitutes a test of the efficiency of the administration in the use of its available resources. You must take care that the profitability ratios are high or growing, since only through them your business prospers.

Sales Profitability, Sales Margin or Profit Margin: Expresses how much the company earns for each peso it sells. As another reason for profitability, the higher the better, since it implies cost and sales management.

Return on Sales = $\frac{\text{Earnings before interest and taxes}}{\text{Sales}}$

Sales

Economic profitability or return on assets: Measures the effective capacity of the company to remunerate all the assets invested. Indicates the average return that a company obtains as a result of its investments in assets. Measure operational management. It does not take into account the cost of debt.

Economic return = $\frac{\text{Earnings before interest and taxes}}{\text{Average Total Assets}}$

Average

Total Assets

Financial Profitability: shows the profit obtained for each peso of own resources invested and the generation of cash from the capital contributed by the owners of the company.

Rentabilidad financiera = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital inicial}}$

Capital inicial

Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base al Capital de trabajo

El análisis del capital de trabajo es un instrumento efectivo para determinar la situación financiera de la entidad, por lo que se hace necesaria la utilización de herramientas para evaluar los factores que inciden sobre el comportamiento del mismo. El estado de origen y aplicación de fondos con base al capital de trabajo es uno de ellos, ya que a través del mismo se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa y en que han sido aplicadas o usadas las mismas.

Al respecto define Quintero (1997) que:

“El estado de origen y aplicación de fondos permite hacer un estudio sobre los cambios ocurridos en el fondo de maniobra. Permite conocer hasta qué medida las inversiones se financian con fuentes (fondos) propias y hasta qué medida los fondos se invierten en activos fijos y no en circulantes. Es un estado financiero primario que informa del efectivo recibido, el desembolsado y los cambios netos en el saldo del efectivo y equivalentes, como resultado de las actividades operativas, inversionistas y financieras de la empresa”.

Por su parte Rivero (2002), considera que “El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es un estado de naturaleza fundamentalmente contable en el que se recogen clasificadas y sistematizadas las variaciones reales habidas en el patrimonio durante un período de tiempo determinado”.

Financial return = $\frac{\text{Net income}}{\text{initial capital}}$

State of Origin and Application of Funds based on Working Capital

The analysis of working capital is an effective instrument to determine the financial situation of the entity, for which it is necessary to use tools to evaluate the factors that affect its behavior. The statement of origin and application of funds based on working capital is one of them, since through it the variations that have occurred in the assets of a company are obtained by comparing them between two accounting years with in order to determine which sources have been generated in said period of time as a result of the company's operating cycle and in which they have been applied or used.

In this regard, Quintero (1997) defines that:

“The state of origin and application of funds allows a study to be made on the changes that have occurred in the working capital. It allows knowing to what extent the investments are financed with own sources (funds) and to what extent the funds are invested in fixed assets and not in current assets. It is a primary financial statement that reports the cash received, the disbursed and the net changes in the balance of cash and equivalents, as a result of the operating, investing and financial activities of the company.

For his part, Rivero (2002), considers that "The State of Origin and Application of Funds is a state of a fundamentally accounting nature in which the real variations in equity during a certain period of time are classified and systematized".

Para Hernández (2004) la ecuación básica de la contabilidad es útil debido a que proporciona el marco conceptual comprendido en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Considere lo siguiente:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio} \quad (1)$$

Para una mejor comprensión se clasificaron los Activos y los Pasivos como sigue:

- Activos Circulantes (AC).
- Resto de Activos (RA).
- Pasivos circulantes (PC).
- Resto de Pasivos (RP).

Obteniendo entonces una nueva ecuación:

$$\text{AC} + \text{RA} = \text{PC} + \text{RP} + \text{P} \quad (2)$$

Luego despejando se obtiene que:

$$\text{AC} - \text{PC} = \text{RP} + \text{P} - \text{RA} \quad (3)$$

Dejando en el primer término el concepto de capital de trabajo (CT), el cual es (AC - PC).

