

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
PROGRAMA DE CONTADURIA PUBLICA

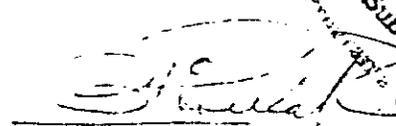
FECHA: 17 DE DICIEMBRE DE 1987  
PARA: DR. JORGE ELIAS HERNANDEZ RIVERO  
DE: COMITE DE GRADUACION  
ASUNTO: CONCEPTO SOBRE MONOGRAFIA DE GRADO

Para su consideración y estudio remito a usted la Monografía Titulada "INCIDENCIA DE LA INFLACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO"

Presentada por los señores: Amalfi Zúñiga Medrano y Alfredo Lamadrid Anguic

El concepto correspondiente deberá ser entregado en un término no mayor de quince (15) días hábiles.

Atentamente,

  
BALDOMERO PINEDA RANGEL  
Sub-Secretario Académico

Universidad de Cartagena  
Sub-Secretaría Académica  
Programa de Contaduría Pública

Incc.

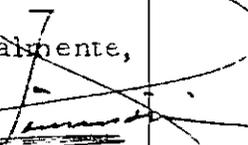
Cartagena, 28 de enero de 1988

Señores  
MIEMBROS COMITE DE GRADUACION  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad de Cartagena  
Ciudad. -

Estimados señores:

Me permito informarles que he leído y analizado la monografía de grado titulada "Incidencia de la Inflación en el Capital de Trabajo", presentada por los señores Amalfi Zúñiga Medrano y Alfredo Lamadrid Angulo, egresados del Programa de Contaduría Pública de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cartagena, considero que dicha monografía reúne los requisitos exigidos para que los señores Zúñiga Medrano y Lamadrid Angulo, puedan optar el título de CONTADOR PUBLICO, por tal razón, mi concepto es de Aprobada.

Cordialmente,

  
~~JORGE E. HERNANDEZ RIVERO~~  
~~Profesor Jurado~~  
Programa de Contaduría Pública

/ncc.

Cartagena, 25 de enero de 1988

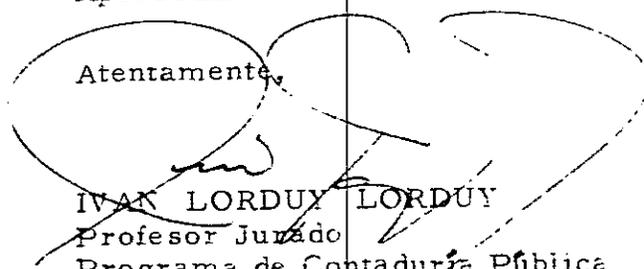
Señores  
MIEMBROS COMITE DE GRADUACION  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad de Cartagena  
Ciudad. -

Ref.: Concepto de Monografía de Grado

Apreciados señores:

Después de analizar detenidamente la Monografía de Grado titulada "INCIDENCIA DE LA INFLACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO", presentada por los señores Amalfi Zúñiga Medrano y Alfredo Lamadrid Angulo, egresados del Programa de Contaduría Pública de la Facultad de Ciencias Económicas, considero que ésta reúne los requisitos exigidos para que dichos señores puedan optar el título de Contador Público; por lo tanto mi concepto es de Aprobada.

Atentamente,



IVAN LORDUY LORDUY  
Profesor Juzado  
Programa de Contaduría Pública

ILL/ncc.

INCIDENCIA DE LA INFLACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO

AMALFI ZUNIGA MEDRANO  
ALFREDO LAMADRID ANGULO

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
CARRER DE CONTABLES Y FINANZAS  
Cartagena, 1.917

INCIDENCIA DE LA INFLACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO

AMALFI ZUÑIGA MEDRANO  
ALFREDO LAMADRID ANGULO

TRABAJO DE GRADO PRESENTADO AL COMITE DE GRADUACION COMO REQUISITO PARA OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO.

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA			
CENTRO DE INFORMACION Y COMUNICACION			
FORMA DE AUMENTO DE CAPITAL			
Compra	Leccion <input checked="" type="checkbox"/>	Canje	
Tráfico		Proveedor	<i>P. Cort. Tull</i>
No. de Aprob.	<i>35012</i>	No. r	
Fecha de ingreso:	DD <i>12</i>	MM <i>08</i>	AA <i>98</i>

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
PROGRAMA DE CONTADURIA PUBLICA  
Cartagena, 1.987

CAPITAL DE TRABAJO

Objetivo: Se necesita para atender las operaciones de la empresa.

Dependen:

1. Del nivel de aprovechamiento de las instalaciones.
2. De los aspectos técnicos (Procesos, Transportes).
3. De las políticas de crédito de compras y ventas.
4. De los mecanismos de distribución.
5. De la localización.

Para su cálculo se precisa conocer:

- Programas de producción.
- Composición de los costos (aplicados y pagados realmente).
- Proyecciones (saber si es capital de trabajo variable o no).
- Definición de las políticas de compras y ventas.

Su valor no depende de las fuentes de financiamiento.

VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

A) Capital de Trabajo Permanente

Capital de Trabajo Programado	100	100	100	100
Plan de Inversiones	100	-	-	-

35012

B) Capital de Trabajo Creciente

Capital de Trabajo Programado	100	120	170	180
Plan de Inversiones	100	20	50	10

C) Capital de Trabajo Decreciente

Capital de Trabajo Programado	100	50	25	5
Plan de Inversiones	100	50	25	20

D) Capital de Trabajo Perfectamente Variable

Capital de Trabajo Programado	100	75	75	120
Plan de Inversiones	100	25	-	45

COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Inventarios:

- Debe tenerse antes de iniciar operaciones:
  - Materias primas
  - Materiales secundarios
  - Material de embalaje
  - Producción en proceso
  - Productos terminados
  - Combustibles y lubricantes
  - Piezas y accesorios de reposición.

DISPONIBILIDAD EN EFECTIVO

- Ventas por Cobrar menos Compras por Pagar.
- Anticipo para compras.

- Caja y Bancos.

CAPITULO I

CONSIDERACIONES GENERALES

FUNDAMENTOS TEORICOS

CONVENIENCIA DE TENER UN CAPITAL DE TRABAJO SUFICIENTE

USOS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA EMPRESA

## CONSIDERACIONES GENERALES

### FUNDAMENTOS TEORICOS

Es de suma importancia el estudio del Capital de Trabajo de una empresa por su incidencia en las operaciones normales diarias de la misma, por lo tanto se hace necesario tener bien definido el concepto de Capital de Trabajo.

Hay dos conceptos de mayor aceptación acerca del Capital de Trabajo:

- a) El Capital de Trabajo se puede definir como los recursos que posee la empresa para atender sus operaciones normales sin recurrir a fuentes de financiación. "Esta definición es de carácter cualitativo, puesto que muestra la posible disponibilidad del Activo Circulante en exceso del Pasivo Circulante; representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para las futuras operaciones normales". (1)

Este criterio acerca del Capital de Trabajo nos muestra aquella parte del Activo Corriente que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

- b) También es definido el Capital de Trabajo como el monto del Activo Corriente. "Esta definición es de carácter cuantitativo puesto que representa el importe total de los recursos usados en las operaciones normales". (2)

USOS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA

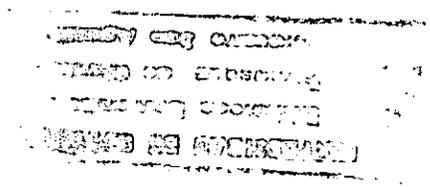
Los usos del Capital de Trabajo se enumerarán desde dos puntos de vista; señalando primero aquellos usos que originan reducciones del Activo Corriente y después aquellos usos que originan cambios en la forma del Activo Corriente.

Los usos que ocasionan reducciones del Activo Corriente, son entre otros los siguientes:

- a. Para compensar pérdidas ocasionales.
- b. Para compensar pérdidas extraordinarias.
- c. Para la compra del activo fijo y reposición del mismo.
- d. Para la compra de Activo Intangible.
- e. Para el cubrimiento de los gastos normales y los dividendos por pagar.
- f. Para la creación de fondos con destino específico, tales como pensiones para empleados, pago de bonos a su vencimiento, etc.
- g. Para crear fondos para futuras ampliaciones.

Dentro de los usos que ocasionan cambios en la forma del Activo Corriente, las más usados son las siguientes: compra de mercancías en efectivo y la compra de valores negociables con efectivo.

La aplicación del Capital de Trabajo en c) representa una reducción del Capital de Trabajo y un aumento del Activo no Circulante; la aplicación del Capital de Trabajo en f) representa una transferencia del Activo Circulante al Activo no Circulante.



## CONVENIENCIA DE TENER UN CAPITAL DE TRABAJO SUFICIENTE

Un Capital de Trabajo suficiente proporciona las siguientes ventajas:

- a. Facilita el pago oportuno de las obligaciones.
- b. Hace posible aprovechar las ventajas de los descuentos por pronto pago y pago de contado.
- c. El prestigio crediticio de la empresa se mantiene en un nivel alto.
- d. Facilita la obtención de materiales, servicios y suministros para la empresa, debido a las facilidades de crédito.
- e. Protege el mercado de la empresa, al facilitar condiciones favorables de crédito a los clientes y al servir satisfactoriamente las necesidades de los mismos, al poder mantener niveles de inventarios óptimos.
- f. Facilita a la empresa hacer frente a las contingencias que se le presenten como incendios, inundaciones y problemas laborales como huelgas, etc.
- g. Permite a la empresa soportar más fácilmente períodos de depresión.
- h. Protege a la empresa de los efectos negativos que se le presentan debido a las disminuciones imprevistas en los valores del Activo Circulante.

En resumen, el Capital de Trabajo suficiente permite a la empresa desarrollar su objeto social sobre bases más eficientes y sin ningún tipo de restricciones financieras, al igual que hacer frente a situaciones imprevistas.

SECRETARÍA DE ECONOMÍA  
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS  
CALLE DE MEXICO 100  
MEXICO, D.F.

De acuerdo a los criterios citados anteriormente podemos decir que el excedente del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente, es el Capital de Trabajo Neto y el monto del Activo Corriente es el Capital de Trabajo Bruto. Los analistas financieros en la generalidad de los casos, utilizan el término Capital de Trabajo según el primer criterio, sin llamarlo Capital de Trabajo Neto. En el desarrollo de este estudio se utilizará este concepto.

## CAPITULO II

DETERMINACION DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO MEDIANTE EL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS.

FUENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO.

EFFECTOS DE LA GANANCIA NETA EN EL CAPITAL DE TRABAJO.

EFFECTOS DE LA DEPRECIACION Y AMORTIZACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO.

ELEMENTOS QUE AFECTAN SU MONTO.

CAUSAS QUE ORIGINAN SU INSUFICIENCIA.

FORMAS UTILIZABLES EN EL ANALISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS.

DETERMINACION DE LOS CAMBIOS MEDIANTE EL ESTADO DE ORIGEN  
Y APLICACION DE FONDOS

FUENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Cualquier tipo de empresa, ya sea comercial, industrial o de servicios puede obtener capital de trabajo de las siguientes fuentes:

- a. De la ganancia obtenida de las operaciones normales de la empresa (Ganancia Neta).
- b. Mediante aporte de recursos por parte de los propietarios.
- c. Por venta de bonos y acciones de capital.
- d. Por la venta de Activo Fijo, Inversiones a Largo Plazo y cualquier tipo de Activo no Circulante.
- e. A través de la obtención de préstamos bancarios a corto plazo.
- f. Mediante el crédito otorgado por los proveedores.
- g. A través de cualquier tipo de ganancia extraordinaria que se obtenga.

EFFECTOS DE LA GANANCIA NETA EN EL CAPITAL DE TRABAJO

La venta de mercancías (o de un servicio) a precios mayores que el costo más los gastos operacionales de una empresa, proporciona ganancias netas, el efecto de estas es el de aumentar el Capital de Trabajo y la Pérdida Neta lo disminuye.

Para demostrar lo anterior se analiza el siguiente ejemplo, que nos muestra el Estado de Pérdidas y Ganancias resumido de la Compañía Colombia S. A., en el año de 1.986.

Cuadro No 1: Estado de Pérdidas y Ganancias Resumido para el año de 1.986

Ventas	\$ 300.000.00
Menos: Costo de Ventas	180.000.00
Ganancia Bruta	\$ 120.000.00
Menos Gastos:	75.000.00
Ganancia Neta	\$ 45.000.00

Fuente: Datos Hipoteticos.

La ganancia neta es de \$ 45,000.00 según la afirmación inicial de la Compañía Colombia S. A. para el año de 1.986, debió aumentar en \$ 45.000.00. Para demostrar lo anterior es necesario analizar cada una de las cuentas que intervienen en el Estado de Pérdidas y Ganancias, y en particular los débitos y los créditos que ellas originan.

- a. Ventas: Muestran un total de \$ 300.000.00, al registrar las se hicieron créditos por valor de \$ 300.000.00 y débitos por la misma suma. Al registrar los débitos se afectan las siguientes cuentas: Caja o Cuentas por Cobrar pertenecientes al Activo Corriente, por lo tanto

- el Capital de Trabajo se vió aumentado en \$ 300.000.00.
- b. Costo de Ventas: Fue de \$ 180.000.00, al registrarlo se hicieron créditos y débitos por esta suma. Al efectuar el registro de los créditos se afectó la cuenta de Inventario - mercancías, perteneciente al Activo Corriente dando origen a una disminución en el Capital de Trabajo por \$ 180.000.00.
  - c. Gastos: Ascendieron a \$ 75.000.00. Los débitos totales de las diferentes cuentas de gastos sumaron \$ 75.000.00 los créditos que se hicieron afectaron la cuenta de Caja o de Cuentas por Pagar, disminuyendo el Capital de Trabajo en \$ 75.000.00.

