



# CENTRO UNIVERSITARIO JOSÉ MARTÍ PÉREZ

## Facultad de Contabilidad y Finanzas

---

### PERO NO SOLO DE PAN VIVE EL HOMBRE

Autores: M. Sc. Juan Carlos Lage Jiménez

M. Sc. Ireneo Curbelo Tribicio

Lic. Leodanys Eduardo Jerónimo Miranda

Autor principal: M. Sc. Juan Carlos Lage Jiménez

Centro Universitario "José Martí Pérez" de Sancti Spiritus

Ave. De los Mártires 360

Sancti Spiritus

Cuba

[lage@suss.co.cu](mailto:lage@suss.co.cu)

#### **M. Sc. Juan Carlos Lage Jiménez**

Master en ciencias en la especialidad de finanzas y profesor del Centro Universitario José Martí Pérez de la República de Cuba. Miembro del consejo científico de la Facultad de Contabilidad y Finanzas de dicho alto centro docente. Actualmente líder de un proyecto de investigación que estudia la eficiencia y eficacia del capital de trabajo en el sector turismo de su país. Ha realizado diversas publicaciones sobre la administración del capital de trabajo y es miembro de un forum internacional de crédito y cobranza mediante el cual ha sido invitado a simposios, congresos y forum en Méjico, Costa Rica, Argentina y República Dominicana.

### **Resumen:**

El artículo versa sobre la concepción de Capital de Trabajo, realizando una valoración crítica sobre el término *capital de trabajo necesario*, utilizado por algunos especialistas cubanos de la docencia y la producción para definir la forma de cómo calcular tan importante inversión en la gestión empresarial diaria.

### **Summary**

The article studies the conception of Capital of Work, making a critical valuation on the capital term of necessary work used by some Cuban specialists of the education and the production to define the calculation of its investment.

### **Palabras claves**

1. Efectivo: Dinero líquido en caja y/o banco.
2. Dinero, activo financiero, medio de pago o de cambio
3. Inventario: Acervos de materias primas, productos semiterminados y bienes finales no vendidos que posee la empresa. Puede considerarse también a la inversión existente en efectivo y cuentas por cobrar ya que estos tienen características similares a la anterior definición, tales como, existencia inicial, entradas, salidas e inventario final.
4. Inversión, inmovilización de dinero en forma de créditos comerciales, inventarios, pagos anticipados y dinero líquido, así como en activos fijos e intangibles, para llevar a término los objetivos de la empresa.

### **Introducción:**

Sucede que continuamente escucho por parte de especialistas de la docencia y otros de la producción mencionar el término *Capital de Trabajo necesario*. Esto me puso a pensar en la existencia de distintos tipos de Capital de Trabajo, que al menos existía uno diferente al que yo conozco y me di a la tarea de estudiarlo, de valorar cual era su base conceptual y así enriquecer mis elementales conocimientos sobre el tema Capital de Trabajo. Aunque aclaro que siempre he considerado que Capital de Trabajo es uno solo para cualquier empresa. El estudio fue realizado y los resultados fundamentales se exponen a continuación.

## Desarrollo:

En los últimos años he estado leyendo y escuchando el término **capital de trabajo necesario**. Su uso se hace latente en la impartición de pregrados, postgrados y maestrías, haciéndose latente en trabajo de diploma, tesinas y tesis respectivamente. Por tanto toda la formación profesional que recibe la persona en cuanto a capital de trabajo estará comprometida con dicha terminología, todo lo cual deja indicado su aplicación práctica.

Pero que se hace entender por capital de trabajo necesario. Según los especialistas que utilizan éste término, plantean que, *es el capital de trabajo mínimo que necesita la empresa para poder llevar a término su gestión empresarial diaria*. Planteando como su forma de cálculo la siguiente:

$$W_N = S_{P\$} C_C \quad \text{Ecuación 1}$$

Donde:

$W_N$  = Capital de trabajo necesario

$S_{P\$}$  = Salida promedio de efectivo en el período objeto de valuación

$C_C$  = Ciclo de caja

Observemos que los elementos que se utilizan en esta valuación aluden única y exclusivamente al efectivo de la empresa, el primero se refiere al promedio de salida de efectivo y el segundo al tiempo que demora una unidad de moneda en regresar a la caja después de salir de esta, ambos casos para un período de tiempo dado respectivamente.

Inobjetablemente que el resultado que aporta la ecuación uno es dinero en efectivo, es dinero en su mayor grado de liquidez. Por tanto el término **capital de trabajo necesario**, lo que realmente está indicando es dinero en efectivo, el mínimo con que puede trabajar la empresa en un período de tiempo dado para poder hacer realidad su gestión empresarial diaria.

Todo lo anterior nos informa que estamos en presencia de la inversión mínima de efectivo a tenerse en cuenta para un período de tiempo determinado, la inversión que debe aparecer en el activo circulante de la empresa, indicando que una cifra inferior o superior a la misma hace que la empresa no pueda cumplir con

todas sus obligaciones a corto plazo o que tendrá un excedente de efectivo, lo que significa determinado monto de dinero inmovilizado, que no genera dinero y que tiene un costo de oportunidad, así como un costo de financiamiento, en caso de existir alguna fuente por la cual haya que pagar intereses.