Por tanto:

$$\text{CT} = \text{RP} + \text{P} - \text{RA} \quad (4)$$

El cambio (Δ) en el capital de trabajo entre las fechas de los balances generales es la siguiente:

$$\Delta\text{CT} = \Delta\text{RP} + \Delta\text{P} - \Delta\text{RA} \quad (5)$$

O sea, el cambio en el capital de trabajo = el cambio de todas las cuentas diferentes al capital de trabajo.

“Los orígenes se pueden definir como aquellos renglones que aumentan el capital de trabajo.

Orígenes o Fuentes:

- Disminución de un activo.
- Aumento de un pasivo.
- Utilidades netas después de impuestos.
- Depreciación y otros cargos o resultados que no requieren pagos en efectivo.
- Ventas de acciones.

For Hernández (2004) the basic accounting equation is useful because it provides the conceptual framework included in the State of Origin and Application of Funds. Consider the following:

$$\text{Assets} = \text{Liabilities} + \text{Equity} \quad (1)$$

For a better understanding, Assets and Liabilities were classified as follows:

- Current Assets (AC).
- Rest of Assets (RA).
- Current liabilities (PC).
- Rest of Liabilities (RP).

Obtaining then a new equation:

$$\text{AC} + \text{RA} = \text{PC} + \text{RP} + \text{P} \quad (2)$$

Then clearing it is obtained that:

$$\text{AC} - \text{PC} = \text{RP} + \text{P} - \text{RA} \quad (3)$$

Leaving in the first term the concept of working capital (CT), which is (AC - PC).

Therefore:

$$\text{CT} = \text{RP} + \text{P} - \text{RA} \quad (4)$$

The change (Δ) in working capital between the balance sheet dates is as follows:

$$\Delta\text{CT} = \Delta\text{RP} + \Delta\text{P} - \Delta\text{RA} \quad (5)$$

That is, the change in working capital = the change in all accounts other than working capital.

“The origins can be defined as those items that increase working capital.

Origins or Sources:

- Decrease of an asset.
- Increase of a liability.
- Net profits after taxes.
- Depreciation and other charges or results that do not require cash payments.
- Stock sales.

Las aplicaciones se pueden definir como aquellos renglones que disminuyen el capital de trabajo.

Aplicaciones o Usos:

- Aumento de un activo.
- Disminución de un pasivo.
- Pérdida neta.
- Pagos de dividendos.
- Readquisición o retiro de acciones” (Gitman, 2006).

Hernández (2006).señala que el estado de origen y aplicación de fondos con base al capital de trabajo muestra las variaciones de los saldos de las cuentas que provocan cambios en el capital de trabajo de la entidad (activo circulante – pasivo circulante) y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho capital, durante un ejercicio económico o período determinado.

Expone Gitman (2006) que:

“El estado de origen y aplicación de fondos permite que el administrador financiero analice las fuentes y aplicaciones históricas de fondos (...) El término fondos puede utilizarse para designar el efectivo o el capital de trabajo. Ambos renglones son necesarios para que la empresa funcione debidamente. El efectivo es necesario para que la empresa pague sus cuentas. El capital de trabajo es necesario, especialmente en negocios estacionales, para que ofrezca un alivio financiero para el pago de cuentas que vencen en un futuro próximo. La utilización del capital de trabajo en la preparación del estado de origen y aplicación de fondos se basa en la creencia de que los activos circulantes, que por definición pueden convertirse en efectivo a corto plazo, pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa”.

El estado de origen y aplicación de fondos, permite hacer un estudio sobre los cambios ocurridos en el fondo de maniobra. Permite conocer hasta qué medida las inversiones se financian con fuentes (fondos) propios y

- Applications can be defined as those items that decrease working capital.
- Applications or Uses:
- Increase of an asset.
- Decrease of a liability.
- Net loss.
- Dividend payments.
- Repurchase or withdrawal of shares” (Gitman, 2006).

