



**UNIVERSIDAD MICHOACANA DE
SAN NICOLAS DE HIDALGO**

**FACULTAD DE CONTADURÍA Y CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS**

**ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN
LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS**

TESINA

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE
CONTADOR PÚBLICO**

PRESENTA:

MARIA DEL CARMEN MURRIETA OREGEL

ASESOR:

M.A. MARIO CHAVEZ ZAMORA

MORELIA, MICHOACÁN, ENERO 2011

AGRADECIMIENTOS

A DIOS

Te agradezco a ti por darme la oportunidad de vivir y disfrutar de la vida y de este momento, por la salud, por la inteligencia que me has dado, así como de todo lo que me has permitido vivir en el transcurso de mi vida y preparación profesional, gracias por siempre estar conmigo, además de todo lo que me has dado ya que todo lo que tengo es por ti.

A MI FAMILIA

Les agradezco su apoyo incondicional, su amor, cariño y apoyo económico, por buscar que sea mejor persona cada, además de los valores que han implantado en mi persona que son de gran ayuda para enfrentar la vida, gracias los amo.

A MIS MAESTROS

A ustedes les agradezco por sus grandes enseñanzas, tanto de conocimiento como de sus experiencias en el área laboral, agradezco su paciencia y esfuerzo para que alcanzara el conocimiento.

INDICE

1. Objetivo-----	1
2. Introducción-----	2
3. ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS	
3.1 CAPITAL DE TRABAJO	
3.1.1 Conceptos -----	3
3.1.2 Calculo -----	3
3.1.3 Importancia del Capital de Trabajo -----	3
3.2 ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO	
3.2.1 Generalidades -----	7
3.3 ELEMENTOS FINANCIEROS EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	
3.3.1 Conceptos -----	9
3.3.2 Razones Financieras -----	9
3.3.3 Información Requerida -----	10
3.3.4 Políticas -----	13
3.4 ELEMENTOS OPERATIVOS (CUENTAS POR COBRAR)	
3.4.1 Conceptos -----	14
3.4.2 Técnicas de Análisis -----	14
3.4.3 Información Requerida -----	15
3.4.4 Nivel de Inversión -----	16
3.4.5 Políticas de Crédito -----	17
3.4.6 Condiciones de Crédito y Descuentos por pronto pago -----	17
3.4.7 Políticas de Cobro -----	18
3.4.8 Financiamiento con Cuentas por Cobrar-----	19
3.4.9 Efectos de inflación y Devaluación -----	20
3.5 ELEMENTOS OPERATIVOS (INVENTARIOS)	
3.5.1 Concepto -----	21
3.5.2 Importancia dentro del Capital de Trabajo -----	21
3.5.3 Información Requerida -----	21

3.5.4	Nivel de Inversión -----	22
3.5.5	Políticas -----	22
3.5.6	Costo del Inventario -----	23
3.5.7	Costo de Mantenimiento -----	23
3.5.8	Reserva de Inventarios -----	23
3.5.9	Método ABC, en los Inventarios -----	24
3.5.10	Técnicas de Análisis -----	24
3.5.11	Financiamiento -----	25
3.5.12	Riesgo de la Inversión -----	26
3.6	CUENTAS POR PAGAR	
3.6.1	Generalidades -----	27
3.6.2	Importancia dentro del Capital de Trabajo -----	27
3.6.3	Nivel de Financiamiento -----	28
3.6.4	Políticas -----	29
3.6.5	Efectos de Inflación y Devaluación -----	29
3.7	FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	
3.7.1	Conceptos -----	30
3.7.2	Banca Comercial -----	31
3.7.3	Crédito Bancario -----	32
3.7.4	Crédito Mype -----	34
3.7.5	Sistema de Financiamiento Bursátil -----	35
3.7.6	Operación Bursátil -----	38
3.7.7	Participantes -----	40
3.7.8	Requisitos para Listarse en BMV -----	41
3.7.9	El Certificado Bursátil de Corto Plazo -----	42
4.	CASO PRACTICO -----	43
5.	CONCLUSIONES -----	52
6.	GLORASIO -----	55
7.	BIBLIOGRAFIA -----	57

1. OBJETIVO

Conocer la importancia de la administración de los elementos que componen el capital de trabajo neto de las empresas comercializadoras para obtener el suficiente que permita a la empresa hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

2. INTRODUCCION

Con esta investigación tendremos la oportunidad de conocer la importancia de una buena administración de cada uno de los elementos que integran el capital neto de trabajo, para que éste sea suficiente y permita hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de sus elementos de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este, ya que éste es el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable. Para la obtención de un nivel aceptable del capital de trabajo se requiere de una buena administración sus elementos. Este nivel nos hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de descuentos por pago de contado, capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.

Nuestro estudio se basa básicamente en los elementos de capital neto de trabajo de una empresa comercializadora, en este se explica lo que es el capital de trabajo, su importancia, determinación, la administración de cada uno de sus elementos y formas de financiamiento.

3. ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE EMPRESAS COMERCIALIZADORAS

3.1 CAPITAL DE TRABAJO

3.1.1 CONCEPTO.- Tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de mercancía y servicios, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo.

Representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

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.

Calculo

PC = Pasivo circulante.

AC = Activo circulante.

CT = Capital de Trabajo.

Formula Básica:

$$CT = AC - PC$$

3.1.2 IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO

La naturaleza no sincronizada de los flujos de caja, es decir, de las entradas y los desembolsos de dinero, es uno de los elementos fundamentales que inciden en la necesidad de mantener capital de trabajo por las empresas.

Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Así mismo, puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fechas de pago determinadas.

Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa, la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa.

Lo anterior explica que la existencia de capital de trabajo está muy relacionada con la condición de liquidez de la empresa, sin embargo, no se puede perder de vista el grado de liquidez de cada activo circulante y el grado de exigibilidad de cada pasivo circulante, lo cual sustenta la idea de que mientras mayor sea el margen en que los activos a corto plazo de una empresa cubren sus obligaciones a corto plazo, más capacidad de pago generará para pagar sus deudas en el momento de su vencimiento.

Esta expectativa se basa en que los activos circulantes son fuentes de entradas de efectivo, en tanto que los pasivos circulantes son fuentes de desembolso de efectivo. Dado que la mayoría de las empresas no pueden hacer coincidir las recepciones de dinero con los desembolsos de éste, es necesario que las fuentes de entradas superen a los desembolsos.

Otros criterios sobre la importancia del capital de trabajo son aportados por diferentes autores; entre estos motivos se encuentran:

Alta participación de los activos circulantes en los activos totales de las empresas por lo que los primeros requieren una cuidadosa atención.

Evita desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente.

Una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.

La rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante.

Es inevitable la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en equipos que pueden ser arrendados. Esto se une a que en ocasiones, el acceso al mercado de capital a largo plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo.

Existe una relación estrecha y directa entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes, relación que se percibe como causal.

La supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que éstas vengán, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo.

Protege al negocio de efecto adverso por una disminución en los valores del activo circulante.

Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar ventajas de descuentos por pronto pago de contado.

Asegura en alto grado el mantenimiento de crédito de la compañía y protege lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.

Permite tener los inventarios a un nivel que capacite al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.

Capacita a la compañía a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorables para sus clientes.

Capacita a un negocio a soportar periodos de depresión.

3.2 ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

3.2.1 GENERALIDADES

El capital de trabajo y su financiación están íntimamente relacionados con el activo circulante y el pasivo circulante.

Los elementos del capital de trabajo los encontramos en el activo circulante y pasivo circulante.

El activo circulante. Son los bienes y valores que normalmente se convierten en efectivo en el plazo máximo de un año.

El pasivo circulante. Son las deudas, compromisos y obligaciones que deberán pagarse en el plazo máximo de un año.

Las cuentas que encontramos en el activo circulante y el pasivo circulante son:

Activo Circulante

Pasivo circulante

Caja y bancos

Proveedores

Inversiones temporales

Cuentas por pagar

Inventarios

Cuentas por cobrar

En el activo circulante se encuentran: el disponible en caja o bancos, así como las inversiones temporales que son los elementos financieros del capital de trabajo.

Por otra parte, encontramos las cuentas por cobrar y los inventarios, como elementos operativos que también forman parte del capital de trabajo y que denominaremos capital de trabajo operativo.