Lo anterior lo podemos observar en el Cuadro No 2.

El Cuadro No 2 nos muestra que el Capital de Trabajo fué de \$ 45.000.00, exactamente igual a la Ganancia Neta de la Compañía obtenida en el ejercicio. Se hace necesario aclarar que la Ganancia Neta no necesariamente aumenta el Capital de Trabajo, ya que ella se puede destinar a otros fines específicos.

Cuadro No 2: EFECTO DE LA GANANCIA NETA

Cuentas	Cuentas del Activo y Pasivos corrientes afectadas.	Aumento en el Capital de Trabajo.	Disminución en el Capital de Trabajo.
Ventas	Caja o Cuentas por Cobrar.	\$ 300.000.00	
Costo de Ventas	Inventario de Mercancías		\$ 180.000.00
Gastos	Caja o Cuentas por Pagar		75.000.00
Aumento en el Capital de Trabajo		300.000.00	255.000.00 45.000.00 300.000.00

Fuente: Datos Hipoteticos.

No se incluyen los gastos de depreciación y amortización, ya que al incluirlos el efecto de la ganancia neta sobre el Capital de Trabajo no es igual, su incidencia se discute más adelante.

EFFECTO DE LA DEPRECIACION Y AMORTIZACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO.

La depreciación en activo fijo, la amortización de activos intangibles y las provisiones para cuentas incobrables, que no se pagan en efectivo son deducciones que se hacen a la utilidad neta. Por esta razón el aumento en el Capital de Trabajo es producido por las utilidades netas se ajusta su monto el total de las partidas que no han exigido desembolso de efectivo al total de las ganancias netas.

Se puede observar lo anterior mostrando el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Compañía Colombia S. A. incluyendo el rubro Gasto - Depreciación por valor de \$ 15.000.00. El estado quedaría conformado así:

Cuadro No 3.

COMPAÑIA COLOMBIA S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDO PARA EL AÑO 1.986

Ventas		\$ 300.000.00
Menos: Costo de Ventas		180.000.00
Ganancia Bruta		\$ 120.000.00
Menos: Gastos	60.000.00	
Gastos Depreciación	15.000.00	75.000.00
Ganancia Neta		\$ 45.000.00

Fuente: Datos Hipoteticos.

La ganancia neta es de \$ 45.000.00, se debe ajustar sumando los \$ 15.000.00 correspondientes al gasto de depreciación, ya que este gasto ocasiona desembolso de efectivo, por lo que al registrar dicho gasto se acredita una cuenta llamada Depreciación Acumulada que no es una cuenta componente del Capital de Trabajo, y que ha disminuído el monto de las ganancias netas. Por lo tanto el Capital de Trabajo de la Compañía Colombia S. A. se vió realmente aumentado en el año en \$ 60.000.00. Esto se puede observar en el Cuadro No 4.

Cuadro No 4

## EFECTO DE LA DEPRECIACION

Cuentas	Cuentas del Activo y Pasivo afectadas.	Aumento en el Capital de Trabajo.	Disminución en el Capital de Trabajo.
Ventas	Caja o Cuentas por Cobrar	\$ 300.000.00	
Costo de Ventas	Inversión de Mercancías		\$ 180.000.00
Gastos:			
Gasto Dep.	Ninguno		
Otros Gastos	Caja a Cuentas por Pagar.		60.000.00
		300.000.00	240.000.00
Aumento en el Capital de Trabajo		300.000.00	60.000.00
			300.000.00

Fuente: Datos Hipotéticos.

El anterior cuadro nos muestra que el aumento del Capital de Trabajo fué de \$ 60.000.00 equivalente a la ganancia de operación antes de deducir el gasto de depreciación.

La ganancia neta de operación fué de \$ 45.000.00 y el gasto de depreciación de \$ 15.000.00.

#### ELEMENTOS QUE AFECTAN SU MONTO

Las diferentes partidas que integran el Capital de Trabajo se ven afectadas por distintos elementos. Las necesidades de Capital de Trabajo de cualquier tipo de empresa depende entre otros de los siguientes factores:

a. La situación General de la Economía:

En época de auge económico aumentan las necesidades de Capital de Trabajo de una empresa, ya que sus actividades tienden a extenderse; en las etapas depresivas de la Economía, las actividades de la empresa disminuyen, ocasionando una baja en sus necesidades de Capital de Trabajo.

b. Del Objeto Social de la Empresa:

Las empresas de tipo industrial presentan las mayores necesidades de Capital de Trabajo, ya que mantienen altos stocks de inventarios, materia prima, productos en proceso y productos terminados. También presentan altas inversiones en cuentas por cobrar, todo esto se debe a la baja rotación que presentan estos rubros.

Las empresas comerciales, si bien tienen menos necesida

des de Capital de Trabajo que las industriales, presentan en generalidad de los casos altos niveles en Cuentas por Cobrar, debido a su naturaleza y a la forma como operan, las necesidades de Capital de Trabajo de las empresas de servicios son mínimas.

c. El Volumen de las Operaciones de la Compañía:

En la medida en que se incrementa el volumen de las operaciones de la Compañía, sus necesidades de Capital de Trabajo se ven incrementadas aunque lógicamente ese incremento no será directamente proporcional al crecimiento del volumen de las operaciones.

d. La Rotación de los Inventarios y de las Cuentas por Cobrar:

Entre mayor sea la rotación de los inventarios menores serán las necesidades de la Compañía. La empresa debe ejercer, un control eficiente sobre su inventario para mantener cantidades, clases y calidades de mercancía adecuada.

Si la rotación de las Cuentas por Cobrar es alta, las necesidades de Capital de Trabajo serán menores. Por eso es indispensable, que la Compañía administre efectivamente su crédito, ya que de lo contrario su Capital de Trabajo se encontraría invertido en Cuentas por Cobrar por un tiempo más largo, y en consecuencia no se podría usar inmediatamente en las operaciones diarias.

e. Las Condiciones del Mercado Donde Opera la Compañía:

Si la Compañía opera en un mercado monopolista impondrá sus condiciones de ventas, realizándola en efectivo y con créditos a corto plazo, por lo tanto sus inversiones en Cuentas por Cobrar, serán numerosas y sus necesidades de Capital de Trabajo serán menores. Al operar en

mercados competitivos sus ventas por lo general las realizará otorgando condiciones de crédito favorables a sus clientes, o sea que sus inversiones en Cuentas por Cobrar serán altas y por ende sus necesidades de Capital de Trabajo serán mayores.

Lo anterior se ha analizado actuando la Compañía como vendedores, si actúa como compradora sucederá el efecto contrario; sus necesidades de Capital de Trabajo serán mayores en un mercado monopolista, actuando en un mercado competitivo sus necesidades de Capital de Trabajo serán menores.

#### CAUSAS QUE ORIGINAN SU INSUFICIENCIA

El Capital de Trabajo de una Compañía puede verse disminuído entre otros por los siguientes factores:

- a. Por pérdidas ocurridas en el desarrollo del objeto social de la Compañía.
- b. Por pérdidas extraordinarias.
- c. Por aumentos en el precio, necesitando así mayor cantidad de Capital de Trabajo para mantener su activo fijo y sus inventarios en la misma proporción.
- d. Por políticas erradas de la gerencia, en la obtención de recursos para financiar la ampliación del negocio.
- e. Por el pago de dividendos correspondientes a utilidades ficticias.
- f. Por la inversión de activos corrientes en activos no circulantes. Como la reposición de activos depreciados o la adquisición de valores a largo plazo en otras Compañías.

- g. Por el pago de Pasivos Circulantes surgidos como consecuencia de la adquisición de un Activo no Circulante.
- h. Por la falta de precaución de la administración al no acumular los recursos para el pago de bonos a su vencimiento.
- i. Por exceso de las provisiones para fondos de amortización, en relación con la utilidad neta anual.
- j. Por la no reposición de fondos utilizados en el retiro de acciones y bonos, cuando la actividad de la empresa aumenta.

#### FORMAS UTILIZADAS EN EL ANALISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos llamado también Estado de Cambio en el Capital de Trabajo, "es un reporte financiero adicional a las tradicionales" (3), que nos muestra los cambios periódicos en el Capital de Trabajo, así como las causas u orígenes de dichos cambios.

Es tal la importancia de dicho Estado que el Código de Comercio Colombiano reglamenta su presentación al señalar en su artículo No 1938 que: "El comerciante deberá acompañar a su exposición, un balance general de sus negocios, con el correspondiente Estado de Pérdidas y Ganancias, autorizado por un Contador Público y el inventario valorado de todos los bienes que le pertenezcan y de todas sus deudas, incluidas las que solo afectan indirecta o eventualmente su patrimonio, y una memoria razonada sobre las causas de su estado. (4).

Los resultados de las operaciones de la Compañía algunas veces muestran utilidades netas en el ejercicio económico, pero no siempre hay efectivo para el pago de dividendos, de facturas a proveedores y otros. Aún así la Compañía opera año tras año con utilidades pero su situación financiera se vuelve cada vez más desequilibrada. El estado de origen y aplicación de fondos nos responde este interrogante, muestra que se han hecho las utilidades y en que se han convertido los recursos obtenidos de otras fuentes.

"El Estado de Origen y Aplicación de Fondos también ofrece el medio de analizar con mayor detalle la comparación de balances de situación mediante la reforma de la columna de aumento y disminuciones. Si el Estado se prepara en la forma más completa y actualmente aprobada, también lleva el análisis cierta cifra operativa no mostrada en balances comparativos". (5).

Existen diversos procedimientos para la elaboración del Estado de Origen y aplicación de fondos. Sin embargo todos ellos conducen a mostrar los cambios en el Capital de Trabajo y especialmente la causa de tales cambios. En consideración de lo anterior y para facilidad se muestra uno de esos procedimientos. A continuación se señala el método escogido para la elaboración de Estados de Origen y Aplicación de Fondos:

Paso a). En primer lugar mostramos el comportamiento de las cuentas que forman parte del Capital de Trabajo y su incidencia en el mismo. Cuadro No. 6.

Paso b) Mostramos el comportamiento de las diferentes partidas que no forman parte del Capital de Trabajo y su efecto sobre el mismo. Para la elaboración de este se tendrá en cuenta la información adicional. Cuadro No 7.

Paso c) Después de preparar el análisis de las cuentas individuales que no son de capital de trabajo, se extractan los datos que hay allí y se ponen en un Estado de Fuentes y Aplicación de Fondos normal. Este, la culminación del análisis de fondos permite conocer no solo el aumento (o disminución) neto de el Capital de Trabajo de la Compañía, sino también las varias razones para tal cambio. (6). Cuadro No 3.

Todo lo anterior lo podemos plasmar en el siguiente caso de la Compañía Colombia S. A., que realiza un análisis de origen y aplicación de fondos para el año de 1.987.

Mostramos los balances generales correspondientes a los años de 1.986 y 1.987 con la información adicional correspondiente y necesaria.

Cuadro No 5: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. BALANCE GENERAL COMPARATIVO EN 31 DE DICIEMBRE DE 1.986 - 1.987

Partida	31 Dic		Aumento o Disminución
	1.986	1.987	
<b>Activo Corriente</b>			
Caja	10.800	7.000	3.800
Cuentas por Cobrar	6.200	8.100	1.900
Inv. Mercancías	10.000	16.000	6.000
Gastos Pagados por Anticipado	400	300	100
Otro Activo Corriente	1.600	1.000	600
<b>Total</b>	<b>29.000</b>	<b>32.400</b>	<b>3.400</b>
<b>Fijo</b>			
Edificio, Enseres, Equipo	40.000	84.000	44.000
Dep.Acumulada	3.000	4.200	1.200
	37.000	79.800	42.800
Terreno	10.000	18.000	8.000
	47.000	97.800	50.800
Activo Intangible	8.000	6.800	1.200
<b>Total Activo</b>	<b>84.000</b>	<b>137.000</b>	<b>53.000</b>

Pasivo y Capital			
Corriente			
Cuentas por Pagar	4.300	5.900	1.600
Otro Pasivo			
Corriente	2.100	1.800	300
Total Corriente	6.400	7.700	1.300
A largo Plazo	1.000	16.000	15.000
Total Pasivo	7.400	23.700	16.300
Capital:			
Capital Social	50.000	80.000	30.000
Utilidad por			
Distribución	26.600	33.300	6.700
Total Capital	76.600	113.300	36.700
Total Pasivo y Capital	84.000	137.000	53.000

INFORMACION ADICIONAL POR EL AÑO DE 1.987

1. Edificio comprado \$ 44.000.00 y Terreno \$ 8.000.00.
2. Depreciación \$ 1.200.00.
3. Traspaso del costo del activo intangible a utilidades no distribuidas \$ 1.200.00.
4. Emisión del documento por pagar hipotecario \$ 15.000.00, efectivo recibido.
5. Venta de acciones a la par \$ 30.000.00.
6. Dividendos pagados \$ 8.000.00.
7. Cobro de un reembolso de impuestos sobre la renta pagados en 1.986 \$ 5.250.00 (acreditado a utilidades por distribuir).

8. Utilidad neta después de impuestos, con inclusión de partidas extraordinarias \$ 10.650.00.

Fuente: Datos Hipotéticos.

Con todo lo anterior la Compañía Colombia S. A., procede a elaborar su análisis de origen y aplicación de fondos así:

Paso a) Cuadro No 6

Paso b) Cuadro No 7

Paso c) Cuadro No 8

Como información suplementaria mostramos el reflejo del aumento del Capital de Trabajo en los cambios del activo y pasivo corrientes.