Hernández (2006). points out that the state of origin and application of funds based on working capital shows the variations in the balances of the accounts that cause changes in the working capital of the entity (current assets - current liabilities) and the sources and applications that support the variation of said capital, during a fiscal year or determined period.

Gitman (2006) exposes that:

“The source and application of funds statement allows the financial manager to analyze the historical sources and applications of funds (...) The term funds can be used to designate cash or working capital. Both lines are necessary for the company to function properly. Cash is necessary for the business to pay its bills. Working capital is necessary, especially in seasonal businesses, to provide financial relief for paying bills that are due in the near future. The use of working capital in the preparation of the source and application of funds statement is based on the belief that current assets, which by definition can be converted into short-term cash, can be used to pay the current liabilities of the company. .

The state of origin and application of funds allows a study to be made on the changes that have occurred in the working capital. It allows knowing to what extent the

hasta qué medida los fondos se invierten en activos fijos y no en circulantes. Es un estado financiero primario que informa del efectivo recibido, el desembolsado y los cambios netos en el saldo del efectivo y equivalentes, como resultado de las actividades operativas, inversionistas y financieras de la empresa (Trujillo, 2010).

Al respecto Solís y Rizo (2010), plantean que el estado de origen y aplicación de fondos con base al capital de trabajo:

“Es un estado informativo adicional que relaciona los orígenes y aplicaciones de fondos de la empresa y permite que se tenga conocimiento de cuáles han sido las entradas de recursos y la utilización que se les ha dado, así como el efecto que produce el movimiento de entradas sobre los activos circulantes; el objetivo del mismo es mostrar el comportamiento de las políticas financieras: inversión, financiamiento y dividendos. Puede ser utilizado para pronosticar, pero su función principal radica en ayudar a las entidades a evaluar las fuentes y usos de sus fondos, de saber si los recursos generados en las actividades son suficientes para atender la financiación requerida o si, por el contrario, se tiene que recurrir a fuentes adicionales de financiamiento, ya que el conocimiento de los patrones históricos de aplicaciones de fondos permite planear los requerimientos de fondos futuros, a mediano y largo plazo.

Con el desarrollo de este capítulo se profundizó en los aspectos fundamentales relacionados con la administración financiera del capital de trabajo, en base a los criterios de diversos autores nacionales e internacionales.

Conclusiones

La siguiente investigación permitió arribar a las siguientes conclusiones:

investments are financed with own sources (funds) and to what extent the funds are invested in fixed assets and not in current assets. It is a primary financial statement that reports cash received, disbursed and net changes in the balance of cash and equivalents, as a result of the company's operating, investment and financial activities (Trujillo, 2010).

In this regard, Solís and Rizo (2010), state that the state of origin and application of funds based on working capital:

“It is an additional informative state that relates the origins and applications of funds of the company and allows knowing what the inflows of resources have been and the use that has been given to them, as well as the effect produced by the movement of inflows. on current assets; its objective is to show the behavior of financial policies: investment, financing and dividends. It can be used to forecast, but its main function is to help entities evaluate the sources and uses of their funds, to know if the resources generated in the activities are sufficient to meet the required financing or if, on the contrary, they are it has to resort to additional sources of financing, since knowledge of the historical patterns of fund applications allows planning future fund requirements, in the medium and long term.

With the development of this chapter, the fundamental aspects related to the financial management of working capital were deepened, based on the criteria of various national and international authors.

Conclusions

- The following investigation led to the following conclusions:
- The working capital is made up of the current accounts of a company that