De estas cuentas es necesario identificar aquellas que tienen un carácter operativo y diferenciarlas de las que son de origen financiero y por lo tanto no guardan relación con los niveles de operación.

Para separar los elementos operativos de los financieros y hacer un análisis del capital de trabajo más coherente, es conveniente identificar y observar por aparte los elementos operativos.

El capital de trabajo operativo es el dinero que necesita una empresa para cubrir costos y gastos de corto plazo dentro de la operación normal, dinero que se ve representado en los inventarios que acumula la empresa y las cuentas pendientes de cobro (cartera).

Los niveles de capital de trabajo operativo que requiere una empresa dependen del tiempo que tarda en cumplir con algunos procesos.

Iniciamos con el proceso de compra-venta; el tiempo que transcurre entre la compra de las mercancías y su venta define los niveles de inventario que la compañía maneja y compromete la disponibilidad de efectivo.

El proceso comercial, comprende el tiempo entre la venta de las mercancías (facturación) y el recaudo de las mismas (ingreso de efectivo), define los niveles de cartera que debe soportar el negocio y de igual forma cuando aumenta reduce la liquidez.

3.3 ELEMENTOS FINANCIEROS

(EL EFECTIVO Y LAS INVERSIONES TEMPORALES)

3.3.1 CONCEPTOS.-

Efectivo.- Está constituido por moneda de curso legal o sus equivalentes propiedad de una entidad y disponible para la operación.

Inversiones Temporales. Están representadas por valores negociables o por cualquier otro instrumento de inversión, convertibles en efectivo en corto plazo y tienen por objeto normalmente, obtener un rendimiento hasta el momento en que estos recursos sean utilizados por la entidad.

El efectivo y las inversiones temporales que tengan restringida su disponibilidad a un plazo mayor de un año o su destino está relacionado con la adquisición de activos fijos no forman parte del Activo circulante y por tanto del capital del trabajo.

El efectivo y las inversiones temporales de inmediata realización es uno de los elementos más importantes del capital de trabajo. La empresa que no genera flujo de efectivo en su operación tendrá que desaparecer.

La alta generación de efectivo se realiza con mercancía de amplio margen de utilidad y cuyo ciclo financiero a corto plazo es reducido.

Esto debe ir acompañado de un precio competitivo, calidad permanente y un buen servicio.

3.3.2 RAZONES FINANCIERAS

El grado de importancia en que los recursos disponibles hace frente a las obligaciones a corto plazo se conoce como:

Razón de Ácido o pago Inmediato

$$\frac{\text{ACTIVOS DISPONIBLES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

El resultado representa una medida que señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

En los activos disponibles se consideran el efectivo, Inversiones temporales y cuentas por cobrar que pueden convertirse rápidamente en efectivo.

Activos disponibles a Capital de trabajo

$$\frac{\text{ACTIVOS DISPONIBLES}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}} = \begin{array}{l} \text{Representa la dependencia que el capital de trabajo} \\ \text{Tiene en la inversión de activos disponibles.} \end{array}$$

3.3.3 INFORMACION REQUERIDA

El administrador requiere de información diaria del saldo de efectivo.

Para satisfacer estas necesidades se prepara un informe del efectivo disponible el cual nos muestra el saldo de efectivo de ese día y del anterior y movimientos de las entradas y salidas del efectivo como cobranza a clientes y pago a proveedores.

El estado de ingresos y salidas de efectivo está constituido por saldo disponible en caja y bancos, inversiones temporales de fácil realización, cobros a clientes así como de los desembolsos de efectivo de las diversas obligaciones que las empresas contraen con quienes suministran bienes, servicios y capitales.

El estado se utiliza para administrar en forma detallada los ingresos y salidas del efectivo se prepara generalmente mensual o semanalmente dependiendo de las necesidades de cada empresa.

La información está basada en un presupuesto y en la experiencia operativa de la empresa. Se estiman las ventas netas de los próximos doce meses del periodo.

Cuando se cambia el estimado de ventas netas cambia las cifras de este estado. Al finalizar el mes se vacían las cifras reales con el fin de conocer los resultados contra los estimados.

El objetivo de este estado es determinar el exceso de efectivo ocioso que puede invertir o distribuirlos a los socios y por otro lado insuficiencia de efectivo que le permite conocer anticipadamente las necesidades de financiamiento que va requerir la empresa.

El estado de ingresos y salidas de efectivo consta básicamente de:

- 1.- El primer elemento es el saldo inicial de efectivo.
- 2.- Los ingresos de efectivo (flujos de entrada) que proceden:
 - Ventas de contado
 - Cobranza de cartera
 - Cobranza de deudores
 - Incremento de pasivo por entregas de efectivo
 - Incremento de Capital en efectivo

Para la cuantificación adecuada los ingresos, se debe considerar lo siguiente:

- 1.- Las ventas de contado que inciden en el estado deben ser las correspondientes al periodo.
- 2.- Para cuantificar las ventas a crédito se requiere considerar los plazos efectivos de cobro de la cartera y, en su caso, los objetivos específicos de mejora de la gestión de cobranza.

3.- Se debe conciliar las entradas depositadas contra las ventas de contado del mismo periodo.

4.- Las entradas por concepto de incremento al pasivo y capital requieren ser identificadas en forma específica, considerando características y fechas de cobro.

3.- Los desembolsos (flujos de salidas) de efectivo representadas por:

- Compras
- Pagos por adquisición de activo
- Pagos por concepto de pasivo
- Pagos por disminución de Capital
- Pagos por gastos y costos

La obtención de este estado es solo posible en el caso de contar con todo el plan financiero, independientemente de los estudios de mercado, contabilidad, estudios económicos y modificaciones fiscales que son de vital importancia para su integración y desarrollo.

4.-El sobrante o faltante de efectivo al final de cada periodo se obtiene como sigue:

- Sobrante o faltante del periodo anterior
- Más entradas en el periodo
- Menos salidas en el periodo
- Sobrante o faltante del periodo de efectivo

Cuando el sobrante o faltante inicial mas las entradas de efectivo son mayores a las salidas, resultara un sobrante de efectivo que se presentara en el siguiente periodo como un saldo positivo.

3.3.4 POLITICAS

Las políticas del efectivo y de las inversiones temporales deben tener como objetivo principal mantener recursos suficientes para la operación de la empresa con capacidad de maniobrar elevando al máximo el rendimiento de la inversión.

Las principales políticas son:

- a) Mantener efectivo suficiente para las necesidades de operación de la empresa.

La empresa que cuenta con recursos tiene oportunidad de descuentos por pronto pago o pago anticipado. Crea una buena imagen ante terceros, proveedores, acreedores etc; y esto se refleja en los clientes y en el mercado en general.

- b) Tener un nivel de recursos suficientes para que la empresa cuente con capacidad de maniobra.

Tiene la oportunidad para hacer negocios financieros en el giro donde se desarrolle como: adquisición de mercancías a precios preferenciales.

La solvencia y liquidez de la empresa son fundamentales en la capacidad de maniobrar.

- c) Obtener rendimientos óptimos en la inversión del efectivo y en las inversiones temporales de inmediata realización.

La empresa tiene que medir sus necesidades generalmente a través del estado de ingresos y salidas de efectivo. Debe existir una buena administración en el saldo de las cuentas de cheques de los bancos.

3.4 ELEMENTOS OPERATIVOS

(CUENTAS POR COBRAR)

3.4.1 CONCEPTO:

Representan derechos exigibles originados por ventas.

Las cuentas por cobrar se clasifican atendiendo a su origen ejemplo: cargo a clientes, a cargo de empleados etc; separando los que provengan de ventas.

Los derechos exigibles por los conceptos anteriores que forman parte del capital de trabajo son aquellos que tienen vencimientos a corto plazo que es de un año.

Las cuentas por cobrar son uno de los conceptos más importantes del activo circulante y por lo tanto del capital de trabajo. En algunos negocios operan básicamente en operaciones de contado como son las tiendas de autoservicio, otros tienen una mezcla de contado y crédito y existen negocios que su venta principal es a crédito.

3.4.2 TECNICAS DE ANALISIS

Generalmente en la empresa la inversión en cuentas por cobrar representa una inversión muy importante. Para conocer la inversión que se tiene en cuentas por cobrar, se obtiene a través de pruebas de liquidez como es:

CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO

$$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$$

El resultado nos representa la dependencia que el capital de trabajo tiene en la inversión de cuentas por cobrar.