Cuadro No 6: Compañía Colombia S. A. Estado de los Cambios en el Capital de Trabajo en 31 de Dic de 1.987

Partidas	31 de Diciembre		Capital de Trabajo	
	1.986	1.987	Aumento	Disminución
Activo Corriente				
Caja	10.800	7.000		3.800
Cuentas por Cobrar	6.200	8.100	1.900	
Inv. Mercancías	10.000	16.000	6.000	
Gastos Pagados por anticipado	400	300		100
Otro Activo Corriente	1.600	1.000		600
Total Activo Corriente	29.000	32.000	7.900	4.500

Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar	4.300	5.900	1.600
Otros Pasivos Ctes	2.100	1.800	300
Total Pasivo Cte.	6.400	7.700	1.600
Capital de Trabajo	22.600	24.300	8.200
Aumento en el Capital de Trabajo			2.100
		8.200	8.200

Fuente: Datos Hipoteticos

Cuadro No 7: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. CAPITAL DE TRABAJO EN DICIEMBRE 31 DE 1.987

	Fuentes Aumento	Aplicaciones Disminución	Si efecto
Aumento en la Dep. Acum	30.000		1.200
Venta de Acciones de Capital	30.000		
Utilidad procedente de las utilidades normales antes de deducir la Dep.	11.850		
Emisión de Documento Hipotecario	15.000		
Reembolso de Impuesto sobre la Renta	5.250		
Pago de Dividendos		8.000	
Compra de Edificio y Terreno		52.000	
	62.100	60.000	
Trabajo en el Capital de Trabajo		2.100	
	62.100	62.100	

Fuente: Datos Hipoteticos

Cuadro No 8: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ORIGENES Y APLICACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO EN 31 DE DICIEMBRE DE 1.987

FUENTES		
Venta de Acciones de Capital Obtenida		30.000
Utilidad Neta	10.650	
Más Depreciación	1.200	11.850
Emisión de Documento Hipotecario		15.000
Reembolso de Impuesto sobre la Renta		5.250
		<u>62.100</u>
APLICACIONES		
Pago de Dividendos		8.000
Compra de Edificio y Terreno		12.000
		<u>20.000</u>
Aumento en el Capital de Trabajo		2.100
		<u>62.100</u>

Fuente: Datos Hipotéticos.

Cuadro No 9: CAPITAL DE TRABAJO 1.986 - 1.987

	1.986	1.987	Aumento / 87
Activo Corriente	29.000	32.400	3.400
Pasivo Corriente	6.400	7.700	1.300
Capital de Trabajo	22.600	24.700	2.100

Fuente: Datos Hipotéticos.

En el análisis de los cuadros anteriores, podemos observar que la mayor fuente de Capital de Trabajo de la Compañía Colombia S. A. se origina en actividades no operacionales,

ya que estas contribuyen con \$ 50.250.00, mientras que las actividades operacionales aportan solamente \$ 11.850.00.

En cuanto a la aplicación de tales fuentes podemos ver que se aplicaron casi en su totalidad a la compra de activo fijo. Si comparamos las fuentes y las aplicaciones de Capital de Trabajo, llegamos a la conclusión de que la administración está utilizando efectivamente su Capital de Trabajo.

## CAPITULO III

EFFECTOS DEL NIVEL INFLACIONARIO SOBRE EL CAPITAL DE TRABAJO.

LA CONTABILIDAD CONVENCIONAL.

LA INFLACION, EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA EMPRESA.

DEFLACTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO. METODOLOGIA.

DEFLACTACION DE INVENTARIOS.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS DEFLACTADOS.

## EFFECTOS DEL NIVEL INFLACIONARIO SOBRE EL CAPITAL DE TRABAJO

### LA CONTABILIDAD CONVENCIONAL

La contabilidad convencional considera la moneda estable como medida de valor, bajo el supuesto de que la moneda como único denominador práctico implica una homogeneidad entre el valor de un peso y otro peso, sin consideración de factor tiempo; es decir: que la contabilidad, en base a este principio está construida sobre la base de una estabilidad monetaria permanente. (7). Al analizar el anterior principio observamos, que no corresponde a la realidad de las economías latinoamericanas y en particular a la colombiana, ya que ellas se encuentran bajo el influjo de constantes procesos inflacionarios que niegan el principio de la estabilidad monetaria.

Por esto cuando una empresa opera en un medio similar al descrito anteriormente, se hace necesario el ajuste de los estados contables, para que reflejen realmente la situación financiera de la empresa, y en esta forma la gerencia no toma decisiones equivocadas.

De lo contrario se desprende la necesidad de la contabilidad de ajustar los estados contables a los cambios en los niveles de precios, por ello al analizar los diferentes estados sobre el Capital de Trabajo se tendrá en cuenta este factor y se empleará una metodología, que nos permite la adecuación de los anteriores análisis a la realidad de los precios.

## LA INFLACION, EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA EMPRESA

No tratamos los Estados Financieros de las empresas en general sino solamente el Capital de Trabajo contenido en ellas, ni la inflación desde el punto de vista económico.

Las conclusiones son válidas para cualquier tipo de empresa; naturalmente, el análisis de cada caso debe tener en cuenta ciertas particularidades inherentes a cada empresa. Pero, los principios esbozados son fácilmente adaptables para cualquier caso.

No se trata la inflación como fenómeno económico ni las posibles causas del proceso inflacionario.

Desde el punto de vista administrativo solamente interesa los efectos de la inflación sobre el Capital de Trabajo, y el hecho de que la empresa como unidad económica no puede influir en el proceso ni en el ritmo inflacionario, únicamente puede estudiarlo y adaptarse a él.

Entre los principales efectos de inflación en una economía encontramos los siguientes:

- Desestimula la oferta de dinero, así como también el normal funcionamiento del mercado de capitales, redistribuye el ingreso inequitativamente, incrementa las actividades especulativas.
- Hay otro efecto poco conocido aunque no por ello menos grave:

El proceso inflacionario deforma el significado de los estados financieros de las empresas y por ende la informa

ción relativa al Capital de Trabajo mostrada en ellos.

Para la gerencia y para otros grupos como acreedores, accionistas o inversionistas, el análisis de los estados financieros así como el de su Capital de Trabajo, son un elemento de información insustituible por cuanto es el único medio disponible para medir la situación económica y financiera de la empresa. Se trata en particular como la inflación deforma de manera sistemática la información contable del Capital de Trabajo.

Anteriormente se ha considerado que la información relativa al Capital de Trabajo mostrada por la Contabilidad Convencional, contiene importes expresados en pesos de diferentes poder adquisitivo. Por esto, la información así mostrada carece en parte de bastante significación. La dirección de la empresa necesita información válida para efectuar los resultados y tomar decisiones; por esto, necesita la información relativa al Capital de Trabajo expresado en una misma unidad monetaria de igual poder adquisitivo.

De ahí la necesidad de mostrar la información relativa al Capital de Trabajo deflactada, este bajo supuesto de que la empresa esté funcionando en un medio inflacionario.

Llamamos deflactación del Capital de Trabajo al proceso de expresar las diferentes partidas de él, en una misma unidad monetaria de igual poder adquisitivo. Así al analizar el Capital de Trabajo, los resultados obtenidos retoman verdadera significación.

DEFLACTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

METODOLOGIA

Para describir el proceso de deflactación se usa un ejemplo que bien puede referirse a una empresa comercial, industrial o de servicios. Los procedimientos que se explican más adelante son generalmente aplicables a cualquier caso.

Deflactaremos la información relativa al Capital de Trabajo de la Compañía Colombia S. A. correspondiente al ejercicio del año de 1.986 el cual se expresará en pesos del año de 1.987.

La metodología a utilizar para deflactar el ejemplo comprende los siguientes pasos:

- a. Determinación de los índices de precios con que se va a trabajar los cuales nos servirán para expresar todos los importes de las partidas relativas al Capital de Trabajo bajo una misma unidad monetaria de igual poder adquisitivo. Se trabajará con los índices de precios que aparecen en el Cuadro No 10.
- b. Convertir las partidas correspondientes al Capital de Trabajo mostradas a pesos corrientes según la contabilidad convencional a pesos constantes del año que se ha tomado como base.

En nuestro ejemplo convertiremos las partidas del Capital de Trabajo mostradas en pesos corrientes del año 1.987 a pesos del año de 1.986 que hemos tomado como base.

- c. Las diferentes partidas del Capital de Trabajo se llevarán a pesos constantes mediante la siguiente expresión:

$$M_e = \frac{M_{po}}{P}$$

Explicación de la fórmula:

$M_e$  = Representa el importe de M convertido a pesos constantes.

M = Representa el importe de las diferentes partidas de Capital de Trabajo en pesos corrientes mostrados por la contabilidad convencional.

Po = Representa el índice de precios del período base.

P = Representa el índice de precio del índice a convertir.

Con los pasos anteriores resultan todas las partidas relativas al Capital de Trabajo, es decir, están expresadas en una misma unidad monetaria, de igual poder adquisitivo, y son las que arrojarán resultados reales acerca de la evolución financiera de la empresa en el ejercicio al ser analizada.

Así descrita la metodología comenzamos la deflactación de las partidas que interesan al Capital de Trabajo de nuestro ejemplo. La deflactación del balance aparece en el Cuadro No 11.

La columna primera transcribe la información contable contenida en el Cuadro No 5, la columna segunda contiene algunos índices de precios cuyo uso se verá más adelante, y la columna tercera contiene las partidas relativas al Capital de Trabajo deflactado.

Cuadro No 10: INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR DEL COMERCIO  
EN GENERAL EN EL PAIS

Meses	1.982	1.983	1.984	1.985	1.986	1.987
Enero	96.8	105.3	122.4	146.7	199.6	267.8
Febrero	97.5	106.0	122.8	150.0	209.7	270.4
Marzo	97.9	107.1	124.3	155.5	213.4	275.0
Abril	99.0	109.3	125.8	160.2	221.4	277.2
Mayo	99.7	110.7	127.8	163.7	222.7	285.7
Junio	100.7	111.8	130.1	171.7	227.3	190.6
Julio	100.8	112.7	132.6	174.1	228.0	291.6
Agosto	100.9	114.1	134.8	177.3	234.4	293.9
Septiembre	101.4	115.3	136.9	181.8	247.2	297.9
Octubre	105.1	117.2	139.3	186.0	247.8	302.5
Noviembre	102.4	118.6	141.9	196.7	251.7	306.3
Diciembre	102.6	120.4	143.5	168.7	259.7	310.7
Promedio	100.0	111.5	131.9		229.5	287.8

Fuente: Datos Hipoteticos.

Cuadro No 11: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. PARTIDAS DEL CAPITAL DE TRABAJO DEFLACTADAS A DICIEMBRE 31 DE 1.987

Partidas	Pesos	Indice de	Pesos
	Contables	Precios	Reales
	1.987	1.987	1.986
Activo Corriente	7.000	287.8	5.582
Cuentas por Cobrar	8.100	287.8	6.459
Inventario Mercancías	16.000	291.1	12.614
Gastos Pagados por Ant.	300	287.8	239
Otros Activos Corrientes	1.000	287.8	797
	<u>32.400</u>		<u>25.691</u>
Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar	5.900	287.8	4.705
Otros Pasivos Corrientes	1.800	287.8	1.435
	<u>7.700</u>		<u>6.140</u>
Capital de Trabajo	24.700	287.8	19.551
Dep. Acumulada	4.200	287.8	3.349

Fuente: Datos Hipoteticos.

Comenzamos deflactando el rubro de Caja. La primera columna nos dice que en Diciembre de 1.987 el importe de Caja era de \$ 7.000.00 pesos de 1.987, expresados en pesos de 1.986 nos da para Caja un valor de \$ 5.582.00, esta cantidad se obtuvo así:

$$M_e = \frac{M. Po}{P} = \frac{7.000 \times 229.5}{287.8} = \$ 5.582.00$$

En la fórmula los \$ 7.000.00 son los pesos del balance con

table; 229.5 es el índice de precios del período base, o sea de 1.986 y 287.8 es el índice de precio del año 1.987. El importe deflactado resulta de \$ 5.582.00 pesos de 1.986 que se registran en la tercera columna.

Pasando al rubro de Cuentas por Cobrar. En pesos de qué poder adquisitivo están expresados los \$ 8.100.00 contables? En pesos de 1.987. No importa que hallamos vendido nuestros productos a crédito hace varios meses. Legalmente nuestros clientes nos deben pesos nominales, no pesos de cierto poder adquisitivo. Por lo tanto, la deflactación de los créditos es similar a la de Caja.

$$\begin{array}{r} 8,100 \times 229.5 \\ \hline 287.8 \end{array} = \$ 6,459.00$$

Los créditos representan \$ 6.459.00 pesos de 1.986.

La deflactación de los inventarios se explica por aparte por requerir de un tratamiento especial, la deflactación de los gastos anticipados es similar, si hemos pagado, por ejemplo, alquileres por anticipado no importa que los hallamos pagado hace varios meses; el poder de pago que la agencia nos reconoce es el de los pesos nominales. Los pagos por anticipado suman \$ 239.00 en pesos de 1.986.

Similar tratamiento se le da al rubro de otros activos corrientes, los cuales deflactados nos muestran un valor de \$ 797.00.

Pasando ahora a los rubros del Pasivo Corriente y las provisiones contables, que también están expresados en pesos de 1.987. No importa si un proveedor nos vendió mercancías a

crédito por X pesos hace varios meses, nosotros le debemos el importe nominal de X pesos. Los pasivos en moneda legal se deflactan en igual forma que los activos monetarios vistos anteriormente. Al deflactar las cuentas del pasivo corriente nos da para Cuentas por Pagar \$ 4.705.00 y para Otros Pasivos \$ 6.140.00. El valor de la Depreciación Acumulada en pesos de 1.986 equivale a los activos monetarios (Caja, Créditos y Gastos Pagados por Anticipado) y los Pasivos en moneda legal están expresados contablemente en pesos del momento del balance y se deflactan en forma similar como hemos visto.