- El capital de trabajo está compuesto por las cuentas corrientes de una empresa que encierran activos y pasivos circulantes, constituyendo este uno de los puntos de mayor importancia en todos los campos de la administración financiera. Por tal motivo, se considera que el análisis del capital de trabajo establece la situación de liquidez de una empresa, la cual es de gran importancia para su adecuado desenvolvimiento. Para que exista liquidez el activo circulante debe estar bien estructurado y ser superior al pasivo circulante, lo que significa que este último está financiando una parte del activo circulante, estableciendo que la diferencia entre ambos es el capital de trabajo neto de la entidad.
- La administración del capital de trabajo es una herramienta que se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos circulantes y los pasivos circulantes y pasivos a largo plazo de la misma, siendo la diferencia entre ambos, el capital de trabajo neto de la entidad.
- La administración financiera del efectivo es fundamental para mantener la continuidad de las operaciones de la entidad, de ahí que el administrador financiero debe tratar de minimizar la cantidad de efectivo que la empresa debe conservar para el desarrollo de sus actividades normales para no inmovilizar dinero pero, al mismo tiempo, se requiere tener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones, manteniendo de esta forma su reputación crediticia.
- Las cuentas por cobrar representan la extensión de un crédito a sus clientes a partir de la venta de mercancías u otros servicios. Para la entidad es importante establecer un sistema de control que permita el buen manejo de las cuentas por cobrar porque sin él, las mismas podrían acumularse hasta alcanzar niveles excesivos, disminuyendo los flujos de efectivos lo que puede afectar la gestión financiera de la entidad.

contain current assets and liabilities, constituting this one of the most important points in all fields of financial administration. For this reason, it is considered that the analysis of working capital establishes the liquidity situation of a company, which is of great importance for its proper development. For there to be liquidity, current assets must be well structured and exceed current liabilities, which means that the latter is financing a part of current assets, establishing that the difference between the two is the entity's net working capital.

- The management of working capital is a tool that refers to the management of all current accounts of the company that include all current assets and current liabilities and long-term liabilities of the same, being the difference between the two, the capital of net work of the entity.
- The financial management of cash is essential to maintain the continuity of the entity's operations, hence the financial administrator must try to minimize the amount of cash that the company must keep for the development of its normal activities so as not to immobilize money but, At the same time, it is necessary to have enough cash to meet your obligations, thus maintaining your credit reputation.
- Accounts receivable represent the extension of credit to your customers from the sale of merchandise or other services. For the entity it is important to establish a control system that allows the proper management of accounts receivable because without it, they could accumulate to excessive levels, reducing cash flows which can affect the financial management of the entity.
- The administration of inventories is of vital importance, due to the amount of investment that is generally required, as

- La administración de los inventarios es de vital importancia, debido al monto de la inversión que generalmente se requiere, así como por la complejidad y grado de dificultad que implica una administración financiera efectiva, la que tendrá como finalidad mantener y/o aumentar la productividad de la empresa. Mantener altos niveles de inventarios genera la existencia de un mayor costo que afecta financiera y económicamente a una entidad.
- Un aspecto fundamental dentro de la administración del capital de trabajo es lo relacionado con la administración de las cuentas por pagar, ya que gestionadas correctamente constituyen una esencial fuente de financiamiento a corto plazo teniendo el cuidado de no perder la confianza de los proveedores.

well as the complexity and degree of difficulty that an effective financial administration implies, which will have the purpose of maintaining and/or increasing the productivity of the company. Maintaining high levels of inventories generates the existence of a higher cost that financially and economically affects an entity.

- A fundamental aspect within the administration of working capital is related to the administration of accounts payable, since managed correctly, they constitute an essential source of short-term financing, taking care not to lose the trust of suppliers.