CUENTAS POR COBRAR A ACTIVO CIRCULANTE

$$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR NETAS}}{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}$$

Representa la importancia que la inversión en cuentas por cobrar tiene en el total de la inversión del activo circulante.

3.4.3 INFORMACION REQUERIDA

Para una buena administración se requiere de información al día sobre los saldos de los clientes y deudores.

El administrador tiene un reto muy grande para controlar que las operaciones sean captadas y registradas veraz y correctamente.

Las operaciones pueden tener varias fuentes de ventas y cobros, como el sistema bancario en el caso de pagos en bancos, a través de sucursales de la propia empresa. Las cuentas que están al corriente no requieren de administración.

Las que tienen problemas por:

- Falta de pago.
- Exceso de deuda sobre el límite de crédito aprobado.
- Cheques devueltos por los bancos de pagos efectuados por clientes.
- Devolución de estados de cita por direcciones erróneas o por cambios de domicilio del cliente.

Estas deben ser atendidas de manera inmediata para conservar una sana cartera.

3.4.4 NIVEL DE INVERSION

Dependiendo del giro del negocio y la competencia se otorga el crédito a los clientes, el cual representa el tiempo que transcurre entre la fecha de venta y la fecha en que se cobra, o se recibe en efectivo el importe de la venta. Por lo tanto, las ventas a crédito se transforman en cuentas por cobrar representando una importante inversión del activo circulante.

La inversión en las cuentas por cobrar se determina por el volumen de las ventas a crédito y el por el promedio de días que transcurren entre las fechas de venta y la cobranza.

Para medir la inversión se efectúan pruebas de liquidez que generalmente se calcula la relación entre cuentas por cobrar y rotación de cuentas por cobrar como sigue:

$$\frac{\text{CUENTAS COBRAR}}{\text{VENTAS NETAS}} = \text{CUENTAS POR COBRAR A VENTAS}$$

El resultado representa el porciento de las ventas anuales que están pendientes de ser liquidadas por los clientes.

Para una medida correcta deben tomarse las ventas netas a crédito, las cuales están relacionadas con las cuentas por cobrar a clientes.

Cuando las cuentas por cobrar incluyen IVA este se debe deducir para que sea comparable con las ventas.

El promedio de cobranza se obtiene tomando de base la razón de cuentas por cobrar a ventas multiplicado por los días del año para obtener los días de crédito, o por 12 para obtener los meses.

$$\text{Cuentas por cobrar a ventas} \times \text{Días en el año} = \text{Días Cartera}$$

3.4.5 POLITICAS DE CREDITO

Para evaluar el crédito los administradores deben considerar:

- a) La solvencia moral del acreditado. Es una medida cualitativa y representa la probabilidad de que el cliente pague puntualmente sus obligaciones.
- b) La capacidad financiera de pago. Es una medida cuantitativa y representa la probabilidad del cliente para pagar.
- c) Las garantías específicas. Pueden constituirse con las propias garantías del bien o con otros bienes dados en garantía como seguridad de pago del crédito solicitado.
- d) Condiciones de generales de la economía o del mercado en el que opera.

Se debe obtener información de los clientes a los que se les otorgara crédito como son:

Intercambiar información con otros proveedores del cliente los cuales nos revelan la formalidad de pago de los clientes, los montos del crédito, los problemas que se han vivido y los clientes insolventes.

3.4.6 CONDICIONES DE CREDITO Y DESCUENTOS POR PRONTO PAGO

La responsabilidad de fijar las condiciones de crédito recae en la dirección financiera, en coordinación con la dirección de ventas.

La administración de las políticas recae en la dirección de finanzas a través del departamento de crédito y cobranza.

Las empresas generalmente tienen como meta capturar mercado, tener una participación mayor lo que conlleva el otorgar crédito similar al de la competencia.

Si la empresa tiene créditos con intereses, una buena estrategia financiera es otorgar a los clientes descuentos mayores a los del mercado, pero menores a lo que está pagando la empresa a terceros para poder generar flujo de efectivo

adicional a la operación normal y liquidar anticipadamente los pasivos contratados que están generando tasas de intereses superiores.

En épocas de inflación alta, el otorgar descuentos por pago anticipado o por pago de contado es una práctica financiera muy aceptable.

3.4.7 POLITICAS DE COBRO

Se refieren a la forma en que deben administrarse la cobranza cuando el cliente no paga su adeudo, en términos del crédito otorgado. Generalmente esta política es muy variable y está condicionada al mercado y giro del negocio en que opera la empresa.

La vigilancia constante de las cuentas por cobrar es una medida efectiva para mantener las cuentas al corriente. No se debe esperar a que el cliente pague, es necesario que el departamento de crédito y cobranzas tenga comunicación con el cliente y firmeza para hacer valer los acuerdos en términos del crédito otorgado.

La administración de cobranza se realiza a través de un informe conocido como “análisis de antigüedad de saldos” en el que aparecen todas las cuentas a cobrar analizadas por su antigüedad.

Este informe se obtiene con gran facilidad gracias al apoyo de la computadora. Es importante comunicarles mensualmente a los clientes el estado de cuenta con fines de información, para que concilien su importe con su contabilidad y así se elimine cualquier operación mal registrada y omitida y se mantenga una cartera al corriente con información oportuna y veraz.

Con el análisis de antigüedad de saldos se tendrá información importante para poder juzgar y establecer la provisión de cuentas para cobro dudoso, así poder presentar una valuación adecuada de las cuentas por cobrar.

3.4.8 FINANCIAMIENTOS CON CUENTAS POR COBRAR

A la operación de venta de cuentas por cobrar se le llama “Factoring” que significa factoraje, lo cual representa un paraje u oficina donde reside el factor y hace los negocios de comercio.

La empresa vende y cede sus cuentas por cobrar al comprador quien asume el riesgo del crédito, así como las gestiones de cobro.

Se establece un contrato de cesión de derechos por medio del cual el cedente (empresa) transmite los derechos que tiene de su deudor (cliente) a un tercero (cesionario) que es una entidad financiera. De esta manera el cliente sigue con la obligación de pagar pero no a la empresa si no a la entidad financiera.

Ventajas:

- Empresas convierten sus ventas a crédito, en ventas de contado. Estabilización de flujos de fondos. Mayor liquidez.
- Mejora de índices de balances. Aumenta liquidez y disminuye endeudamiento.
- Disminuye costos fijos en el área administrativa.
- El factor puede brindar información comercial, financiera y estadística; asesorando a la empresa en la selección de sus clientes.
- Costo financiero que puede verse mejorado en caso que la calidad de los deudores cedidos sea mejor que la de la propia empresa que cede sus cuentas.

3.4.9 LOS EFECTOS DE LA INFLACION Y DEVALUACION

En época de inflación alta, debe reconocerse la pérdida que se produce en las cuentas por cobrar al perder su poder de compra por ser activos monetarios.

En el caso de una devaluación de la moneda que representa el reconocimiento oficial de la inflación en relación a una moneda extranjera, cambia el monto a cobrar en pesos de las cuentas por cobrar en moneda extranjera y debe reconocerse la utilidad generada por el tipo de cambio nuevo.

3.5 ELEMENTOS OPERATIVOS (INVENTARIOS)

3.5.1 CONCEPTO

Los inventarios constituyen los bienes de una empresa destinados a la venta.

La finalidad de los inventarios es ser el motor de la venta, lo que producirá la utilidad a través de un precio superior al costo de adquisición.

3.5.2 IMPORTANCIA DENTRO DEL CAPITAL DE TRABAJO

Los inventarios junto con las cuentas por cobrar, constituyen la principal inversión dentro de los elementos que integran al capital de trabajo.

La administración de los inventarios es de significativa importancia por el monto de la inversión que generalmente se requiere.

Se debe fijar parámetros para el control de la inversión, mediante el establecimiento de niveles máximo de inventarios que produzcan tasas de rotación aceptable y constante.

La sobre inversión en inventarios es una protección desde el punto de vista económico. Constituye una medida de protección para la empresa para minimizar el efecto nocivo de la inflación acelerada, pero tiene un costo de oportunidad considerable que debe ser cuantificado.