El caso de los activos físicos (mercancías y activos fijos) es más complicado y requiere un tratamiento especial.

#### DEFLACTACION DE INVENTARIOS

La primera columna nos indica que contablemente hay \$ 16.000.00 invertidos en inventarios. Estos inventarios están valuados a costo promedio, dentro de estos \$ 16.000.00 existen mercancías incorporadas en Diciembre de 1.987 y también en meses anteriores, en consecuencia los \$ 16.000.00 no son todos del mismo momento, sino que son la suma de importes expresados en pesos de diferente poder adquisitivo. Para deflactar estos \$ 16.000.00 con un método riguroso habría que analizar su composición por un mes de incorporación y deflactar cada uno de los importes componentes. Esto, salvo casos especiales es prácticamente imposible, por esto hay que recurrir a métodos razonablemente apropiados. Un método especialmente apto en caso de valuación de inventarios a promedio se basa en calcular la antigüedad media de

las existencias. Este índice se obtiene dividiendo los inventarios por el costo de ventas mensual promedio, o sea:

$$A = \frac{I}{C \cdot \frac{C.V}{12}}$$

A = Promedio de antigüedad, expresada en meses.

I = Importe contable de los inventarios.

C.V = Costo de ventas.

El 31 de Diciembre de 1.987 tenemos para el ejercicio concluido los siguientes datos:

Inventario = \$ 16.000.00

Costo de ventas = \$ 35.556.00

$$A = \frac{16.000}{\frac{35.556}{12}} = 5.4 \text{ meses}$$

La antigüedad promedio de las existencias es de 5.4 meses. Este lapso representa el período medio que transcurre desde que una mercancía entra en la empresa hasta ser vendida. Como 5.4 está entre 5 y 6 meses está entre Junio y Julio de 1.987, los índices de precios para tales meses son de 290.6 y 291.6 (Cuadro No 10). Entonces estableciendo un promedio ponderado y redondeado resulta que 5.4 meses le corresponde un índice de precios con que hay que deflactar los inventarios. Los inventarios contables no están dados en pesos de Diciembre de 1.987 sino en pesos de Junio y Julio de 1.987, de mayor poder adquisitivo. Esto se debe a que los inventarios, por ser un activo físico tiende a conservar un valor

real, es decir, a valorizarse con la inflación.

Una vez expuesto todo lo anterior procedemos a deflactar los inventarios usando la fórmula conocida:

$$M_e = \frac{M.P}{P} = \frac{16.000 \times 229.5}{291.1} = \$ 12.614.00$$

El inventario deflactado asciende a la suma de \$ 12.614.00 de 1.986

#### ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS DEFLACTADOS

Los cuadros de origen y aplicación de fondos se obtienen a partir de los estados contables. Por eso, tienen la misma significación que los estados contables de los cuales provienen, por ello para una mayor seguridad de la verdadera evolución financiera de la empresa es necesario presentar un estado de origen y aplicación de fondos deflactados. Esto se presenta en forma de términos contables y en términos reales, las conclusiones a las cuales puede llegarse a partir de ambos análisis de estados, varían notablemente. Presentar la información necesaria para la elaboración de tales estados.

Se procede a elaborar el estado de origen y aplicación de fondos de acuerdo a la metodología explicada en el capítulo II.

- Paso a) Cuadro No 13
- Paso b) Cuadro No 14
- Paso c) Cuadro No 15

IMPRESA Y EDITORIA  
 S. R. L.  
 C. R. S. R. L.  
 C. R. S. R. L.

Seguidamente presentamos el estado de origen y aplicación de fondos en términos reales, tomamos como base los pesos del año 1.985, este estado se obtiene a partir de los balances deflactados.

Cuadro No 12 COMPAÑIA COLOMBIA S. A. BALANCES GENERALES  
AÑOS 1.986 y 1.987

Activo	1.986	1.987	Aumento o Dismin.
<b>Activo Corriente</b>			
Caja	128	135	7
Cuentas por Cobrar	741	948	207
Inv. de Mercancías	489	604	115
Cuentas por Pagar Ant.	101	112	11
<b>Activo Fijo</b>			
Terreno	251	251	-
Edificio	280	280	-
Equipo A	608	598	(10)
Equipo B	188	188	-
Equipo C	-	206	206
Depreciación Acumulada	(314)	(418)	104
	<u>2.472</u>	<u>2.904</u>	
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por Pagar	711	810	99
Otros Pasivos Corrientes	108	149	41
Patrimonio	<u>1.653</u>	<u>1.945</u>	
	<u>2.472</u>	<u>2.904</u>	

Información Adicional:

- a. Compra de equipo por valor de \$ 206, por el cual se da en pago una parte del equipo B por valor de \$ 10.
- b. Pago de dividendo por valor de \$ 49.
- c. La utilidad procedente de las operaciones normales antes de deducir la depreciación por \$ 445.

Cuadro No 13. COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO EN 31 DE DICIEMBRE DE 1.987.

Partidas	31 de Diciembre		Capital de Trabajo	
	1.986	1.987	Aumento	Dismin.
<b>Activo Corriente</b>				
Caja	128	135	7	
Cuentas por Cobrar	741	948	207	
Inv. de Mercancías	489	604	115	
Gastos Pagados por Ant.	101	112	11	
<b>Total Activo Corriente</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por Pagar	711	810		99
Otros Pasivos Corrientes	108	149		41
<b>Total Pasivo Corriente</b>	819	959	340	140
Capital de Trabajo	640	840		
<b>Aumento en el Capital de Trabajo</b>				200
			340	340

Fuente: Datos Hipoteticos

Cuadro No 14: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. CAPITAL DE TRABAJO.  
DICIEMBRE 31 DE 1.987

	Fuente	Aumento	Dismin.	Sin Efecto
Aumento en la Dep Ac.				104
Utilidad Procedente de las Operaciones Normales antes de Deducir la Depreciación		445		
Pago Dividendos			49	
Compra de equipo			196	
Aumento en el Capital de Trabajo		445	245	

Fuente: Datos Hipoteticos.

Cuadro No 15: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ORIGEN Y APLICACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO. DIC. 31 de 1.987

Fuente:				
Utilidad Neta		341		
Más Depreciación		104	445	
Aplicaciones:				
Pago de Dividendos			49	
Compra de Equipo			196	
Aumento en el Capital de Trabajo			245	
			200	
			445	

Fuente: Datos Hipoteticos.

Cuadro No 16: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. BALANCE GENERAL DE  
FLACTADOS AÑOS 1.986 - 1.987  
BASE: AÑOS DE 1.985 ( EN MILES DE \$ )

Activo	1.986	1.987	Aumento o Disminución
<b>Activo Corriente</b>			
Caja	94	79	(15)
Cuentas por Cobrar	545	556	11
Inv. de Mercancías	366	353	(12)
Gastos Pagados por Ant.	74	66	( 8)
<b>Activo Fijo</b>			
Terreno	399.4	399.4	-
Edificio	329.1	329.1	
Equipo A	715	703	(12)
Equipo B	204	204	-
Equipo C		119	119
Depreciación Acumulada	(366.5)	(474.4)	107.7
	2.360	2.334.6	
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por Pagar	523	475	(48)
Otros Pasivos Corrientes	79	87	8
<b>Patrimonio</b>	1.758	1.772.6	
	2.360	2.334.6	

Información Adicional:

- a. Compra de equipo por valor de \$ 107.
- b. Pago de dividendos por valor de \$ 29.
- c. La utilidad procedente de las operaciones normales antes

de deducir la depreciación por \$ 151.6  
 d. El costo de venta para los años de 1.986 y 1.987 es de \$ 891 y \$ 1.120 respectivamente..

La metodología de la deflactación de los activos fijos, de la depreciación acumulada y el cálculo de la utilidad real se explicará en un apéndice al final.

Cuadro No 17: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DEFLACTADO EN PESOS DE 1.985 (MILES DE PESOS)

Partidas	31 de Diciembre		Capital de Trabajo	
	1.986	1.987	Aumento	Disminución
<b>Activo Corriente</b>				
Caja	94	79		15
Cuentas por Cobrar	545	556	11	
Inv. de Mercancías	366	353.6		12.4
<b>Gastos Pagados por</b>				
Anticipado	74	66		8
<b>Total Activo Cte</b>	<b>1.079</b>	<b>1.054.6</b>	<b>11</b>	<b>35.4</b>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por Pagar	523	475	48	
Otros Pasivos Ctes	79	87		8
<b>Total Pasivo Cte</b>	<b>602</b>	<b>562</b>	<b>48</b>	<b>8</b>
Capital de Trabajo	477	492.6	59	43.4
Aumento en el Capital de Trabajo				15.6
			59	59

Fuente: Datos Hipoteticos.

IMPRESA Y EDITORIAL  
 BOGOTÁ, COLOMBIA

Cuadro No 18. COMPAÑIA COLOMBIA S. A. CAPITAL DE TRABAJO  
EN PESOS 1.985 (MILES DE PESOS)

	Fuente Aumento	Aplicación Disminución	Sin Efecto
Aumento en la Dep. Acum.			107.7
Utilidad procedente de las operaciones normales antes de deducir la depreciación	151.6		
Pago de Dividendos		29	
Compra de Equipo		107	
Aumento en el Capital de Trabajo		15.6	
	151.6	151.6	

Fuente: Datos Hipoteticos.

Cuadro No 19  
COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ORIGEN Y APLICACIONES DEL CAPITAL  
DE TRABAJO EN PESOS DE 1.985 (Miles de Pesos)

Fuentes:			
Utilidad Neta	43.9		
Más Depreciación	107.7	151.6	
Aplicaciones:			
Compra de Dividendos		29	
Compra de Equipos		107	
Aumento en el Capital de Trabajo		15.6	
		<u>151.6</u>	

Fuente: Datos Hipoteticos.

El anterior estado nos muestra que el aumento del Capital

de Trabajo en términos reales resulta inferior al Capital de Trabajo mostrado de acuerdo a la contabilidad convencional, por lo tanto los citados de origen y aplicación de fondos deflactados deben ser considerados por los directores de una firma tener una visión no distorsionada de la evolución económica y financiera de ella y así al efectuar la toma de decisiones, así éstas serán más exactas.

## CAPITULO IV

ESTRATEGIAS ANTI IFLACIONARIAS.

INTRODUCCION.

POLITICAS DE CREDITO.

POLITICAS DE INVENTARIOS.

## ESTRATEGIAS ANTI INFLACIONARIAS

### INTRODUCCION

Hemos visto que el impacto de la inflación deforma los estados contables y por ende la información relativa al Capital de Trabajo y que es posible corregir extra contablemente mediante el proceso de la deflactación. Esta devuelve a los estados financieros su significación original, es decir el significado que poseen cuando no existe inflación.

Definimos estrategia anti inflacionaria a un principio de decisión y/o acción que nos permita mejorar la situación real de la empresa.

### POLITICA DE CREDITO

La mayor parte de los créditos están constituidos por los originados en la actividad comercial o sea créditos por venta. En las economías inflacionarias hay una tendencia a que este rubro del activo sea voluminoso. La razón es simple: Todos los empresarios saben que conviene financiarse con pasivos exigibles y los créditos de una empresa son pasivos para sus clientes.

El plazo de crédito es un recurso competitivo de importancia y en muchos sectores de la actividad económica existe una tendencia competitiva en base al crédito.

Es muy frecuente que la reducción de los créditos constitu

yen una de las oportunidades más interesantes para mejorar los resultados reales de la empresa. A continuación mostramos algunos recursos que tiene toda empresa para reducir el plazo de crédito en forma permanente:

- a. Control de las Cobranzas. La posibilidad más simple de reducir el plazo de crédito es el control de la cartera. El proceso de cobranza se puede reforzar con medidas severas, como establecimientos de altos intereses por mora, suspensión de entregas pendientes, pérdidas de descuentos o inclusive el cierre de las cuentas en caso de abusos por parte del cliente.
- b. Políticas de Descuentos. Tal vez el recurso más interesante para reducir el plazo de crédito sea ofrecer un tentador esquema de descuento por pronto pago a los clientes, supongamos que se otorgue un descuento del 2 % mensual, entonces sobre una factura a 90 días corresponderá un descuento de caja del 6 % (2 % por 3 meses) si es pagada al contado, del 4 % si es pagada a 30 días etc.
- c. Promoción de Ventas. Otra posibilidad eventual consiste en promover la venta de los productos en los mercados a los clientes de menor plazo de crédito.
- d. Negociación de la Cartera. Otro recurso usual es el descuento de documentos de clientes. Esta alternativa, en realidad no reduce el plazo de crédito sino el período de cobranza.

Muchas empresas pueden inclusive idear otros mecanismos que resulten apropiados a su caso particular. Las diferentes alternativas pueden utilizarse en forma individual o conjunta.

Todas las posibles estrategias para reducir el plazo de crédito deben ser consideradas tanto las que tienden a hacer cumplir en términos a los clientes morosos, como las que motivan a todos, incluyendo los buenos pagadores a pagar rápidamente.