**Pero no solo de pan vive el hombre**, pues para que exista la inversión de dinero antes descrita, tienen que realizarse las ventas de los bienes o servicios creados, pero para lograr éstas las empresas ofrecen facilidades de pagos, entre ellas los créditos comerciales que generan la inversión en **cuentas por cobrar**, si una empresa no otorga estos créditos sus clientes la abandonan y van a cubrir sus necesidades con otro proveedor.

Analicemos otra consideración al respecto, para que una empresa pueda vender los bienes o servicios que crea, necesita de materias primas y materiales, necesita de recursos materiales para poderlos crear, es decir, se necesita realizar una inversión en recursos materiales para que la empresa pueda trabajar y alcanzar los objetivos trazados.

Por tanto si no se consideran como necesarias las inversiones en cuentas por cobrar y recursos materiales (inventarios) respectivamente, a la empresa se le haría imposible realizar su gestión económica y financiera diaria.

Pero además, tomando en consideración la ecuación uno y los elementos que la componen, la existencia de la inversión en efectivo depende del comportamiento de dos elementos, uno de ellos es el ciclo de caja, el cual al mismo tiempo depende de las inversiones en cuentas por cobrar e inventario, como se muestra a continuación:

$$C_C = C_I + C_{C \times C} - C_{C \times P} \quad \text{Ecuación 2}$$

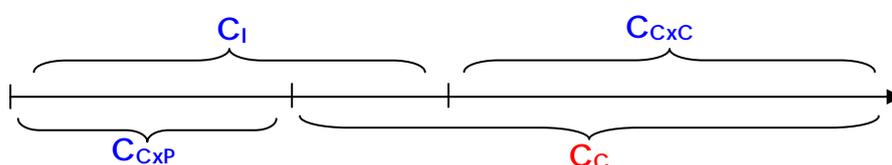
Donde:

$C_C$  = Ciclo de caja

$C_I$  = Ciclo de inventario

$C_{C \times C}$  = Ciclo de cuentas por cobrar

$C_{C \times P}$  = Ciclo de cuentas por pagar



Como puede apreciarse, en la ecuación 2 el ciclo de caja no puede existir si no existen los ciclos de cuentas por cobrar y de inventarios respectivamente, amén del ciclo de cuentas por pagar, dejando evidenciado que el efectivo (denominado como capital de trabajo necesario) calculado mediante la ecuación 1, tampoco podrá existir, lo que deja indicado que en el accionar diario de la empresa no sólo se hace necesaria la inversión mínima de efectivo, si no que se hace necesaria también la inversión mínima en cuentas por cobrar e inventarios, los que son activos financieros básicos y esenciales en la conformación del **Capital de Trabajo**.

Entonces cabe realizarse la siguiente pregunta, ¿la inversión mínima de esos activos constituyen el **Capital de Trabajo necesario** de la empresa? yo considero que no, opino que ese término (necesario) no es adecuado, ya que deja aludida la existencia de otros posibles capitales considerados de trabajo. Capital de Trabajo es uno solo, el que mejor resultado le aporte a la empresa dada a las condiciones y supuestos que le dan origen, algunos lo concebirán por encima del mínimo en una cuantía determinada de acuerdo al grado de incertidumbre que le repare el futuro, así como de acuerdo al nivel de conocimiento y experiencia del especialista o grupo de especialistas que lo trabaje. Lo contrario significaría dificultades en el accionar diario de la empresa, entre otras, incumplimientos con obligaciones, pérdida de clientes, interrupciones en la creación de bienes y servicios, etc.

Como podrá apreciar el lector, de considerarse única y exclusivamente al efectivo como el capital de trabajo que necesita la empresa para llevar a efectos su gestión diaria, sin duda alguna ésta no podrá realizarse.

De ser posible el lector debe consultar lo que plantean al respecto los clásicos, otros autores y un artículo que publique en Gestipolis con fecha 13 de marzo de 2008 denominado **¿Qué entiende usted por Capital de Trabajo?** Y al final no asuma recetas, si no que *saque usted sus propias conclusiones*, tal y como diría un prestigioso periodista cubano que admiro mucho.

### **Conclusiones:**

El Capital de Trabajo de la empresa es uno, el cual está conformado por un grupo de activos financieros, entre otros, cuentas por cobrar e inventarios, que son esenciales en la gestión económica y financiera de la misma, sin ellos su accionar se detiene, por tanto considero que el efectivo por si solo no resuelve el problema, se considera de suma importancia, constituye el oxígeno de la empresa, pero se necesita el resto de los activos financieros, no solo para conformar el capital de trabajo, si no también para poder definir la cantidad de efectivo que se necesita.

### **Bibliografía:**

1. Bolten Stevan E. "Administración Financiera". México 1995.
2. Brealey, R. Myers S. "Fundamento de la financiación empresarial". Editora Mc. Graw - Hill. Ed. 4 Madrid, 1993
3. Fernández, M "Dirección financiera de la empresa. Editora Pirámide. \_/SL: 1996
4. Ferruz, L. "Dirección financiera". Universidad de Zaragoza. 1 Ed. Septiembre de 1994
5. Gillman O. Fundamentos de administración financiera". 1996.
6. Weston, J. Y Copeland Tomás. "Finanzas en la Administración". Editorial Felix Varela 2006