3.5.3 INFORMACION REQUERIDA

La administración financiera de los inventarios requiere de información oportuna y veraz. La dirección encargada de los inventarios ocupa tener por lo menos un conocimiento continuo respecto;

1.- Estado actual de los inventarios

2.- Localización de los inventarios

- 3.- Antigüedad o añejamiento de los inventarios
- 4.- Existencias actuales de los inventarios
- 5.- Consumo o venta anual
- 6.- Lote optimo económico de los principales inventarios
- 7.- Costos actuales y sus tendencias

Cuando se descubran desviaciones anormales respecto de los presupuestos aprobados, deben hacerse las notificaciones correspondientes a las personas involucradas para determinar qué medidas correctivas se deben tomar.

3.5.4 NIVEL DE INVERSION

No debe olvidarse que al aumentar la rotación de los inventarios puede llegar a reducirse la inversión. Merece una atención principal dentro de la administración del capital de trabajo, el control de la inversión en inventarios.

Las principales causas que son determinantes en la inversión de inventarios son:

- a) Nivel de ventas
- b) La durabilidad y la naturaleza de productos perecederos y estacionales.
- c) La moda y estilo estacional.

3.5.5 POLITICAS

Las políticas para la administración de los inventarios deben tener como objetivo elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión satisfaciendo las necesidades de mercado.

Una de las maneras para mejorar la productividad es reducir al máximo la inversión sin afectar la demanda del mercado y obtener el máximo financiamiento, a través de proveedores para la adquisición de inventarios.

3.5.6 COSTOS DEL INVENTARIO

En la administración de inventarios primero se deben identificar todos los costos implícitos en la compra y mantenimiento del inventario.

3.5.7 COSTO DE MANTENIMIENTO

El costo del mantenimiento del inventario incluye principalmente el almacenamiento, el seguro, el deterioro del producto y el costo de oportunidad.

Los costos de mantenimiento del inventario se pueden expresar como una tasa anual del valor del dinero del inventario. Por ejemplo los costos de mantenimiento del inventario podría representar el 35% del valor del inventario sobre la inversión promedio de los inventarios integrado por 10% de almacenaje, 2% de seguros y 3% de deterioro y obsolescencia y de 20% de costo de oportunidad de dinero.

La fórmula para calcular el costo de mantenimiento de inventario es:

$$\text{CMI} = \text{UNIDADES PROMEDIO DEL INVENTARIO} \times \text{COSTO} \times \% \text{ DE COSTO DE MANTENIMIENTO DE INVENTARIO.}$$

La administración de lotes grandes afecta el flujo del efectivo generado internamente, por requerirse una mayor cantidad de efectivo para comprar la mercancía comprada.

Los costos de mantenimiento del inventario aumentan al aumentar la cantidad que se recibe en cada pedido, por que en cada compra se tiene más inventario disponible que se debe almacenar, asegurar y financiar.

3.5.8 RESERVA DE INVENTARIOS

En los negocios se debe mantener inventarios de seguridad también llamados de reserva para fluctuaciones con el objeto de amortiguar situaciones que se crean por cambios impredecibles en las demandas de los artículos por parte de los consumidores.

Los costos incrementales para fluctuaciones se calculan como sigue:

INVENTARIO DE RESERVA X COSTO X COSTO DE MANTENIMIENTO DEL INVENTARIO

3.5.9 EL MÉTODO ABC, EN LOS INVENTARIOS

Este consiste en efectuar un análisis de los inventarios estableciendo capas de inversión o categorías con objeto de lograr un mayor control y atención sobre los inventarios, que por su número y monto merecen una vigilancia y atención permanente.

El análisis de los inventarios es necesario para establecer 3 grupos el A, B y C. Los grupos deben establecerse con base al número de partidas y su valor. Generalmente el 80% del valor del inventario está representado por el 20% de los artículos y el 80% de los artículos representan el 20% de la inversión.

Los artículos A incluyen los inventarios que representan el 80% de la inversión y el 20% de los artículos, en el caso de una composición 80/20. Los artículos B, con un valor medio, abarcan un número menor de inventarios que los artículos C de este grupo y por último los artículos C, que tienen un valor reducido y serán un gran número de inventarios.

Este sistema permite administrar la inversión en 3 categorías o grupos para poner atención al manejo de los artículos A, que significan el 80% de la inversión en inventarios, para que a través de su estricto control y vigilancia, se mantenga o en algunos casos se llegue a reducir la inversión en inventarios, mediante una administración eficiente.

3.5.10 TECNICAS DE ANALISIS

Las técnicas de análisis de los inventarios forman parte de las que miden la liquidez y solvencia financiera siendo las más comúnmente aplicadas a los inventarios:

- a) Rotación de inventarios.- Su resultado representa la velocidad con que se mueven los inventarios dentro de la empresa.

- b) Inventarios a Capital de Trabajo: representa la parte que constituyen los inventarios del capital de trabajo.

Esta razón mide la dependencia del capital de trabajo respecto de los inventarios y siendo estos uno de los principales elementos que lo integran debe ser medido vigilando y sometido en caso a posibles reducciones en su valor.

$$\frac{\text{INVENTARIOS NETOS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$$

- c) Inventarios a Activos Circulantes: representa la parte que constituyen los inventarios del total de activos circulantes.

$$\frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}$$

- d) Inventarios a Activos Totales: representa la participación que los inventarios tienen en el total de los activos.

$$\frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

3.5.11 FINANCIAMIENTO

El principal financiamiento de los inventarios en la mayoría de las empresas es el que se obtiene de sus proveedores a través del plazo que concede para recibir el pago después de haberse entregado la mercancía.

En época de una inflación alta una de las medidas más efectivas para neutralizar el efecto de la inflación de la empresa es incrementar el financiamiento de los proveedores.

Esta operación puede tener tres alternativas que modifican favorablemente la posición monetaria:

- a) Compra de mayores inventarios (activos no monetarios), lo que incrementa los pasivos monetarios, cuentas por pagar a proveedores.
- b) Negociación de ampliación de los términos de pagos a proveedores, obteniendo de esta manera un financiamiento monetario de un activo no monetario.
- c) Una combinación de ambos.

3.5.12 RIESGOS DE LA INVERSION EN INVENTARIOS

Los inventarios propiedad de las empresas tienen otros riesgos que son importantes y en ocasiones son difíciles de cuantificar pero que son reales como:

- 1. La absorbencia. Por ser anticuados, pasados de moda y algunos pierden su valor por adelantos tecnológicos.
- 2. La caducidad de ciertos productos por el transcurso del tiempo pierden sus propiedades.
- 3. Lo perecedero de los productos, que en muchos casos tienen un periodo corto de vida.
- 4. Robo

En una buena administración para evitar pérdidas los inventarios deben estar asegurados contra riesgos como incendio, terremoto, robo con videncia, huracán, etc.; o algún otro riesgo de conformidad a las condiciones en que está expuesta la inversión.

3.6 CUENTAS POR PAGAR

3.6.1 GENERALIDADES

Las cuentas por pagar representan obligaciones presentes provenientes de las operaciones de transacciones pasadas tales como la adquisición de mercancías y/o servicios o por la obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo. Las más frecuentes son:

- 1.- Proveedores,
- 2.- Documentos por pagar
- 3.- Impuestos por pagar

Para ser pasivos circulantes o a corto plazo la obligación de liquidar el pasivo no debe ser mayor de un año o del ciclo financiero a corto plazo.

Los documentos y cuentas por pagar generalmente incluyen los documentos por pagar a bancos y proveedores, la porción de la deuda a largo plazo con vencimiento a un año y otros.

Un pasivo es el conjunto o segmento cuantificable de las obligaciones presentes de una entidad, virtualmente ineludibles, de transferir activos o proporcionar servicios en el futuro a otras entidades, como consecuencia de transacciones o eventos pasados, puede estar condicionado al vencimiento de un plazo, a la ocurrencia de un evento determinado o a la simple solicitud de cumplimiento por parte del beneficiario.

3.6.2 IMPORTANCIA DENTRO DEL CAPITAL DE TRABAJO

La importancia de las cuentas por pagar dentro del capital de trabajo constituye en la gran mayoría de las empresas el monto principal de las obligaciones incluyen los adeudos por mercancías y servicios necesarios para las operaciones de

venta, además de otros adeudos, como honorarios profesionales, anuncios de publicidad, rentas etc.

Una medida importante es conocer el financiamiento que se recibe de proveedores que tiene como origen la adquisición de inventarios para su venta.

PASIVOS A FAVOR DE PROVEEDORES INVENTARIOS

El resultado representa el financiamiento sin costo que se ha recibido de los proveedores sobre la inversión en inventarios.