El éxito de esta política de reducción de créditos deben medirse por el índice de cobranza. La disminución de este índice es más representativo que la reducción del volumen del crédito en unidades monetarias. Con el siguiente ejemplo aclaramos lo anterior: una empresa logra un aumento importante de sus ventas reales y los créditos pasan de 2.3 a 3.1 millones de pesos de 1.980 en el curso de dos años. Sin embargo, el plazo del crédito se reduce de 3.5 a 2.8 meses, debido a una mejor organización de la cobranza. En este caso podemos decir que la estrategia anti inflacionaria fué exitosa. El aumento de los créditos fué desfavorable y se explica como consecuencia del aumento de las ventas reales: lo que importa anti inflacionariamente es la reducción del plazo de crédito. Cuando nos referimos a reducción de los créditos debe sobre entenderse reducción estructural de los créditos, o sea disminución del plazo promedio del crédito concedido a los clientes. Esto es lo importante como defensa frente a la inflación.

Un último comentario sobre este tema es el siguiente: una disminución de los créditos genera en el corto plazo un flujo financiero favorable, proveniente de la contracción del activo.

Es esencial aplicar este recurso financiero extraordinario a un cambio estructural, pago de dividendos en efectivo,

cancelación de deudas muy costosas o riesgosas o financiación de proyectos de inversión suficientemente rentables (nuevos productos, renovación de máquinas, etc). Sería contraproducente reducir los créditos y por ejemplo encontrar que como contrapartida ha aumentado la caja, De esta forma se habrá transformado un activo en otro, igualmente expuesto a la inflación, pero a un costo que sería totalmente perdido. Todas las estrategias anti inflacionarias deben ser planeadas desde la perspectiva del cambio estructural.

#### POLITICA DE INVENTARIOS

La estrategia anti inflacionaria en materia de inventarios es un asunto complejo. Existen dos corrientes de opinión:

- a. La que recomienda inventarios abultados.
- b. La que prefiere inventarios mínimos competibles con una operación normal. Los partidarios de la primera corriente sostienen que conviene acumular inventarios porque se valorizan con la inflación y la empresa queda protegida.

Sin embargo se cree que la razón corresponde a los partidarios de la segunda corriente, vemos que en condiciones normales de inflación conviene operar con inventarios mínimos.

Para comparar el efecto de operar con inventarios de diferentes dimensiones, construimos el siguiente ejemplo simplificado que pone en evidencia las diferencias específicas. Imaginemos una empresa comercial que vende un solo producto, cuyo costo unitario va aumentando al mismo ritmo que la inflación. Esta es la hipótesis, que el costo de reposición

del inventario sigue el ritmo inflacionario, esto equivale a afirmar que su costo real permanece estacionario.

En el siguiente cuadro se muestra la evolución del índice de inflación y el costo unitario de la mercancía, suponiendo que la inflación es del 2 % mensual.

Cuadro No 20: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. EVOLUCION DEL INDICE DE INFLACION Y DEL COSTO UNITARIO DE LA MERCANCIA.

Mes:	Indice de Inflación	Precio Unitario de Compra en \$
1	100	100
2	102	102
3	104	104
4	106	106
5	108	108

Fuente: Datos Hipotéticos

El cuadro No 21 contiene los estados contables de la empresa bajo dos supuestos: a) La empresa opera con inventarios abultados: cuatro meses de stock (columnas uno y dos); b) La empresa opera con inventarios normalizados: dos meses de stock (columnas tres y cuatro).

Analizando la columna uno, el balance inicial a fines del mes cuarto muestra la caja con un importe de \$ 10 y 4 unidades en existencia compradas en los meses 4, 3, 2 y 1 por eso el valor del inventario es:

$$100 + 102 + 104 + 106 = 412.$$

100 + 102 + 104 + 106 = 412

100 + 102 + 104 + 106 = 412

100 + 102 + 104 + 106 = 412

El proveedor de la mercancía concede un mes de crédito; en toces la deuda comercial inicial pasivo de la empresa es igual al precio de compra de la unidad última adquirida en el mes cuatro o sea \$ 106.00.

El patrimonio inicial es igual a \$ 316.00, o sea, la diferencia que hay entre el total de activos con el total de los pasivos:

$$422 \text{ menos } 106 = 316$$

El sistema de evaluación de inventarios que utiliza la Compañía es el Fijo, por lo tanto el costo de la venta es el más viejo. Durante el mes quinto vende una unidad al precio de \$ 140.00. Otro supuesto es que el costo de inventarios equivale a un peso por unidad y por mes. Al vender la anterior unidad en ese precio de \$ 140.00 obtiene una utilidad bruta de \$ 40.00. Como la firma opera con cuatro unidades, tiene un costo de \$ 4.00 mensuales. Además existen gastos generales (alquileres, sueldos, etc.) que suman \$ 10.00, durante el mes quinto. La utilidad bruta menos el costo de inventarios, los gastos, deja una utilidad contable antes de impuesto de \$ 26.00. Los impuestos directos que se supone a una tasa fija del 40 %, son entonces de \$ 10.40. Por lo tanto la utilidad contable es de \$ 15.60. Durante el mes quinto no hay ningún movimiento patrimonial excepto la utilidad. Estamos entonces en condiciones de calcular el balance final al terminar el mes quinto. El stock es de 4 unidades; como se vende y se repone una unidad por mes, el inventario será:

$$102 + 104 + 106 + 108 = \$ 420.00$$

Cuadro No 21: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. EVOLUCION DE LA COMPAÑIA COLOMBIA BAJO DOS POLITICAS DE INVENTARIOS.

	Valores Contables	Valores Reales.	Valores Contables	Valores Reales.
	1	2	3	4
I Balance Inicial (Final del mes 4) (En \$)				
Activo				
Caja	10.00	10.19	10.00	10.19
Inventarios	412.00	432.00	210.00	216.00
Total	422.00	442.19	220.00	226.19
Pasivo y Patrimonio				
Activo	106.00	108.01	106.00	107.01
Patrimonio	316.00	334.18	114.00	118.18
Total	422.00	441.19	220.00	226.19
II Estado de Pérdidas y Ganancias (Mes 5)				
Ventas	140.00	140.00	140.00	140.00
Costo de Ventas	100.00	100.00	104.00	104.00
Utilidad Bruta	40.00	40.00	36.00	36.00
Costo de Inv.	4.00	4.00	2.00	2.00
Gastos Generales	10.00	10.00	10.00	10.00
Utilidad antes de				
Impuestos	26.00	26.00	24.00	24.00
Impuestos	10.40	10.40	9.60	9.60
Utilidad Neta				
Contable	15.60	15.60	14.40	14.40
Pérdida por Inflación		6.18		2.18
Utilidad Real		9.42		12.22

	Valores Contables 1	Valores Reales. 2	Valores Contables 3	Valores Reales. 4
III Balance Final (Final del mes 5)				
Activo				
Caja	19.60	19.60	22.40	22.40
Inventarios	420.00	432.00	214.00	216.00
Total	439.60	451.60	236.40	238.40
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo	108.00	108.00	108.00	108.00
Patrimonio	331.60	343.60	128.40	130.40
Total	439.60	451.60	236.40	238.40

Fuente: Datos Hipotéticos.

Las deudas corresponden al último mes de compra, es decir son de \$ 108.00. El patrimonio será igual al patrimonio inicial más la utilidad del quinto mes o sea:

$$316 + 15.60 = 331.60$$

Igualando los activos y pasivos deducimos que el capital final debe ser de \$ 19.60 o sea:

$$108 + 331.60 - 420 = \$ 19.60$$

Se supone que la empresa no recibe ningún otro crédito excepto el comercial. Los costos del inventario, los gastos generales y los impuestos se pagan al contado.

En la columna desaparecen los estados contables de la columna uno deflactados, estos están expresados en pesos de fines del mes quinto, los resultados se obtuvieron aplicando la fórmula del capítulo anterior, por eso la caja inicial

es de:

$$\frac{10 \times 108}{106} = 10.19$$

En los inventarios podemos hacer lo siguiente: como los inventarios contienen cuatro unidades, y se sabe que el costo actualizado a finales del mes quinto es de \$ 108, entonces el inventario deflactado es de  $4 \times 108 = \$ 432$ . Los pasivos deflactados son de \$ 108.01. Igualmente activos y pasivos, deducimos que el patrimonio inicial deflactado es de:

$$10.19 + 432 - 108.01 = 334.18$$

Lo cual final deflactado o sea la caja en el mes quinto coincide con el valor contable. El valor del inventario es igual a cuatro unidades a precios del mes quinto o sea:  $4 \times 108 = 432$ .

El pasivo real es igual al contable. Igualando pasivos y activos al patrimonio al final del quinto mes o sea:  $19.6 + 432 - 10.8 = \$ 343.6$ . Como no ha habido ningún movimiento patrimonial, la utilidad real debe ser igual al incremento del patrimonio:  $343.6 - 334.18 = \$ 9.42$ .

La utilidad real ( \$ 9.42) es inferior a la utilidad neta contable ( \$ 15.6). Esto significa que el fenómeno inflacionario ha determinado una reducción de la utilidad contable o sea, que hay una pérdida por inflación de \$ 6.18 o sea:

$$15.6 - 9.42 = \$ 6.18$$

Veamos ahora lo que pasaría, si la empresa hubiera adoptado otra política de inventarios. Supongamos que como nor

malmente vende una unidad por mes, un stock de dos unidades es operativamente razonable. Evolucionando en estas condiciones, sus activos, sus pasivos y sus resultados son diferentes, estos aparecen en la columna tres.

La caja inicial es la misma de \$ 10.00. El inventario inicial de dos unidades compradas en los meses tres y cuatro ascienden a  $104 + 106 = 210$ . El pasivo es igual al de la columna uno, ya que las deudas comerciales siguen siendo un mes, que es el plazo de crédito otorgado por el proveedor. Igualando activos y pasivos se deduce que el patrimonio contable a fines del mes cuatro debe ser de:

$$10 + 210 - 106 = \$ 114.$$

Pasando ahora al estado de pérdidas y ganancias vemos que las ventas son las mismas que en el caso anterior una unidad a \$ 140.00. Esto es razonable, el precio de venta es independiente del volumen del inventario y del costo histórico de éste. El costo de ventas será ahora de \$ 104.00, por que de acuerdo a lo anteriormente dicho el sistema de evaluación establecido es el Fijo. La utilidad resulta de \$ 36.00. Los costos de inventarios son menos que en la columna uno: como son de un peso por unidad y por mes, estos costos suman \$ 2.00. al bajar el inventario a la mitad, este costo variable también se reduce a la mitad. Los costos generales se mantienen en \$ 10.00. La utilidad contable resulta:  $36 - 2 - 10 = \$ 24.00$ , los importes son:  $0.40 \times 24 = \$ 9.6$ , efectuando la diferencia la utilidad neta contable es de  $24 - 9.6 = \$ 14.4$ .

Analizando el balance del mes quinto. Los inventarios son de cuatro unidades compradas en los meses 4 y 5 o sea:

$106 + 108 = \$ 214.00$ . El pasivo equivale al último mes de compra o sea  $\$ 108.00$ . El patrimonio final debe ser igual al patrimonio inicial más la utilidad:  $114 + 14.4 = \$ 128$ . Igualando activos y pasivos se deduce que la caja final debe ser igual a  $108 + 128.4 - 214 = \$ 22.4$ , podemos observar que la caja evoluciona más favorablemente en la columna tres que en la uno, porque mientras se opera la reducción del inventario, se goza de un flujo financiero extraordinario.

Pasamos a la columna cuatro donde se deflactan los estados contables de la columna tres en forma similar a los de la columna dos. La caja no sufre modificaciones. Los inventarios deflactados son, a costo actualizado  $2 \times 108 = 216$ . El pasivo inicial es de  $108.01$ . Igualando pasivos y activos se deduce que el patrimonio inicial deflactado es de :  $10.19 + 216 - 108.01$  o sea de  $\$ 118.18$ .

En el balance del mes cinco se observa que la caja final deflactada es igual a la contable. Los inventarios son de  $\$ 216.00$  o sea unidades al precio de reposición  $\$ 108.00$ . El pasivo es igual al contable. De ahí deducimos que el patrimonio final real es:

$$22.4 + 216 - 108 = \$ 130.40$$

La utilidad real es igual al incremento del patrimonio:

$$130.40 - 118.18 = \$ 12.22$$

Completando el estado de pérdidas y ganancias y analizando que hay pérdida debido a la inflación de:  $14.40 - 12.22$  o sea  $\$ 2.18$ . Podemos comprobar que la pérdida originada por la inflación es menor, que la utilidad real es mayor en el caso de tener dos meses de inventario que el caso de tener

cuatro meses.

Si comparamos las columnas 2 y 4 se comprueban las ventajas de operar con inventarios mínimos compatibles con las operaciones normales, o lo que es lo mismo, la desventaja de acumular stocks altos para defenderse de la inflación.

Las ventajas de operar con inventarios reducidos son entre otras las siguientes:

- A. Menor costo de mantenimiento de inventarios.
- B. Menor impuestos directos por el hecho de que la utilidad bruta contable es menor, en el caso analizado \$ 36 contra \$ 40.

Esto proviene del hecho de que el costo de ventas, al ser más reciente es más realista más cerca del verdadero valor de reposición.

- C. Mayor utilidad real, en nuestro caso \$ 12.2 contra \$ 9.42.
- d. Mejoría en la situación financiera, en nuestro caso que da demostrado por el hecho de haber incremento de la caja.
- e. Menores impuestos sobre el patrimonio, si los hubiera.

Frente a las anteriores ventajas surgen las siguientes desventajas:

- A. Menores utilidades contables. Esto puede ser desventaja so cuando terceros analizan los estados contables sin considerar el efecto de la inflación.
- B. Menor índice de liquidez. En la columna dos es de \$ 4.18 mientras que en la columna cuatro es de \$ 2.20.
- c. Mayor índice de endeudamiento, junto con el menor índice

de liquidez, señalan una estructura financiera más débil. Esto queda parcialmente compensado con el mayor flujo financiero señalado antes.