Bibliografía / References

- Albornoz, C. H. 2016. Administración del capital de trabajo: un enfoque imprescindible para la empresa en el contexto actual. [en línea]. Disponible en:[http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/decisiones/curso/administraci% f3ndecapitalde trabajo-albornoz.pdf](http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/decisiones/curso/administraci%f3ndecapitalde trabajo-albornoz.pdf). Consulta: 9 de enero de 2016.
- Bellido, P. 2009. Administración Financiera. Tomo I. Lima – Perú, Editorial IBESA.
- Benítez, M. A.; Miranda, M. V. 1997. Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. La Habana. Ministerio de Educación Superior.174 p.
- Benjamín, J. 2001. Las Bases de las finanzas empresariales. La Habana. Editorial Academia. [s.p.].
- Borrás, A. F. 1998. Banca y Seguros: Una aproximación al mundo empresarial. Ediciones Caja de Ahorro del Mediterráneo. La Habana.7 p.
- Borrás, A. F. 2008. Gestión financiera.Ediciones Caja de Ahorro del mediterráneo. La Habana. 7 p.
- Bustos, A. 2002. Regulación por empresas eficientes: ¿quién es realmente usted? Ministerio de Finanzas y Precio. Cuba.
- Corrales, F. D. 2012. Técnicas de administración financieras para un mejor control de las finanzas en las empresas estatales cubanas. En Observatorio de la Economía Latinoamericana. N° 167. Disponible en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012>. Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Del Castillo, S. L. 2013. Material de apoyo a la docencia: Administración financiera a corto plazo.9 p.
- Demestre, A.; González, A.; del Toro, J. C.; Arencibia, B.; Santos, C. M. 2005. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. II Programa de Preparación Económica para Cuadros. Material de Consulta. La Habana. Centro de Estudios Contables, Financieros y de Seguros.15, 65 p.
- Demestre, A.; Castello, C.; González, A. 2006. Decisiones financieras una necesidad empresarial. Grupo editorial Publicentro.

- Douglas, E. R. 2009. Fundamentos de Administración Financiera. Texto Digital .Pearson Educación. p.3.
- Emery D. R.; Finnertyj; Stowe J. D. 1996. Fundamentos de administración financiera. Texto digital. Pearson Educación. 773 p.
- Emery, D. R.; Finnertyj; Stowe J. D. 2000. Fundamentos de administración financiera. Texto digital. Pearson Educación. 582 p.
- Escobedo, A. L. 2009. ¿Las razones financieras favorables significan eficiencia en la administración del capital de trabajo neto? La Habana. Facultad de Contabilidad y Finanzas. Universidad de la Habana.
- Espinosa, D. 2005. Propuesta de un procedimiento para el análisis del capital de trabajo. Caso hotelero. Tesis presentada en opción al grado científico de Master en Ciencias Económicas. Universidad de Matanzas.
- Faxas, D. P. 2011. Administración de inventario para el análisis económico financiero de la empresa. En Observatorio de la Economía Latinoamericana, N° 150. Texto completo en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/> Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Fred, W.; Coppeland, T. 1996. Fundamentos de la administración financiera. México.167 p.
- Gitman, L. J. 1986. Fundamentos de Administración Financiera. La Habana. Ministerio de Enseñanza Superior, Tomo I.211 p.
- Gitman, L. J. 2006. Fundamentos de Administración Financiera. Tomo I. La Habana. Editorial Félix Varela. 55, 106, 107, 108 166 -167, 189 pp.
- Gitman, L. J. 2007. Principios de Administración Financiera. 11na Edición. p.511.
- González, J. B. 2007. Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Ciudad de la Habana. Empresa MONCAR. 14 p.
- Guerrero, F.; Jiménez, F.; Varona, R.; Alomá, L. 2010. La administración del capital de trabajo en el marco de la administración financiera a corto plazo. En Observatorio de la Economía Latinoamericana. N° 142. Disponible en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2010/> . Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Hernández, R. 2004. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. [en línea]. Disponible en: <<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/anainesfinhtm.htm>>. Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Hernández, H. F. 2006. Ponencia: Propuesta de Curso de Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. La Habana.
- Hernández, F. M. 2009. Procedimiento para la administración de las cuentas por cobrar en la EPIA # 11 Gestión financiera Camagüey, Cuba.
- Herrera, J.J .1992.Economía y dirección financiera de la empresa. Madrid. Editorial Pirámides.159 p.
- Higuerey, G. A. 2007. Administración de Capital de Trabajo. Universidad de los Andes Núcleo Universitario Rafael Rangel. Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas.6 p.
- Lage, J. J. 2009. Pero no sólo de pan vive el hombre. Disponible en: <http://www.eumed.net/ce/2009a/> . Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Lara, M. O. 2005. Administración del capital de trabajo e importancia para la operación de la empresa. Disponible en: <http://www.orlaramartinezarrobayahoo.com.mx/>. Consulta: 11 de Febrero de 2016.
- Lutsak, Y. N. 2011. La administración financiera. Guía Didáctica. p.41.
- Maldonado, R. 2006. Estudio de la Contabilidad General. La Habana. Editorial Félix Varela. 352-39 pp.