El promedio del financiamiento de los proveedores depende en parte de las condiciones económicas, de la oferta y demanda de insumos que se adquieren y de la oportunidad de la empresa de negociar descuentos de pronto pago o pago anticipado.

3.6.3 NIVEL DE FINANCIAMIENTO

El nivel de las cuentas por pagar está determinado por el nivel de compras de inventario pues son estos los que fijan las erogaciones que deben hacerse en los días y meses siguientes.

En menor grado pero también en forma significativa influyen los gastos que son necesarios de pagar como: nominas, servicios recibidos, fletes, impuestos y gastos acumulados que no afectan directamente al inventario.

El objetivo de los financiamientos con cuentas por pagar es obtener el mayor financiamiento aprovechando los créditos especiales con proveedores mediante la negociación de extensión del plazo de crédito en compras particularmente grandes.

3.6.4 POLITICAS

Las políticas de financiamiento con cuentas por pagar tiene como objetivo elevar al máximo el financiamiento que no tiene costo para la empresa, obtener descuentos por pronto pago o pago anticipado cuando se presenten condiciones para ser negociables y establecer el nivel de endeudamiento de la empresa.

Las principales políticas son:

- 1.- Elevar al máximo el financiamiento que no tiene costo. Se fija con parámetros en términos de días de crédito y asignan según los diferentes productos que se adquieren, pues la oferta y la demanda para cada producto es diferente y de esta depende para establecer los días de crédito de financiamiento.
- 2.- Aprovechamiento de los descuentos por pronto pago o pago anticipado. Debe negociarse si el descuento es mayor al costo de oportunidad del mercado.
- 3.- Nivel de endeudamiento. Está relacionada con los límites de solvencia que la empresa pueda tener.
- 4.- Vigilancia de la exposición de las cuentas por pagar ante inflación y devaluación. Los adeudos en moneda extranjera producen perdidas por devaluación de la moneda.

3.6.5 EFECTOS DE LA INFLACION Y DEVALUACION

Las cuentas por pagar son pasivos monetarios y en época de inflación alta, debe reconocerse la utilidad que se produce en las cuentas por pagar por que su liquidación se hará con unidades monetarias de menor poder de compra.

En caso de devaluación de la moneda cambio el monto a pagar en pesos de las cuentas por pagar en moneda extranjera y se debe reconocer la perdida realizada por el tipo de cambio nuevo.

3.7 FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

3.7.1 CONCEPTO

Es el conjunto, de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente, se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

De todas las actividades de un negocio, la de reunir el capital es de las más importantes. La forma de conseguir ese capital, es a lo que se llama financiamiento.

A través de los financiamientos, se le brinda la posibilidad a las empresas, de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

Representan las deudas que van hacer liquidadas dentro de un periodo de un año.

Los financiamientos a corto plazo pueden obtenerse principalmente a través de:

- 1.- Banca comercial o múltiple y organizaciones auxiliares de crédito.
- 2.- Banca de desarrollo.
- 3.- Financiamiento de sistema bursátil.

3.7.2 BANCA COMERCIAL

Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, es la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Por ejemplo las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial, ya que son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa. Entre estos tipos específicos de cuentas por pagar están:

- a) La cuenta abierta: la cual permite a la empresa tomar posesión de la mercancía y pagar por ellas en un plazo corto determinado.
- b) Las aceptaciones comerciales son: cheques pagaderos al proveedor en el futuro.
- c) Los Pagarés: reconocimiento formal del crédito recibido; la mercancía se remite a la empresa en el entendido de que ésta la venderá a beneficio del proveedor, retirando únicamente una pequeña comisión por concepto de la utilidad.

Ventajas

- 1.- Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos.
- 2.- Da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

Desventajas

- 1.- Existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal.
- 2.- Si la negociación se hace a crédito se deben cancelar tasas pasivas.

El crédito comercial surge por ejemplo, cuando la empresa incurre en los gastos que implican los pagos que efectuará más adelante o acumula sus adeudos con sus proveedores, está obteniendo de ellos un crédito temporal.

Los proveedores de la empresa deben fijar las condiciones en que esperan que se les pague cuando otorgan el crédito. Las condiciones de pago clásicas pueden ser desde el pago.

3.7.3 CREDITO BANCARIO

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento.

Comúnmente, son los bancos quienes manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad, además de que proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera.

Sin embargo y aunque la empresa acuda con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, debe analizar cuidadosamente la elección de uno en particular. La empresa debe estar segura de que el banco tendrá la capacidad de ayudarla a satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo que ésta tenga y en el momento en que se presente.

La empresa al presentarse ante el funcionario que otorga los préstamos en el banco, debe tener la capacidad de negociar, así como de dar la impresión de que es competente. Si quiere solicitar un préstamo, es necesario presentarle al funcionario correspondiente, los datos siguientes:

- 1.- La finalidad del préstamo.
- 2.- La cantidad que se requiere.
- 3.-Un plan de pagos definido.
- 4.-Pruebas de la solvencia de la empresa.
- 5.-Un plan bien trazado de cómo la empresa se va a desenvolverse en el futuro y con ello lograr una situación que le permita pagar el préstamo.
- 6.-Una lista con avales y otras garantías que la empresa está dispuesta a ofrecer.

Por otro lado, como el costo de los intereses varía según el método utilizado para calcularlos, es indispensable que la empresa esté enterada siempre de cómo el banco calcula el interés real por el préstamo. Luego de que el banco analice dichos requisitos, tomará la decisión de otorgar o no el crédito.

Ventajas

- 1.- La flexibilidad que el banco muestre en sus condiciones, lleva a más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, esto genera un mejor ambiente para operar y obtener utilidades.
- 2.- Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

Desventajas

- 1.- Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar seriamente la facilidad de operación y actuar en contra de las utilidades de la empresa.
- 2.- Un Crédito Bancario acarrea tasa pasiva que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

3.7.4 CREDITO MYPE

Es otra opción de financiamiento por el cual se puede obtener capital de trabajo o adquirir activo fijo para su empresa.

Dentro de los beneficios que otorga esta alternativa están:

- 1.- Es una forma sencilla de obtener recursos para tu empresa
- 2.- Se puede utilizar también para obtener capital de trabajo o adquirir activo fijo.
- 3.- Otorga condiciones preferenciales en requisitos, tasa y garantías.
- 4.- No se necesita garantía hipotecaria, sólo basta la aceptación y la firma de un obligado solidario como fuente alternativa de pago, y que preferentemente será el principal socio accionista de la empresa o negocio solicitante.

Los documentos que debe presentar al banco para obtener su financiamiento son los siguientes:

- 1.- Identificación oficial vigente (del representante legal y apoderados).
- 2.- Comprobante de domicilio reciente de la empresa (domicilio fiscal).
- 3.- Alta ante la S.H.C.P.
- 4.- Cédula de identificación fiscal.
- 5.- Información financiera.
- 3.- Dos últimos estados financieros anuales y un estado parcial con antigüedad no mayor a 90 días.
- 4.- Declaración anual de los dos últimos ejercicios fiscales.

5.- Últimas declaraciones del año en curso de pagos provisionales a la fecha de la solicitud.

6.- Declaración patrimonial reciente del obligado solidario o aval.

7.- Solicitud de consulta de buró de crédito del cliente, del obligado solidario y del cónyuge en su caso.

3.7.5 SISTEMA DE FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

El Financiamiento Bursátil es una opción real y eficaz para atender necesidades financieras de la empresa mexicana.

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. es una entidad financiera, que opera por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con apego a la Ley del Mercado de Valores.

Derivado del seguimiento de las tendencias mundiales y de los cambios que se han dado en la legislación, la BMV concluyó con el proceso de desnaturalización, convirtiéndose en una empresa cuyas acciones son susceptibles de negociarse en el mercado de valores bursátil, llevando a cabo el 13 de junio de 2008 la Oferta Pública Inicial de sus acciones representativas de su capital social.