- d. Mayor riesgo de agotamiento de inventario, aunque los inventarios reducidos sean técnicamente correctos, evidentemente un menor stock incrementa los posibles agotamientos en determinados casos como puede suceder por ejemplo en el caso de un aumento exagerado en la demanda, etc.

Las conclusiones anteriores son válidas en el supuesto caso de que el aumento de costos acompañe el aumento del índice de inflación y por lo tanto la política anti inflacionaria en materia de inventarios es no abultarlos innecesariamente.

## CAPITULO V

ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO MEDIANTE INDICES O RAZONES.

DEFINICION DE CONCEPTOS.

RAZONES FINANCIERAS Y FINANCIERO OPERACIONALES.

FACTORES LIMITATIVOS DEL USO DE LOS INDICES O RAZONES.

## ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO MEDIANTE RAZONES

### DEFINICIÓN DEL CONCEPTO

El análisis de los estados financieros, del Capital de Trabajo y de otros estados que son importantes dentro de cualquier organización, por medio de razones o índices como representación de situaciones reales y su comparación e interpretación a través de los resultados de varios períodos dentro de la misma empresa, es sin duda una de las herramientas que tiene a su disposición la gerencia para conocer, no solo la actualidad general y operacional de la entidad que dirige, sino también para obtener una visión global de los resultados reales de su gestión, susceptibles de comparaciones con los pronósticos y presupuestos que se han hecho para períodos posteriores, con miras a una más acertada toma de decisiones de los muchos aspectos financieros que de una u otra forma han de afectar la marcha de su organización.

En su acepción más amplia el término razón se aplica a cualquiera de los resultados de establecer la relación numérica entre dos números. Los tres tipos principales de estos cálculos se clasifican como sigue:

- a. Razón específicamente, la simple división de un número por otro.
- b. Razón de Variación. La relación entre dos hechos expresados en forma numérica, generalmente relacionado con un período de tiempo.
- c. El porcentaje. Un tipo especial de razón, que expresa el número por un ciento.(8).

El valor de las razones o índices para la interpretación

de los datos de los estados contables y del Capital de Trabajo, se apoya en la premisa según la cual las relaciones pueden ser más significativas que las cifras individuales, lo que quiere decir que las relaciones pueden tener por su misma importancia intrínseca. Según el tipo de partidas que relacionen las razones se clasifican así:

- a. Razones Financieras: Aquellas que comparan dos o más rubros del balance general.
- b. Razones Operacionales: Aquellas que comparan rubros del estado de pérdidas y ganancias.
- c. Razones Financieras Operacionales: Aquellas que comparan rubros combinados del balance general con el estado de pérdidas y ganancias. (9).

Las razones pueden presentarse en cualquiera de las formas siguientes o en cualquiera combinación de las mismas:

- a. Incluyéndolas en los estados.
- b. Como tema de informe complementarios y descripciones anexas.
- c. En estados por separados.
- d. En forma de gráficas.

No es posible sujetarse a una forma técnica estandarizándose el procedimiento debe adoptarse a las necesidades de cada caso en particular.

#### RAZONES FINANCIERAS Y FINANCIERA - OPERACIONALES

Se definió a las razones financieras como aquellas que comparan dos o más rubros del balance. Los principales tipos de razones financieras que se utilizan son:

- a. Razón Corriente o de Capital de Trabajo. También conocida con el nombre de índice de solvencia. Esta razón se calcula así:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La razón anterior constituye probablemente la primera prueba que aplican los analistas de crédito, es considerada como la razón de mayor importancia.

- b. Razón de Prueba de Acido, también conocida con los nombres de Razón de Disponible, de prueba de fuego, razón rápida o índice de liquidez. Generalmente se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Efectivo} + \text{Cuentas por Cobrar} + \text{Valores Realizables}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Esta razón permite juzgar la posibilidad inmediata para satisfacer las obligaciones a corto plazo.

Las razones financiero - operacionales, definidas como aquellas que comparan rubros combinados del balance con el estado de pérdidas y ganancias, lo podemos clasificar así:

- a. Rotación de Cuentas por Cobrar, también conocida con el nombre de rotación de cartera. Se calcula así:

$$\frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Si no se tiene a la mano el total de las ventas a crédito, se puede utilizar el importe total de las ventas, obtenién

dose una comparación satisfactoria.

- b. Rotación de Inventarios. Se puede calcular la rotación para el inventario de los artículos terminados y para el de materias primas. Se procede de la siguiente manera:

Costo de Ventas

Promedio del Inventario (Productos Terminados o Mat. Primas)

- c. Rotación de las Cuentas por Pagar, es conocida con el nombre de Índice de Honorabilidad, se calcula de la siguiente manera:

Compras

Promedio de Cuentas por Pagar

- d. Rotación de los Activos, Índice de Eficiencia, Rentabilidad y Rentabilidad para Rotación de los Activos Corrientes. Dentro del aspecto altamente cualitativo de las razones financiero operacionales, la rotación de los activos corrientes, la eficiencia y rentabilidad de los mismos ocupan lugar prioritario. Por eso una indicación de la rotación y rentabilidad de los activos corrientes y de la eficiente utilización de los mismos puede asegurarse mediante el uso de tres razones o relaciones:

- d.1. La Rotación de los Activos Corrientes (Eficiencia). Esta se calcula así:

Costo de Ventas + Gastos de Operación

Promedio de los Activos Corrientes.

Para su mayor exactitud deben deducirse los gastos de amortización y depreciación.

- d.2. La Rentabilidad de los Activos Corrientes, esta

es una razón altamente relacionada con la prima y se calcula así:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Promedio de los Activos Corrientes}}$$

d.3. Rentabilidad por Rotación de los Activos Corrientes surge de las dos anteriores y puede denominarse como la rentabilidad por cada rotación o por cada vuelta siendo la resultante de:

$$\frac{\text{Rentabilidad de los Activos Corrientes}}{\text{Rotación de los Activos Corrientes}}$$

FACTORES LIMITATIVOS DEL USO DE LOS INDICES

En el análisis por medio de índices es preciso tener en cuenta que es realmente útil para indicar probabilidades y señalar puntos débiles, pero no sirve como base de juicio para poner de manifiesto hechos ciertos. Es necesario reconocer sus limitaciones y no dejarse llevar a conclusiones erróneas por atribuirlo a ciegas funciones que no le corresponden.

El uso de los índices no debe hacerse en forma individual sino en forma integral, es decir, no contentarse con los resultados que arroje una de estas razones aunque se hagan comparaciones con períodos anteriores, por cuanto en muchas ocasiones se requiere el estudio simultáneo de varias para obtener cifras positivas que realmente incidan en la toma de decisiones.

Las comparaciones de los índices debe hacerse generalmente con base en diferentes períodos, dentro de la misma empresa y no con otras empresas, por cuanto es de común ocurrencia que aunque sigan las mismas políticas contables, y se esté de acuerdo con los principios y conceptos de contabilidad generalmente aceptados, la interpretación de los estados financieros y el análisis de sus razones es muy diferente.

Cada empresa en este caso es totalmente autónoma y el porcentaje de sus ejecutivos varía notablemente. Con respecto a las razones y a la gestión de la empresa se señala: "Cualquier razón o juego de razones que son excelentes en un año pueden convertirse en malas en años siguientes si la dirección de la dirección empresarial es pobre. El equipo gestor de las empresas está cambiando constantemente, en capacidad y poder, y también cambia la relación de esos atributos cuando se comparan con gerencias de empresas competidoras. El conocimiento de la significación de razones financieras importantes señalará puntos débiles e indicará si la situación financiera es total o parcialmente buena, cuestionable o mala; pero la gran incógnita es siempre la dirección de la empresa. Pero, por el mismo motivo, no son las razones financieras las que dan a entender que determinado negocio no está en orden. Las razones son síntomas, algunos equipos gerenciales pueden superar o mitigar los síntomas; otros son incapaces de reconocerlos o carecen de pericia y conocimiento para hacerlo. (10). Los índices son indicadores a grandes rasgos.

## CAPITULO VI

USO DE LOS INDICES O RAZONES FINANCIERO CONTABLE REAL.  
INDICES DE SOLVENCIA O DE CAPITAL DE TRABAJO.  
CONJUNTO ALTERNO DE INDICE.  
LIMITACIONES DEL INDICE.  
INDICE DE LIQUIDEZ O INDEBIDA ACIDA.

## USO DE LOS INDICES FINANCIEROS CONTABLE - REAL

## INDICE DE SOLVENCIA O DE CAPITAL DE TRABAJO

El Índice de Solvencia o de Capital de Trabajo se le conoce también con el nombre de razón de circulante y se calcula así:

Activo Circulante

---

Pasivo Circulante

En el cálculo de la razón de circulante es necesario que se incluyan todas las partidas que forman parte del activo y pasivo circulante, el valor de la razón de circulante, como es de lógica suponer estará sujeto al grado de exactitud con que se tomen los valores del activo y pasivo circulante, por ello es importante que el analista antes de entrar a calcular la razón de circulante haga un estudio de las partidas que forman parte del activo y pasivo circulante para determinar si se hace necesario o no su inclusión; así por ejemplo, puede encontrarse que las cuentas por cobrar contienen una gran cantidad de valores ya vencidos y por lo tanto incobrables, estos valores deben ser excluidos a su vez puede encontrarse que los documentos por cobrar a largo plazo representan una serie de obligaciones, con vencimiento inferior a un año, cuyos valores es necesario incluir en el cálculo de dicha razón. Otro de los rubros que el analista debe tratar con mucho cuidado es el referente a los pasivos contingentes, a este respecto muchos analistas consideran tales documentos por cobrar, ya sean descontados o no, como activo circulante y todos los documentos descontados como pasivos circulantes, sobre esta práctica

señalamos que si el negocio es responsable contingente del pago de los documentos descontados, el procedimiento anterior nos muestra con mayor exactitud la razón de circulante; si la empresa no es responsable contingente de los documentos descontados estos no deben considerarse en el cálculo del índice de solvencia. Como sabemos la razón de circulante nos refleja la capacidad de una firma o empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, a este respecto muchos analistas consideran como satisfactoria una razón del circulante del 20 % o de 2 a 1, sin embargo esto sólo debe constituir un punto de partida para análisis posteriores, ya que al estudiar la razón de circulante, encontramos que ella está influenciada por muchos factores, entre ellos, el mercado donde opera la firma, la naturaleza de las partidas del activo y pasivo circulante, la rotación de los inventarios y cuentas por cobrar, etc., es por ello que se dice: "Aún cuando la relación entre el activo y pasivo circulante no cambie las variaciones en los importes de las partidas individuales pueden producir condiciones favorables o desfavorables según el caso aún puede darse el caso que la razón de circulante varíe, con una tendencia al alza, sin embargo, puede que la empresa no se encuentre en posición de pagar el pasivo circulante debido a menor liquidez del importe de las partidas del activo circulante" (11).

La razón de circulante es una cifra mucho más significativa que el Capital de Trabajo, para mostrar la capacidad de una empresa en el cumplimiento de sus obligaciones circulantes. Esto lo podemos verificar mediante el siguiente caso ilustrativo:

## Cuadro No 21: COMPAÑIA COLOMBIA S. A.

Activos Corrientes	\$ 200.000.00
Pasivos Corrientes	100.000.00
Capital de Trabajo	100.000.00
Razón de Circulante	2 a 1

Fuente: Datos Hipotéticos.

## Cuadro No 22: COMPAÑIA CARTAGENA S. A.

Activos Corrientes	\$ 400.000.00
Pasivos Corrientes	300.000.00
Capital de Trabajo	100.000.00
Razón de Circulante	1,4 a 1

Fuente: Datos Hipotéticos.

Los cuadros anteriores nos muestran que ambas compañías presentan el mismo capital de trabajo, pero los acreedores de la compañía Colombia S. A. tienen mayor seguridad de obtener el pago de sus deudas, que los de la Compañía Cartagena S. A. ello, por que la Compañía Colombia S. A. por cada peso que debe tiene dos pesos de activo corriente con que responder, mientras que la Compañía Cartagena S. A. solo tiene \$ 1,4 de activo circulante con que respaldar sus deudas a corto plazo, es por ello que se afirma que la razón de circulante es un mejor indicador de la capacidad de pago de una firma que el Capital de Trabajo.

COMPUTO ALTERNO DEL INDICE

El computo o cálculo de la razón de circulante puede calcularse de manera opuesta a la señalada anteriormente, o sea dividiendo los pasivos corrientes entre los activos corrientes, en este caso la fórmula para el cálculo de la razón del circulante queda así:

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}}$$

Esta razón nos muestra lo que una empresa debe por cada peso del activo corriente que tenga. Esta situación puede ser ilustrada mediante el siguiente ejemplo:

Cuadro No 23: COMPAÑIA COLOMBIA S. A.

Activo Corriente	\$ 200.000.00
Pasivo Corriente	100.000.00
Razón de Circulante	2 a 1
Razón de Circulante	0.5 a 1

Fuente: Datos Hipotéticos.

La razón del circulante calculada mediante el método alterno (0.5 a 1) nos dice que por cada peso de activo circulante, la compañía debe en pasivo circulante \$ 0.5, a su vez la razón de circulante calculada por el método usual dice que por cada peso de pasivo circulante la Compañía tiene dos pesos de activo circulante con que responder; en síntesis ambos métodos son aceptables y nos conducen a la misma información, la capacidad de una firma para cumplir sus obligaciones a corto plazo. La utilización de cualquiera de las técnicas señaladas es simple asunto de preferencia y cos

ventarios se sobre estime, incluir pasivo corriente como deuda a largo plazo, etc. Resumiendo el analista no le debe interesar en sí la mejoría de la razón de circulante si no la forma como se logró tal mejoría. Lo ideal sería que estas mejoras fuesen producto de las ganancias obtenidas en las operaciones normales de la empresa y no por ninguna de las prácticas arriba mencionadas.