- Mercedes, C. 2010. Análisis Financiero. Centro de Estudios Contables, Financieros y de Seguro. 28-30, 72-76 pp.
- Montelongo, D. C. 2006. Material digital de estudio de administración financiera a corto plazo. La Habana. ISPETP. 3, 98 pp.
- Moreno, J.A.; Rivas, S. 1999. La administración financiera del capital de trabajo. México. Editores e Impresores FOC. S.A. 59, 171, 201 pp.
- Murphy, J. 2000. "Análisis técnico de los estados financieros", 1ra Edición, Editorial Gestión, S.A. Barcelona.
- Pedraza, J. C. 2010. Planificación financiera. [en línea]. Consultado en <http://www.eumed.com>. Consulta: 6 de enero 2016. 8, 10 pp.
- Peña, B. Ll. 2010. La Administración del Capital de Trabajo en la empresa Editorial Poligráfica Félix Varela. Trabajo de Diploma. Universidad de la Habana.
- Pérez, F. K.; Socarrás, P. F. y Labrada, V. E. 2014. Procedimientos metodológicos para la administración del efectivo. En Observatorio de la Economía Latinoamericana, N° 194. Texto completo en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2014/administracion-efectivo.html>/ Granma. Cuba. Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Quintero, O. 1997. Estados Financieros. [en línea]. Disponible en: <http://www.monografias.com/estados-financieros.shtml.html#balance/>. Consulta: 20 de octubre de 2015.
- Ralph, D.; Kenny, M. 1996. Estados Financieros: formas, análisis e interpretación. 282 p.
- Rivas, M. S. 2016. Administración financiera de inventarios. [en línea]. Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos12/trabajho/trabajho.shtml>. Consulta: 20 de enero de 2016.
- Rivero, P. 2002. Análisis de Balances y Estados Complementarios. Madrid. Ediciones Pirámide. Grupo Anaya, S.A. 89 p.
- Riverón, M.; Domínguez, S.; Guzmán, R. y Álvarez, M. 2012. "Análisis de las partidas del capital de trabajo en la unidad básica de producción cooperativa pecuaria "Armando Rodríguez Durán" del municipio Majibacoa, provincia las Tunas" en Observatorio de la Economía Latinoamericana, N° 165. Texto completo en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/> . Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Rizo, L. E. 2010. La teoría del capital de trabajo y sus técnicas. junio. Disponible en <http://www.eumed.net/ce/2010a/> . Consulta: 10 de Enero de 2016.
- Robles, C. L. 2012. Fundamentos de la administración financiera. 11 p.
- Sito, C. A. 1998. Selección de Temas del Curso Básico de Contabilidad y Finanzas. La Habana.
- Solís, P. y Rizo, L. 2010. La teoría del capital de trabajo y sus técnicas. En: Contribuciones a la Economía, junio 2010. [en línea]. Disponible en: <http://www.eumed.net/ce/2010a/>. Consulta: 19 de diciembre de 2015.
- Terrero, R. D. 2012. La Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Agropecuaria Nazareno. Trabajo de Diploma. Universidad de la Habana.
- Trujillo, R. C. 2004. Análisis Financiero. En Soporte Magnético.
- Trujillo, R. C. 2010. Economía agrícola para las carreras Agronomía e Ingeniería Agropecuaria. Editorial Félix Varela. La Habana. Cuba.
- Van Horne, J. C. 2010. Administración Financiera. Editorial Contabilidad Moderna. Buenos Aires. 2 p.
- Weston, J. F. 2006. Fundamentos de Administración Financiera. La Habana. 10ma Edición. Editorial Félix Varela. Vol. I. pp. 6, 65-66. Vol. II, pp. 455, 487-488, Vol. III. 522.