Funciones

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), foro en el que se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, siendo su objeto el facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad, a través de las siguientes funciones:

Establecer los locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, títulos de crédito y demás documentos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), así como prestar

los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación en intercambio de los referidos valores;

Proporcionar, mantener a disposición del público y hacer publicaciones sobre la información relativa a los valores inscritos en la BMV y los listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la propia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ella se realicen;

Establecer las medidas necesarias para que las operaciones que se realicen en la BMV por las casas de bolsa, se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables;

Expedir normas que establezcan estándares y esquemas operativos y de conducta que promuevan prácticas justas y equitativas en el mercado de valores, así como vigilar su observancia e imponer medidas disciplinarias y correctivas por su incumplimiento, obligatorias para las casas de bolsa y emisoras con valores inscritos en la BMV.

Las empresas que requieren recursos (dinero) para financiar su operación o proyectos de expansión, pueden obtenerlo a través del mercado bursátil, mediante la emisión de valores (acciones, obligaciones, papel comercial, etc.) que son puestos a disposición de los inversionistas (colocados) e intercambiados (comprados y vendidos) en la BMV, en un mercado transparente de libre competencia y con igualdad de oportunidades para todos sus participantes.

Órganos Intermedios de la Bolsa Mexicana de Valores

Participar en el Mercado

Para realizar la oferta pública y colocación de los valores, la empresa acude a una casa de bolsa que los ofrece (mercado primario) al gran público inversionista en el ámbito de la BMV. De ese modo, los emisores reciben los recursos correspondientes a los valores que fueron adquiridos por los inversionistas.

Una vez colocados los valores entre los inversionistas en el mercado bursátil, éstos pueden ser comprados y vendidos (mercado secundario) en la BMV, a través de una casa de bolsa.

La Bolsa Mexicana de Valores es el lugar físico donde se efectúan y registran las operaciones que hacen las casas de bolsa. Los inversionistas compran y venden acciones e instrumentos de deuda a través de intermediarios bursátiles, llamados casas de bolsa. Es muy importante recalcar que la BMV no compra ni vende valores.

El público inversionista canaliza sus órdenes de compra o venta de acciones a través de un promotor de una casa de bolsa. Estos promotores son especialistas registrados que han recibido capacitación y han sido autorizados por la CNBV. Las órdenes de compra o venta son entonces transmitidas de la oficina de la casa de bolsa al mercado bursátil a través del sofisticado Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación (BMV-SENTRA Capitales) donde esperarán encontrar una oferta igual pero en el sentido contrario y así perfeccionar la operación.

Una vez que se han adquirido acciones o títulos de deuda, se puede monitorear su desempeño en los periódicos especializados, o a través de los sistemas de información impresos y electrónicos de la propia Bolsa Mexicana de Valores así como en el Si BOLSA.

¿Cuál es la importancia de una bolsa de valores para un país?

Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

Las bolsas de valores son mercados organizados que contribuyen a que esta canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado.

En este sentido, la BMV ha fomentado el desarrollo de México, ya que, junto a las instituciones del sector financiero, ha contribuido a canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, fuente del crecimiento y del empleo en el país.

3.7.6 OPERACIÓN BURSÁTIL

Cualquier persona física o moral de nacionalidad mexicana o extranjera puede invertir en los valores (de capitales o deuda) listados en la Bolsa.

El proceso comienza cuando un inversionista está interesado en comprar o vender algún valor listado en la Bolsa. En primera instancia, dicho inversionista deberá suscribir un contrato de intermediación con alguna de las casas de bolsa mexicanas.

A continuación se esquematiza el proceso de compraventa de acciones en la BMV:

Juan decide analizar la posibilidad de invertir en el mercado accionario de la BMV.

Andrea decide vender 5,000 acciones de la empresa XYZ que adquirió hace algunos años.

Juan consulta a un promotor de una casa de bolsa, y analizan distintas opciones de inversión, con base en la amplia información financiera y de mercado disponible. Después de analizar distintas alternativas, Juan solicita a su promotor que le proporcione la cotización de mercado para adquirir acciones de la empresa XYZ, y establece una relación contractual con la casa de bolsa (contrato de intermediación).

Andrea llama a su promotor para solicitar cotización para la venta de las 5,000 acciones que desea vender.

Utilizando los sistemas electrónicos de difusión de información bursátil de la BMV, los ejecutivos de cuenta obtienen la información sobre los mejores precios de compra y venta para las acciones XYZ, e informan a Andrea y Juan.

Tomando en cuenta lo que ya conoce sobre la empresa XYZ, y después de la conversación con el promotor, Juan instruye a la casa de bolsa, a través de su promotor, para adquirir 5,000 acciones de la empresa XYZ, a precio de mercado.

Andrea instruye a su promotor para vender, en la BMV, 5,000 acciones de la empresa XYZ, a precio de mercado.

Los promotores ingresan en los sistemas de sus casas de bolsa respectivas, las características de las órdenes de Andrea y Juan. Las órdenes de compra y de venta son entonces ingresadas por los operadores de las casas de bolsa en el Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación del Mercado de Capitales (BMV-SENTRA Capitales)

Una vez perfeccionada o "cerrada" la operación en la BMV, Andrea y Juan son notificados, y la Bolsa informa a todos los participantes en el mercado sobre las características de la operación, a través de los medios electrónicos e impresos dispuestos para tal efecto.

Dos días hábiles después de haberse concretado la transacción, el depósito central de valores de México (S.D. Indeval), previa instrucción de la casa de bolsa vendedora, transfiere los valores accionarios de la cuenta de la casa de bolsa vendedora a la cuenta de la casa de bolsa compradora; y el importe correspondiente a la transacción es transferido de la casa de bolsa compradora a la casa de bolsa vendedora.

Juan liquida a su casa de bolsa el importe correspondiente a la operación de compra, incluyendo una comisión previamente pactada.

Andrea recibe de su casa de bolsa el importe correspondiente a la operación de venta, menos una comisión previamente pactada.

Las personas interesadas en invertir en la BMV deberán contactar a cualquier casa de bolsa.

3.7.7 PARTICIPANTES

Entidades Emisoras. Son las sociedades anónimas, organismos públicos, entidades federativas, municipios y entidades financieras cuando actúen en su carácter de fiduciarias que, cumpliendo con las disposiciones establecidas y siendo representadas por una casa de bolsa, ofrecen al público inversionista, en el ámbito de la BMV, valores como acciones, títulos de deuda y obligaciones.

En el caso de la emisión de acciones, las empresas que deseen realizar una oferta pública deberán cumplir con los requisitos de listado y, posteriormente, con los requisitos de mantenimiento establecidos por la BMV; además de las disposiciones de carácter general, contenidas en las circulares emitidas por la CNBV.

Intermediarios bursátiles

Son las casas de bolsa autorizadas para actuar como intermediarios en el mercado de valores y realizan, entre otras, las siguientes actividades:

- realizar operaciones de compraventa de valores.
- brindar asesoría a las empresas en la colocación de valores y a los inversionistas en la constitución de sus carteras.
- recibir fondos por concepto de operaciones con valores, y realizar transacciones con valores a través del los sistema BMV-SENTRA Capitales, por medio de sus operadores.

Los operadores de las casas de bolsa deben estar registrados y autorizados por la CNBV y la BMV.

Inversionistas

Los inversionistas son personas físicas o morales, nacionales o extranjeras que a través de las casas de bolsa colocan sus recursos; compran y venden valores, con la finalidad de minimizar riesgos, maximizar rendimientos y diversificar sus inversiones.

En los mercados bursátiles del mundo destaca la participación del grupo de los llamados "inversionistas institucionales", representado por sociedades de inversión, fondos de pensiones, y otras entidades con alta capacidad de inversión y amplio conocimiento del mercado y de sus implicaciones.

Los inversionistas denominados "Calificados" son aquéllos que cuentan con los recursos suficientes para allegarse de información necesaria para la toma de decisiones de inversión, así como para salvaguardar sus intereses sin necesidad de contar con la intervención de la Autoridad.

Autoridades y Organismos Autor regulatorios.

Fomentan y supervisan la operación ordenada del mercado de valores y sus participantes conforme a la normatividad vigente. En México las instituciones reguladoras son la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la CNBV, el Banco de México y, desde luego, la Bolsa Mexicana de Valores.

3.7.8 REQUISITOS PARA LISTARSE EL BMV

Para que una empresa pueda emitir acciones que coticen en la BMV debe, antes que nada, contactar una casa de bolsa, que es el intermediario especializado para llevar a cabo la colocación. A partir de ahí empezará un proceso para poder contar con las autorizaciones de la BMV y de la CNBV.