Una vez señaladas todas las anteriores consideraciones sobre el índice de solvencia y señaladas sus limitaciones presentamos el caso de la Compañía Colombia S, A., que estudia el comportamiento de su razón de capital de trabajo.

Cálculos:

Capital de Trabajo: Activo Corriente menos Pasivo Corriente.  
 Capital de Trabajo ( 1.986 \$ 195.000.00 - 94.000 = \$ 101.000  
 Capital de Trabajo (1.987 \$ 451.000 - 156.000 = \$ 295.000  
 Índice de Solvencia: Activo Corriente entre Pasivo Corriente.

Índice de Solvencia (1.986):

195.000	
<hr/>	2.07
94.000	

Índice de Solvencia (1.987):

451.000	
<hr/>	2.89
156.000	

Al analizar el comportamiento de la razón de circulante de la Compañía Colombia S. A., se observa que para el año 1.987 esta Compañía presenta una razón de circulante bastante elevada, mirada aisladamente esta razón, se puede concluir que dicha empresa para el año de 1.987 estaría en capacidad de cancelar fácilmente sus obligaciones a corto plazo que du

la empresa en una fecha dada, sino la comprensión e interpretación de dicha situación.

Otra preocupación que se debe tener presente al trabajar con la razón de capital de trabajo, es lo referente a su estandarización de 2 a 1 ya que afirmar que sea adecuada o no depende de cierto número de factores, que deben ser considerados por el analista al interpretar la razón mencionada. Entre otros factores tenemos, los siguientes:

- a. Las condiciones de crédito obtenida de los proveedores, en relación con las otorgadas a los clientes.
- b. El tiempo requerido para percibir las cuentas por cobrar y la rotación de los inventarios.
- c. El ciclo natural de los negocios.
- d. La etapa en que se encuentre la empresa, es decir, si ésta se encuentra en un período de expansión o contracción.
- e. Las características de los programas financieros que desarrolla la firma.
- f. El tamaño de la empresa.
- g. La naturaleza de la empresa.

En síntesis la verdadera significación de la razón de circulante sólo puede determinarse al analizar en detalle la forma y la naturaleza de su activo y pasivo circulante.

Por último debemos señalar que el análisis siempre debe estar pendiente de una práctica muy utilizada por las empresas consistente en mostrar las partidas del activo y pasivo circulante, no acorde con la naturaleza de las mismas, para así presentar una mejor razón de capital de trabajo, puede suceder por ejemplo que el valor en libros de los in

tumbre.

#### LIMITACIONES DEL INDICE

Es de vital importancia señalar que a pesar de la frecuencia con que es utilizada la razón de circulante para analizar el Capital de Trabajo de una firma, tiene tan solo una significación muy restringida. Como herramienta analítica se utiliza mejor para mostrar la tendencia del aumento o disminución de la posición del capital de trabajo de una firma es decir, una empresa puede hacer comparaciones de su razón de capital de trabajo al final de cada ejercicio con las razones de períodos anteriores y en base a ellas anotar la tendencia, para así tomar las medidas correctivas cuando sean necesarias. La comparación de razones de capital de trabajo, puede resultar un ejercicio sin ninguna utilidad, sino se tiene en cuenta la composición de los activos corrientes, puede suceder por ejemplo que dos compañías presente la misma razón de capital de trabajo, lo cual puede llevar a concluir que tiene la misma capacidad de pago, sin embargo al analizar sus activos corrientes, se puede detectar que mientras una de ellas presenta activos corrientes fácilmente liquidables, la otra puede que solamente tenga una gran acumulación de cuentas por cobrar incobrables.

En los análisis de capital de trabajo, con base en la razón de circulante los analistas deben tener siempre presente, que esta razón es reflejo de una situación estática, de la relación entre dos variables en una fecha determinada, por lo tanto lo interesante no es la situación financiera de

rante el año anterior o sea 1.986 pero si analizamos la composición de su activo y pasivo circulante para los mismos años se desvirtúa fácilmente tal presunción. Veamos dicha composición:

Cuadro No 24: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ACTIVO Y PASIVO CORRIENTE PARA LOS AÑOS 1.986 y 1.987

Partidas	1.986	1.987
<b>Activo Corriente</b>		
Caja	\$ 45.000.00	145.000.00
Cuentas por Cobrar (Neto)	70.000.00	108.500.00
Inversiones Temporales	10.000.00	22.500.00
Productos Terminados	20.000.00	67.500.00
Productos en Proceso	30.000.00	62.500.00
Materia Prima	20.000.00	22.500.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>195.000.00</b>	<b>451.000.00</b>
<b>Pasivo Corriente</b>		
Cuentas por Pagar	75.000.00	112.500.00
Documentos por Pagar	19.000.00	43.500.00
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b><u>94.000.00</u></b>	<b><u>156.000.00</u></b>
Ventas del año	\$350.000.00	400.000.00

Fuente: Datos Hipotéticos.

Cuadro No 25: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. COMPOSICION DEL ACTIVO CIRCULANTE. AÑOS 1.986 Y 1.987. (Miles de \$)

Partidas	1.986		1.987	
	V.A.	V.R.	V.A.	V.R.
Activo Corriente				
Caja	45	0.23	145	0.32
Cuentas por Cobrar	70	0.36	108.5	0.24
Inversiones	10	0.05	22.5	0.05
Productos Terminados	20	0.10	67.5	0.15
Productos en Proceso	30	0.16	62.5	0.14
Materias Primas	20	0.10	45	0.10
Totales	195	100 %	451.0	100 %
Pasivo Corriente	75	0.80	112.5	0.72
Documentos por Pagar	19	0.20	43.5	0.28
Totales	94	100 %	156.0	100 %

Fuente: Datos Hipotéticos.

Al analizar la composición del activo y pasivo circulante para los años 1.986 y 1.987 notamos que para 1.986 la Compañía por cada \$ 1 de activo circulante tiene \$ 0.64 en caja y cuentas por cobrar e inversiones temporales, es decir que para recoger obligaciones a corto plazo por valor de \$ 1 cuenta con \$ 0.64 realizados e muy fácilmente realizables, mientras que para el año de 1.987 para cubrir la misma obligación sólo cuenta con \$ 0.61 realizados muy fácilmente realizables. Lo anterior nos da margen para afirmar que la Compañía presenta una situación más líquida en el año de 1.986 desvirtuando la conclusión obtenida al analizar aisladamente la razón de circulante.

Si analizamos el comportamiento de las ventas en relación con los inventarios y las cuentas por cobrar, podemos con

cluir que en el año de 1.987 la Compañía presenta un exceso de inversión en cuentas por cobrar e inventarios, ya que el volumen de sus ventas se ha incrementado mínimamente, en relación con el incremento de las partidas anteriores, ocasionando un exceso de capital de trabajo y una elevación de la razón de circulante.

Asímismo si comparamos el crecimiento de sus operaciones normales con el crecimiento del pasivo corriente notamos también que este crecimiento del pasivo es muy alto, no acorde con el volumen de sus operaciones, lo que conlleva a un endeudamiento acelerado a corto plazo.

Concluyendo podemos decir que la empresa presenta una situación desfavorable, con la siguiente realidad: una alta razón de capital de trabajo, disminución de liquidez, exceso de capital de trabajo, endeudamiento a corto plazo exagerado y bajo incremento de sus operaciones normales.

A continuación mostramos un análisis real del anterior índice, para ello expresamos las partidas del año 1.987 en pesos del año de 1.986. Esto lo hacemos en base a la fórmula:

$$M_e = \frac{M \times P_o}{P}$$
, teniendo en cuenta la metodología señalada, con los índices del cuadro No 10 y suponiendo:

- a. La materia prima representa importes del mes de Marzo de 1.987.
- b. Las inversiones temporales están expresadas en pesos de Diciembre de 1.987.
- c. Los productos terminados representan valores de los meses de Agosto, Septiembre y Octubre de 1.987.
- d. Los productos en proceso corresponden al mes de Diciembre

bre de 1.987.

Cuadro No 26: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ACTIVO Y PASIVO CORRIENTE DEFLACTADOS EN PESOS DE 1.985 (Miles de \$)

Partidas	1.986	1.987
Activo Corriente		
Caja	45	115.600
Cuentas por Cobrar	70	86.521
Inversiones Temporales	10	16.620
Productos Terminados	20	52.984
Productos en Proceso	30	46.166
Materias Primas	20	37.555
Total Activo Corriente	195	355.446
Pasivo Corriente	90	380.599
Cuentas por Pagar	75	89.711
Documentos por Pagar	19	34.688
Ventas	350	318.972

Fuentes: Datos Hipotéticos.

Capital de Trabajo Real:  $255.446 - 500.509 = 231.047$

Indice de Solvencia Real:  $\frac{355.446}{124.399} = 2.86$

La composición real del activo y pasivo corriente queda como se muestra en el Cuadro No 27.

Cuadro No 27: COMPAÑIA COLOMBIA S/A. COMPOSICION REAL DEL ACTIVO Y PASIVO CORRIENTE. PESOS DE 1.986

Partidas	V.A.	V.E.
Caja	115.600	0.32
Inversiones	16.620	0.05
Productos Terminados	52.984	0.15
Productos en Proceso	46.166	0.14
Materia Prima	37.555	0.10
Total Activo Corriente	355.446	100 %
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar	89.711	0.72
Documentos por Pagar	34.688	0.20
Total Pasivo Corriente	124.399	100 %

Fuente: Datos Hipotéticos.

Estos cálculos nos sirven para reafirmar lo que anteriormente habíamos dicho, o sea que la empresa para el año de 1.987 una situación desfavorable debido a una elevada razón de las operaciones normales y endeudamiento a corto plazo exagerado.

#### INDICE DE LIQUIDEZ O PRUEBA DE ACIDO

El estudio de la razón de capital de trabajo se complementa con la razón de prueba de acido, conocida también con los nombres de prueba de fuego, razón de liquidez y razón rápida. Su finalidad es determinar la capacidad de la Compañía para pagar en forma inmediata su pasivo a corto plazo. Constituye una prueba más severa que la razón de Capi

tal de trabajo.

La razón de la prueba de fuego se calcula dividiendo los activos fácilmente liquidables entre los pasivos corrientes, para ello es necesario separar los activos corrientes en dos grupos:

- a. Caja y los activos realmente rápidos tales como cuentas por cobrar o inversiones temporales que están fácilmente disponibles a corto plazo para el pago de las obligaciones corrientes.
- b. Los inventarios y otros pasivos corrientes clasificados como activos menos líquidos, ya que requieren cierto tiempo para convertirlos en efectivo.

De acuerdo a la anterior consideración podemos calcular la razón de la prueba de ácido en la siguiente forma:

Razón de la Prueba de Acido:

$$\frac{\text{Caja + Cuentas por Cobrar + Inventarios Temporales}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Se puede obtener una razón más efectiva separando del anterior cálculo las cuentas por cobrar, ya que estas a veces pueden ser lentas en su realización. El cálculo se haría en la siguiente forma:

Razón de la Prueba de Acido:

$$\frac{\text{Caja + Inversiones Temporales}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Se considera como normal, sin considerar las característi

cas particulares de cada empresa una razón de la prueba ácida de por lo menos 100 %. Sin embargo, es necesario no confiar a ciegas en este standar, ya que, en ciertos casos las cuentas por cobrar no son fácilmente liquidables y se puede necesitar dinero para el pago inmediato de gastos operacionales, lo que nos enseña que es necesario realizar investigaciones previas, para así emitir juicios correctos. También es necesario tener presente que el pasivo circulante se puede cubrir con los inventarios, ya que estos están disponibles hasta cierto punto debido a la conversión de la mercancía en efectivo y cuentas por cobrar.

#### LIMITACIONES DEL INDICE

Al hacer uso de la razón de la prueba de ácido por lo general se debe observar las mismas precauciones que se señalaron cuando se trató la razón de capital de trabajo. Una Compañía puede comparar su razón de prueba de ácido al final de cada período contable con las razones calculadas para períodos anteriores, en base a este cuadro comparativo se puede notar una tendencia en uno u otro sentido y así tomar las medidas correctivas que sean del caso. Al hacer comparaciones de razones de prueba de ácido de diferentes Compañías, esto puede resultar en un ejercicio sin ninguna significación sino se tiene en cuenta la distribución de los activos corrientes y la antigüedad de las cuentas por cobrar, es la composición de los activos corrientes lo que le da profundidad y significado al análisis. Es importante destacar también que no se pueden obtener conclusiones finales correctas acerca de la prueba de ácido sino se estudia

a fondo el índice de rotación de las cuentas por cobrar, ya que puede suceder que una Compañía presente un alto índice de liquidez y tener una baja rotación de las cuentas por cobrar y viceversa.

Después haber señalado una serie de consideraciones que deben ser tenidas en cuenta al trabajar con el anterior índice, presentamos el cálculo de dicho índice para la Compañía Colombia S. A.. El cálculo se realizará desde el punto de vista contable y real:

Cálculos:

Razón de Prueba de Fuego:

Caja + Cuentas por Cobrar + Inventarios Temporales

---

Pasivos Corrientes

Razón de Prueba de Fuego (1.986):

45.000 + 70.000 + 10.000 = 1.33

---

94.000

Razón de Prueba de Fuego (1.987):

145.000 + 108.500 + 22.500 = 1.75

---

94.000

Razón de Prueba de Fuego (Real):

115.600 + 86.521 + 16.620 = 175

---

124.399

Estos cálculos han sido realizados con base en los cuadros Nos 24 y 26.

