

Decisiones dentro del Corto Plazo

En relación con el manejo del efectivo a corto plazo entre el activo y el pasivo circulante, se debe realizar un análisis de dos conceptos muy importantes:

Riesgo: se define como aquella probabilidad que existe en una empresa de no poder cumplir con sus obligaciones, esta se convierte en insolvente y sin liquidez.

Rentabilidad: en términos sencillos, se refiere a la relación que existe entre los ingresos y los costos generados por aquellos activos que fueron utilizados para la operación de la empresa.

Fórmula de la rentabilidad: $RE = VN - CT$

$$100 = 900 - 800$$

La rentabilidad es igual a las ventas netas menos los costos totales.

Para medir o calcular el riesgo de no tener la capacidad de afrontar los compromisos (insolvencia), se utilizan las fórmulas del capital del trabajo:

AC < PC (Activo circulante menos Pasivo circulante).

Fórmula del circulante:

$$\frac{AC}{PC} = \text{menor de 2} \quad \frac{\$3,000}{\$2,000} = 1.5$$

Por cada peso de deuda se tiene \$1.5 para pagar, es decir, sí se tiene para cubrir la deuda y quedarían \$0.50 para las operaciones normales de la empresa, lo que podría originar como consecuencia no tener el recurso monetario para cubrir estas operaciones.

Entonces, se deben tomar ciertas decisiones para incrementar la rentabilidad y disminuir el riesgo de ser insolvente de la siguiente manera:

Al tener como referencia la fórmula anterior:

$$RE = VN - CT$$

$$100 = 900 - 800$$

Decisiones dentro del Corto Plazo

- Incrementando las ventas en \$100 = mayor rentabilidad.

$$RE = VN - CT$$

$$200 = 1,000 - 800$$

La rentabilidad incrementa a \$200, siempre y cuando se tengan los mismos costos, únicamente se incrementan las ventas.

- Disminuyendo los costos \$100 = mayor rentabilidad.

$$RE = VN - CT$$

$$200 = 900 - 700$$

La rentabilidad incrementa a \$200, siempre y cuando se tengan las mismas ventas, únicamente disminuyen los costos.

- Incrementando las ventas en \$100 y disminuyendo los costos en \$100 se obtiene mayor rentabilidad.

$$RE = VN - CT$$

$$300 = 1,000 - 700$$

La rentabilidad incrementa a \$300 cuando aumenten las ventas y disminuyan los costos.

Reglas financieras:

- | | |
|--|---------------------------------------|
| 1. A mayor rentabilidad se tiene mayor riesgo de ser insolvente: | $a < Re < Ri$ |
| 2. A menor riesgo de ser insolvente se tiene menor rentabilidad: | $a > Ri > Re$ |
| 3. A mayor capital de trabajo mayor liquidez: | $a < K > L$ |
| 4. A mayor capital de trabajo menor riesgo de ser insolvente: | $a < K > Ri$ |

Estas reglas financieras se toman como base para medir la rentabilidad y el riesgo que existe de ser insolvente; ahora bien, existen niveles del activo circulante en relación con el pasivo circulante. La fórmula para determinar el nivel del activo circulante es la siguiente:

$$NAC = \frac{AC}{AT}$$

Decisiones dentro del Corto Plazo

Donde:

NAC = Nivel del activo circulante

AC = Activo circulante

AT = Activo total

El nivel del activo es igual al activo circulante entre el activo total; y se pueden presentar varias alternativas como son:

1. A mayor nivel del activo circulante existe menor rentabilidad y menor riesgo de ser insolvente.
 $NAC > Re > Ri$

Esto sucede debido a que los activos circulantes obtienen menor rentabilidad que los activos fijos; tener dinero en efectivo dentro de la empresa, es tenerlo sin movimiento, por lo que la rentabilidad es menor y se dispone de dinero para realizar los pagos.

2. A menor nivel de activo circulante, mayor rentabilidad y mayor riesgo de ser insolvente.

$$NAC < Re < Ri$$

Lo anterior ocurre debido a que no se cuenta con demasiados recursos monetarios en el activo circulante, ya que los activos fijos generan mayor rentabilidad, y en consecuencia aumenta el riesgo de no disponer de recursos monetarios de forma inmediata por lo que se puede ser insolvente.

Al igual que en el activo circulante, también hay niveles para el pasivo circulante en relación con el activo total, para medir si el origen del financiamiento es externo o interno. La fórmula es la siguiente:

$$NPC = \frac{PC}{AT}$$

Donde:

NPC = Nivel del pasivo circulante

PC = Pasivo circulante

AT = Activo total

Se presentan las siguientes alternativas:

1. A mayor nivel del pasivo circulante, mayor rentabilidad y mayor riesgo de ser insolvente.

$$< NPC < Re < Ri$$

Decisiones dentro del Corto Plazo

De este modo, aumenta el pasivo circulante debido a que el financiamiento a corto plazo es más barato que el de largo plazo, y en consecuencia disminuyen los costos, por lo que se genera mayor utilidad, aunque como se aumenta el pasivo, aumenta el riesgo de ser insolventes o que no se puedan cumplir las obligaciones a corto plazo.

2. A menor nivel del pasivo circulante, menor rentabilidad y menor riesgo de insolvencia.
> NPC > Re > Ri

El razonamiento de la fórmula anterior es que disminuye el nivel del pasivo circulante debido a que se dispone de financiamiento a largo plazo, el cual es bastante mayor que a corto plazo, por lo que aumentan los costos, y en consecuencia disminuye la utilidad, y como son financiamientos a largo plazo, entonces no existen problemas de liquidez en relación con los compromisos contraídos a corto plazo, y disminuye el riesgo de ser insolventes.

Para concluir, las decisiones financieras más comunes o reglas más generales para la estructura del capital de trabajo son:

- Existe una decisión de riesgo que se denomina liberal, en el sentido de que el activo circulante es financiado por el pasivo circulante, y el activo fijo es financiado por el pasivo fijo, es decir, que el pasivo circulante se utiliza para financiar aquellos requerimientos que son eventuales o por temporada, mientras que el pasivo fijo se usa para financiar aquellos requerimientos que son permanentes o fijos, como por ejemplo la maquinaria.
- La segunda decisión se denomina conservadora ya que es poco riesgosa, pues el activo circulante es financiado por el pasivo fijo, en consecuencia se tiene un capital de trabajo para poder cumplir con todos los compromisos a corto plazo sin problema, se utiliza para aquellos desembolsos de emergencia, inesperados e imprevistos. En esta decisión se mantienen niveles altos de capital de trabajo, por lo que se obtienen utilidades menores y existe poco riesgo de convertirse en insolvente.

Referencias:

- Brigham Houston, Eugene, Fundamentos de Administración Financiera, Thomson, 2005.
Gitman Lawrence, J, Principios de Administración Financiera, Pearson, 2007.
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Normas de Información Financiera, Editorial IMCP, 2011.
Moreno Fernández, Joaquín y Rivas Merino, Sergio, Administración Financiera del Capital de Trabajo, Cecs, 2003.
Ortega Castro, Alfonso, Introducción a las Finanzas, McGraw-Hill, 2003.
Ramírez Padilla, Noel, Contabilidad Administrativa, McGraw-Hill, 2002.
Ross- Westerfield-Jordan, Fundamentos de Finanzas Corporativas, McGraw-Hill, 2002.
Setzer Ochoa, Guadalupe, Administración Financiera, McGraw-Hill, 2003.