1. Las empresas interesadas deberán estar inscritas en el Registro Nacional de Valores (RNV)
2. Presentar una solicitud a la BMV, por medio de una casa de bolsa, anexando la información financiera, económica y legal correspondiente.
3. Cumplir con lo previsto en el Reglamento Interior de la BMV
4. Cubrir los requisitos de listado y mantenimiento de inscripción en Bolsa.

Una vez alcanzado el estatuto de emisora, la empresa debe cumplir una serie de requisitos de mantenimiento de listado (como la obligación de hacer pública, en forma periódica, la información sobre sus estados financieros).

3.7.9 EL CERTIFICADO BURSÁTIL DE CORTO PLAZO

La principal característica de los Certificados Bursátiles es su flexibilidad operativa de estructuras a partir de un programa de colocación que puede ejercerse en una o varias emisiones.

Por lo mismo, la empresa tiene la posibilidad de definir el monto y el momento más adecuado para colocar, así como las características de cada emisión, que no necesariamente debe ser la misma, pudiendo establecer los montos y condiciones generales de pago y tasa (real o descuento, indizada, etc.).

La vigencia de los programas de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo es de un año, a partir de su autorización y cada emisión en particular puede hacerse hasta por un plazo de 360 días.

Beneficios del Financiamiento Bursátil de Corto Plazo

- Satisfacer las necesidades de Capital de Trabajo de la empresa
- Diversificación de fuentes de financiamiento
- Eficiencia y competitividad
- Flexibilidad, seguridad y transparencia
- Imagen y proyección
- Institucionalización de la empresa para su permanencia

4. CASO PRÁCTICO

La empresa Comercializadora Diesel Alvarado S.A. de C.V. dedicada a la compra venta de refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones nos presenta sus siguientes estados financieros:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
COMERCIALIZADORA DIESEL ALVARADO S.A DE C.V.
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2009

INGRESOS	5,202,042.17	
DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	<u>88,367.00</u>	
(=) INGRESOS NETOS		5,113,675.17
(=) COMPRAS	4,710,469.81	
(-) DEVOLUCIONES SOBRE COMPRAS	<u>197,413.35</u>	
(=) COMPRAS NETAS		4,513,056.46
(+) INVENTARIO INICIAL	181,664.00	
(=) MERCANCIA DISPONIBLE		4,694,720.46
(-) INVENTARIO FINAL	<u>305,320.00</u>	
(=) COSTO DE VENTAS		<u>4,389,400.46</u>
(=) UTILIDAD O PERDIDA EN VENTAS		724,274.71
(-) GASTOS DE OPERACIÓN		624,301.67
SUELDOS Y SALARIOS	225,808.82	
HONORARIOS A PROFESIONISTAS	31,260.86	
PAPELERIA Y ARTICULOS PARA		

OFICINA				29,863.50	
MATTO. EQUIPO DE TRANSPORTE				11,570.38	
GASTOS DE VIAJE				14,539.07	
FLETES				34,456.06	
LUZ				27,324.44	
AGUA				25,280.00	
VIATICOS				54,218.32	
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES				51,003.90	
TELEFONO				41,877.28	
DEPRECIACIONES				59,195.30	
GASTOS FINANCIEROS				17,903.74	
UTILIDAD Y/O PERDIDA EN					
(=) OPERACIÓN					99,973.04

COMERCIALIZADORA DIESEL ALVARADO S.A DE C.V.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 2009

CIRCULANTE			
CAJA		5,000.00	
BANCOS		155,780.00	
BANCOMER	155,780.00		
INVENTARIOS		305,320.00	
CLIENTES		435,125.00	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE			901,225.00

FIJO			
EQUIPO DE TRANSPORTE	951,258.29		
DEPRECIACION ACUMULADA	583,106.06	368,152.23	
EQUIPO DE OFICINA	238,978.30		
DEPRECIACION ACUMULADA	71,349.55	167,628.75	

EQUIPO DE COMPUTO	216,797.74		
DEPRECIACION ACUMULADA	85,498.08	<u>131,299.66</u>	
TOTAL ACTIVO FIJO		667,080.64	
 TOTAL ACTIVO			1,568,305.64
 PASIVO			
PROVEEDORES	239,344.11		
ACREEDORES DIVERSOS	108,125.00		
PASIVO ACUMULADOS	<u>29,393.44</u>		
 TOTAL PASIVO CIRCULANTE		376,862.55	
 FIJO			
ACREEDORES DIVERSOS	<u>281,875.29</u>		
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		<u>281,875.29</u>	
 TOTAL PASIVO			658,737.84
 CAPITAL			909,567.80
APORTACION INICIAL		250,000.00	
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		559,594.76	
RESULTADO DEL EJERCICIO ACTUAL		<u>99,973.04</u>	
TOTAL PASIVO + CAPITAL			1,568,305.64

ACTIVO		PASIVO	
CAJA	5,000.00	PROVEEDORES	239,344.11
BANCOS	155,780.00	ACREEDORES DIVERSOS	108,125.00
INVENTARIOS	305,320.00	PASIVO ACUMULADOS	<u>29,393.44</u>
CLIENTES	<u>435,125.00</u>		
TOTAL CIRCULANTE	901,225.00	TOTAL CIRCULANTE	376,862.55
		PASIVO	

DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO CIRCULANTE

$$AC - PC = CT$$

$$901,225.00 - 376,862.55 = 524,362.45$$

$$901,225.00 / 524,362.45 = 1.72$$

El importe de \$524,362.45 representa el activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo y que cuenta con índice de liquidez de 1.72 que significa que se tienen \$1.72 de activos circulantes de cada peso de pasivo circulante.

ACTIVOS DISPONIBLES

El grado de importancia en que los recursos disponibles hace frente a las obligaciones a corto plazo se conoce como:

$$\frac{\text{ACTIVOS DISPONIBLES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} \quad \text{Razón de Ácido o pago Inmediato}$$

$$\frac{160,780.00}{376,862.55} = 0.4266$$

El resultado de 0.4266 representa el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo para la empresa no le es posible liquidarlos ya que sus pasivos circulantes son mayores a sus activos disponibles para lo cual tiene que recurrir a financiamientos o a otros recursos.

Activos disponibles a Capital de trabajo

ACTIVOS DISPONIBLES

CAPITAL DE TRABAJO

$$\frac{160,780.00}{524,362.45} = 0.3066$$

El 30.66% nos representa la medida que tienen los activos disponibles en la estructura financiera del capital de trabajo.

CUENTAS POR COBRAR

Para conocer la inversión que se tiene en cuentas por cobra, se obtiene a través de pruebas de liquidez como es:

CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO

CUENTAS POR COBRAR

CAPITAL DE TRABAJO

$$\frac{435,125.00}{524,362.45} = 0.8298$$

El 82.98% es la dependencia que el capital de trabajo tiene en la inversión de cuentas por cobrar.

CUENTAS POR COBRAR A ACTIVO CIRCULANTE

$$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR NETAS}}{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}$$

$$\frac{435,125.00}{901,225.00} = 0.4828$$

El 48.28% representa el nivel de inversión que en cuentas por cobrar se tiene del total de la inversión del activo circulante.

$$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

$$\frac{435,125.00}{5,113,675.17} = 0.0851$$

El 8.51% representa las ventas anuales que están pendientes de ser liquidadas por los clientes.

El promedio de cobranza se obtiene tomando de base la razón de cuentas por cobrar a ventas multiplicado por los días del año para obtener los días de crédito, o por 12 para obtener los meses.

Cuentas por cobrar a ventas x Días en el año = Días Cartera

$$0.0324 \quad \times \quad 365 = 31.06 \text{ DIAS}$$

La empresa cada 31 días recupera sus ventas a crédito.

INVENTARIOS

INVENTARIOS NETOS A CAPITAL DE TRABAJO

Esta razón mide la dependencia del capital de trabajo respecto de los inventarios y siendo estos uno de los principales elementos que lo integran debe ser medido vigilando y sometido en caso a posibles reducciones en su valor.

$$\frac{\text{INVENTARIOS NETOS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$$

$$\frac{305,320.00}{524,362.45} = 0.5823$$

Los inventarios representan el 58.23% del capital de trabajo.

$$\frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}$$

$$\frac{305,320.00}{901,225.00} = 0.3388$$

El 33.88% representa la participación que los inventarios tienen en el total de los activos.

$$\frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$\frac{305,320.00}{1,568,305.64} = 19.47$$

Los inventarios representan el 19.47% de total del activo.

$$\frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{305,320.00}{909,567.80} = 33.57$$

Los inventarios representan el 33.57% de la inversión de los accionistas.

CUENTAS POR PAGAR

El resultado representa el financiamiento sin costo que se ha recibido de los proveedores sobre la inversión en inventarios.

$$\frac{\text{PASIVOS A FAVOR DE PROVEEDORES}}{\text{INVENTARIOS}}$$

$$\frac{239,344.11}{305,320.00} = 78.39$$

El 78.39% de la inversión que realizan de inventarios es obtenido a través de proveedores que no representan ningún costo adicional para la empresa.

5. CONCLUSION

He llegado a la conclusión que el estudio de los elementos del capital neto de trabajo es de gran importancia debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de un negocio comercial.

La buena administración de los elementos de capital neto de trabajo nos permitirá un nivel aceptable del mismo, ya que éste es el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y nos asegura un margen de seguridad razonable.

El administrador financiero debe tener sumo cuidado con los elementos financieros

En el activo circulante se encuentra el disponible de caja y bancos, así como las inversiones temporales que son elementos financieros.

La información obtenida en el estado de ingresos y salidas de efectivo generado por la empresa nos permite mantener o incrementar el capital de trabajo.

Los elementos operativos. Se consideran única y exclusivamente los activos que directamente intervienen en la generación de recursos, dinero que se ve representado en los inventarios y las cuentas pendientes de cobro, ya que es el dinero que necesita una empresa para cubrir sus costos y gastos de corto plazo dentro de una operación normal.

Los niveles de capital de trabajo operativo que se requiere para una empresa depende de:

- a) Proceso de compra- venta. Que es el tiempo que transcurre entre la compra de las mercancías y su venta define los niveles de inventario que la empresa maneja y compromete la disponibilidad de efectivo.
- b) Proceso comercial. Comprende el tiempo entre la venta de las mercancías y el recaudo de las mismas, a través de ingreso del efectivo, define los niveles de cartera que debe soportar el negocio.

La empresa debe tener políticas claras para cada uno de estos elementos: respecto a los inventarios estos deben ser solo los necesarios para abastecer la demanda de los clientes, pero no demasiados porque significaría inmovilizar una cantidad de recursos representados en inventarios almacenados a la espera de ser vendidos.

Respectos a la cartera de clientes, y entendiendo que está representa buena parte de los recursos de la empresa en manos de clientes, debe tener políticas optimas de gestión y cobro, y en cuanto a plazo que se da a los clientes, este debe estar acorde las necesidades financieras y los costos financieros que pueda tener la empresa por tener recursos de los cuales no puede disponer y que no están generando rentabilidad alguna, a no ser que se adopte una política de financiación que ofrezca un rendimiento superior al costo financiero que generarían esos mismos recursos.

En cuanto a la política de cuentas por pagar, por su costo financiero, debe ser muy sana. Caso contrario que se debe dar en la cartera, en las cuentas por pagar, entre mas plazo se consiga para pagar las obligaciones, mucho mejor. Igual con los costos financieros, entre menor sea la financiación más positivo para las finanzas de la empresa. La financiación y los plazos son básicamente los principales elementos que se deben tener en cuenta en el manejo de las cuentas por pagar.

Debe haber concordancia entre las políticas de cartera y cuentas por pagar. No es recomendable por ejemplo, que las cuentas por pagar se pacten a 60 días y la cartera a 90 días. Esto generaría un desequilibrio en el capital de trabajo de 30 días. La empresa tendría que financiar con capital de trabajo extra esos 30 días. Igual sucede con la financiación. Si el proveedor cobra un 1% de financiación y al cliente solo se le cobra un 0.5% o no se le cobra, se presenta un desfase entre lo pagado con lo ganado, lo cual tendría que ser compensado con recursos extras de la empresa.

Cualquier política que afecte el capital de trabajo, conlleva a que ese capital afectado debe financiarse o reponerse, lo que solo es posible hacerlo de tres forma; ser generado por la misma empresa; financiado por los socios o financiado por terceros. Pero se debe tener presente que muchas veces, con solo administrar eficazmente los elementos que intervienen en el capital de trabajo es suficiente.

Para la correcta administración de las cuentas por pagar y por cobrar, el efectivo y el inventario, en fin, del capital de trabajo la empresa debe apoyarse en varias técnicas de análisis y gestión que le permitan detectar los problemas existentes y en base a estos proponer las posibles soluciones.

La forma de obtener capital de trabajo es a través del financiamiento, del cual se le brinda la posibilidad a las empresas, de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

El administrador financiero debe analizar qué fuente de financiamiento requiere la empresa, cual le conviene de acuerdo a las ventajas y desventajas que cada uno ofrece.

6. GLOSARIO

CAPITAL DE TRABAJO.- Es la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes.

ACTIVO.- Bienes y derechos de una empresa.

ACTIVO CIRCULANTE. Bienes y derechos propiedad de una empresa de movimiento y recuperación rápida.

CAJA Y BANCOS.- Está constituida por moneda de curso legal, o sus equivalentes, disponible para la operación, como depósitos bancarios en cuenta de cheques, giros bancarios, telegráficos o postales, monedas extranjeras y metales preciosos amonedados.

CUENTAS POR COBRAR.- Representan derechos exigibles originados por venta de mercancías, servicios prestados u otorgamiento de préstamos.

INVENTARIOS.- Lo constituyen los bienes de una empresa destinados a la venta o a la producción para su posterior venta, tales como materia prima, producción en proceso, artículos terminados y otros materiales que se utilicen en el empaque como el envase de mercancías o las refacciones para mantenimiento que se consuman en el ciclo normal de operaciones.

PASIVO.- Deudas y obligaciones a cargo de la empresa.

PASIVO CIRCULANTE.- Deudas por pagar a corto plazo menos de un año.

CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO.- Comprende obligaciones provenientes de las operaciones o transacciones, tales como la adquisición de

mercancías y/o servicios, por la obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo.

PROVEEDORES.- Importe de las deudas por compras a crédito, de artículos del giro de la empresa.

ACREEDORES DIVERSOS.- Importes que se deben pagar por adquirir a crédito algún bien o servicio.

CAPITAL.- Aportaciones de los socios o accionistas, más la utilidad del o los ejercicios anteriores, más las reservas de capital, menos las pérdidas del o los ejercicios anteriores.

FINANCIAMIENTO.- Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios.

FINANCIAMIENTO BURSÁTIL.-Es una opción real y eficaz para atender necesidades financieras de la empresa.

PERIODO.- Lapso de tiempo comprendido entre una fecha de inicio y otra de término de una operación.

LIQUIDEZ.- Disponibilidad de efectivo que debe asegurarse para satisfacer las condiciones cuantitativas y de oportunidad propias de los compromisos asumidos por la empresa.

7. BIBLIOGRAFIA

La Administración Financiera del Capital de trabajo

Autores: Joaquín A. Moreno Fernández y Sergio Rivas Merino

La Administración Financiera del Capital de Trabajo

Autor: Abraham Perdomo Moreno

Weston, J. Fred. Fundamentos de Administración Financiera. Tomo I. Reproducido por el MES, 1994.

Gitman Lawrence, J: Administración Financiera Básica 4 ta Edición Editora Horla. México 1990.

Gitman LawrenceJ, en "Fundamentos de Administración Financiera" en (1986)

Presupuestos Enfoque Moderno de Planeación y Control de Recursos

Autor: Jorge E. Burbano Ruiz Segunda Adicción

Presupuestos y Control en las Empresas

Autor: Carlos Morales Fielgueres

Contabilidad de Costos un enfoque Gerencial

Autores: Charles T. Harngren, George Foster

<http://www.monografias.com/trabajos68/metodologia-analisis-calidad-capital-trabajo/metodologia-analisis-calidad-capital-trabajo2.shtml>

http://es.wikipedia.org/wiki/Capital_de_trabajo

<http://www.ilustrados.com/publicaciones/EEppulZAlyCINwHmAU.php>

http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_repositorio/_vtp/BMV/BMV_8a1_informacion/_rid/223/_mto/3/CERTBURCP.pdf%3frepfop=view&reptp=BMV_8a1_informacion&repfiddoc=129&repinline=true

<http://www.slideshare.net/Lilianamoranrivera/fuentes-de-financiamiento-a-corto-plazo-1766473>