Para el año de 1.987 encontramos una razón de prueba de fue

go de 1.78, para el año de 1.986 fué de 1.33 y la razón real fué de 1.75, o sea para que ambos años el activo disponible excede al pasivo circulante y por lo tanto, no sería necesario utilizar los inventarios para cubrir cualquier importe de las partidas a pagar a corto plazo. El cálculo real de la razón confirma tal conclusión.

La prueba de ácido muestra un aumento contable de 0.45 al pasar de 1.33 a 1.78; el aumento real fué de 0.42 al pasar de 1.33 a 1.75, mirando aisladamente este índice se puede concluir que la empresa presenta una situación más líquida para el año de 1.986. Pero como anteriormente lo señalamos no se pueden adelantar juicios con base en un solo índice y sobre todo sino se analiza la composición del activo circulante, el cual nos da una situación más líquida para el año de 1.986 como podemos observar en el Cuadro No 25.

## CAPITULO VII

USO DE LOS INDICES O RAZONES FINANCIERO OPERACIONALES  
CONTABLE REAL.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR O INDICE DE COBRANZAS.

ROTACION DE INVENTARIOS. PROMEDIO DE ANTIGUEDAD.

ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR.

ROTACION DE ACTIVOS CORRIENTES, EFICIENCIA Y RENTABILI  
DAD DE LOS MISMOS Y RENTABILIDAD POR ROTACION DEL ACTI  
VO CORRIENTE.

USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS OPERACIONALES CONTABLE REAL

Las razones financieras operacionales son aquellas que relacionan rubros combinados del balance general con el estado de pérdidas y ganancias, este tipo de razones son de tipo cualitativo, en cuanto que permiten descubrir, sin recurrir a los libros. Ciertas situaciones que establecen la liquidez del Capital de Trabajo, por ejemplo, la rentabilidad de los activos corrientes, la rotación de los mismos. etc., todo lo cual permite a la administración tener índices acerca de la conversión de ciertos activos en efectivos y la rapidez con que esto ocurre. Dentro de las razones financieras operacionales estudiemos la rotación de cuentas por cobrar, la rotación de inventarios, la rotación de cuentas por pagar y la rotación de los activos corrientes, eficiencia y rentabilidad de las mismas.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR O INDICE DE COBRANZA

Las cuentas por cobrar representan un elemento importante del activo circulante por lo cual la política de crédito y cobranza de la Compañía debe estar vigilancia constante. Uno de los medios a través de los cuales se vale la Compañía para lograr tal vigilancia es por medio del cálculo de la rotación de cartera o índice de cobranza. Este cálculo puede hacerse de dos maneras a saber:

- a. Las veces que rota la cartera en el período objeto de estudio y se calcula así:

$$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}} = \text{Voces}$$

Es importante señalar que la razón de las ventas netas a las cuentas por cobrar, cuando se compara año con año muestra solamente las variaciones netas, y no las variaciones de las ventas y cuentas por cobrar individualmente.

b. A través del índice de cobranza. Esto se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas netas a crédito y este resultado se multiplica por 365 días.

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas netas a crédito}} \times 365 \text{ días} = \text{días}$$

Este cálculo así obtenido nos da una estimación aproximada del tiempo medio que las cuentas permanecen sin cobrar.

La comparación del resultado anterior con las condiciones de crédito bajo las cuales se hacen las ventas, da un medio de probar la eficiencia en el manejo del capital invertido en cuentas por cobrar. La sobre inversión en cuentas por cobrar puede ser resultado de una inadecuada política de cobros, a una falta de investigación de crédito del cliente o una demasiada liberalidad para conceder crédito.

Es importante tener presente que la rotación de cuentas por cobrar representa una prueba complementaria excelente para usarse al analizar la razón de Capital de Trabajo.

La rotación de las cuentas por cobrar y el índice de cobranza de la Compañía Colombia S. A. , se muestran tanto desde el punto de vista real como contable, en los cuadros Nos 28 y 29.

Se nota en este caso y lo mismo ocurrirá en los casos siguientes, que el resultado contable coincide o se diferen

cia muy poco del resultado real, ello se explica porque los índices resultan de comparar importes o valores de un mismo año, por lo tanto se trata de pesos de igual poder adquisitivo, de pesos homogéneos. El análisis real es de gran significación cuando se analizan o comparan pesos heterogéneos, es decir, valores monetarios de diferentes años y por ende de diferentes poder adquisitivo y cuando su utilización es global como se muestra en el capítulo III. En este capítulo los cuadros e índices deflactados nos sirven para confirmar la información mostrada por la información contable.

Cuadro No 28: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR E INDICE DE COBRANZA

Partidas	1.984	1.985	1.986	1.987
Ventas Netas (a) 1	267	316	406	458
Cuentas por Cobrar (b) 2	87	74	86	86
Días del año (c)	365	365	365	365
Rotación de las Cuentas por Cobrar (a - b) veces	3.06	4.27	4.9	5.3
Indice de Cobranza (c - d) días	119	85	74	68
Capital de Trabajo	99	93	139	

1 Del año

2 Con fecha Diciembre 31

Fuente: Datos Hipotéticos.

En términos porcentuales las ventas netas durante el año 1.985 son 530 % de las cuentas por cobrar al fin de año. Esta razón si se compara con los años con otras industrias en la misma rama de actividad puede resultar baja o alta, así por ejemplo si el promedio de la razón de cartera en la industria es 650 %, es evidente que la razón de cartera de la Compañía Colombia S. A. es baja, es decir los cobros se demoran mucho tiempo. Esta situación muestra una sobre inversión en las cuentas por cobrar que pueden tener origen en las causas anotadas anteriormente.

Cuadro No 30: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. TENDENCIA DE LAS VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR AÑO 1.982 - 1.985

	1.982	1.983	1.984	1.985
Ventas Netas	100	118	152	171
Cuentas por Cobrar	100	85	95	98

Fuente: Datos Hipotéticos.

#### ROTACION DE INVENTARIOS. PROMEDIO DE ANTIGUEDAD

Al calcular la rotación de los inventarios podemos mostrar la rotación de las materias primas y la rotación de los productos terminados.

La rotación de la materia prima puede calcularse mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Costo de las Materias Primas Consumidas}}{\text{Inventario Promedio de las Materias Primas}} = \text{Veces}$$

Cuadro No 29: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR E INDICE DE COBRANZA (REAL)  
BASE: AÑO 1.987

Partidas	1.984	1.985	1.986	1.987
Ventas Netas (a)	450.	478.1	521.	458.
Cuentas por Cobrar (b)	146.8	112		86
Días del año (c)	365	365	365	365
Rotación de las Cuentas por Cobrar (c - b) veces	3.06	4.25	4.9	5.3
Indice de Cobranza (c - d) días	119	85	74	68

Fuente: Datos Hipotéticos.

Se puede observar en los cuadros anteriores que la relación entre las ventas netas y las cuentas por cobrar ha tenido una mejoría muy significativa. La rotación de cartera aumentó de 3.06 veces en 1.985 a 5.3 veces es decir tuvo un incremento de 2.24 veces. Analizando el índice de cobranza se aprecian cambios favorables en él, ya que pasó de 119 días a 68 días en 1.986 lo que nos indica que el promedio de ventas diarias que permanece en los libros sin cobrar disminuyó en 51 días. Una cantidad relativamente menor de trabajo estaba invertida en las cuentas por cobrar en relación con las ventas al 31 de Diciembre de 1.986, en relación con los tres años precedentes.

Si analizamos las tendencias de las ventas netas (Cuadro No 28) vemos que estas aumentaron 71 % desde 1.981 hasta 1.984, en tanto que las cuentas por cobrar disminuyeron en 1.978 en 15 % y luego aumentaron en 31 de Diciembre de 1.985 a un importe casi igual al de 1.981.

La anterior fórmula nos indica las veces que se reponen las materias primas durante el período objeto de estudio. Si se divide el número de días estudiados por el resultado anterior, esto nos da el ciclo de fabricación de la firma, o sea los días que van desde el inicio del procesamiento de las materias primas y su salida como producto terminado. Este índice, pueden utilizarlo los gestores de la Compañía para investigar las causas u orígenes, en el caso de lentitud en el proceso de fabricación. Presentamos un ejemplo ilustrativo en el cual se calculan los anteriores índices, Cuadro No 31.

La rotación de los productos terminados se calcula de la manera siguiente:

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \text{Veces}$$

Cuadro No 31: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ROTACION DE MATERIAS PRIMAS. 1.985 - 1.987

Partidas	1.985	1.986	1.987
Costo de Materias Primas			
Consumidas (a)	279.620	185.490	193.790
Inventario de Materias Primas:			
Inventario Inicial	37.050	25.260	42.750
Inventario Final	33.430	37.050	25.260
Inventario Promedio (b)	35.240	21.155	34.005
Número de Rotación (a - b) (c)	7.93	5.95	5.70
Días por Rotación (365 - c)	46	61	64

Fuente: Datos Hipotéticos.

Esta razón nos indica las veces que rotan los productos ter

minados durante el ciclo contable de la empresa. Si se divide el número de días estudiados entre la rotación de inventarios nos da los días que transcurren entre la producción y la venta de los artículos, cuando se trata de empresas industriales o entre la compra y la venta de los productos cuando se trata de empresas comerciales. Este índice se le conoce con el nombre de promedio de antigüedad de los inventarios y se calcula así:

$$\frac{\text{Días del año Estudiados}}{\text{Rotación de los Inventarios}} = \text{Días}$$

Una rotación creciente de los inventarios refleja un importe relativamente más bajo de inversión de capital de trabajo en el inventario; una rotación decreciente del inventario indica que una porción relativamente más grande de capital de trabajo se invierte en inventario. (13).

Al analista externo por lo general le es difícil conseguir que le permitan calcular inventarios promedios, por eso tiene que satisfacerse con el inventario final del ejercicio. En este caso debe tener cuidado al sacar conclusiones relativas a la rotación, ya que el inventario representa el costo de las mercancías en existencias al final del período contable, en tanto que el costo de la mercancía vendida representa los costos durante el año. Además el inventario que aparece en el balance general al final del ejercicio contable puede que no sea típico en cuanto a los valores en existencia durante el año. Los inventarios pueden haber sido aumentados gracias a una previsión de un mayor volumen de ventas o precios mayores en el mercado, o los inventarios pueden haber sido disminuídos a un mínimo debido a una previsión de precios y volumen de venta más bajo, o con el fin de colocar el negocio en una posición más líquida.

En la anterior fórmula el cálculo de la rotación de los inventarios se ha hecho en base al costo de las mercancías vendidas, sin embargo, cuando este costo no esté disponible el analista puede calcular dicha rotación en relación con las ventas netas. Esta relación de las ventas netas al inventario de mercancías nos indica el número de pesos de las ventas por cada peso de inventarios. Esta razón en este caso se calcula así:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario de mercancías}} = \text{Veces}$$

Mientras más elevada sea esta razón, más rápida será la rotación de los inventarios, sin embargo, es importante recordar, en el presente, cuando se utiliza esta razón, que las ventas se muestran al precio de venta, mientras que los inventarios se muestran al costo, por lo tanto, esta razón no debe usarse cuando se conoce el costo de la mercancía, en dicho caso debe utilizarse este último.

En los Cuadros Nos 32 y 33 mostramos el cálculo de la rotación de inventarios y promedio de antigüedad desde el punto de vista contable y real, para la obtención del Cuadro No 10 y suponernos que el inventario final está valorado a precios de Noviembre y Diciembre, de sus respectivos años.

Con base en estos cuadros notamos que la Compañía Colombia S. A. ha aumentado la rotación de inventarios de 3.20 en 1.984 a 3.8 en 1.987 situación bastante satisfactoria, por que el aumento de la rotación ha ido acompañado también de un aumento de la utilidad de la Compañía. El promedio de antigüedad también muestra una aceptable mejoría al pasar

de 144 en el período base a 96 en el año de 1.987, a pesar de todo lo anterior la Compañía debería preocuparse por mejorar los índices anteriores bajo el supuesto de mantener un incremento favorable de su margen de utilidad.

Cuadro No 32: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ROTACION DE LOS INVENTARIOS Y PROMEDIO DE ANTIGUEDAD (miles de \$).

Partidas	1.984	1.985	1.986	1.987
Costo de las Mercancías				
Vendidas (a)	195	228	288	319
Excluyendo Depreciación Amortización.				
Inventarios Finales (b)	60	68	81	83
Días del Año (c)	365	365	365	365
Rotación de los Inventarios (d)				
(a - b) veces	3.20	3.33	3.5	3.8
Antigüedad de los Inventarios.				
Número de Días en Existencia del Inventario (c - d) Días	114	110	104	96
Utilidad	72	87	119	139 *

Fuente: Datos Hipotéticos.

Cuadro No 33: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ROTACION DE LOS INVENTARIOS Y PROMEDIO DE ANTIGUEDAD (REAL) BASE AÑO DE 1.987

Partidas	1.984	1.985	1.986	1.987
Costo de las Mercancías				
Vendidas (a)	329	345	368.3	319
Inventario Final (b)	99.7	96	95	83
Días del Año (c)	365	365	365	365
Rotación de los Inventarios (a - b) d Veces	3.29	3.59	3.87	3.8
Promedio de Antigüedad (c - d) Días	111	102	94	96

Fuente: Datos Hipotéticos.

Para un mejor análisis de la forma como la Compañía está administrando sus inventarios, este puede compararse con las ventas y el capital de trabajo así:

Cuadro No 34: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. COMPARACION DEL INVENTARIO, VENTAS Y CAPITAL DE TRABAJO (Miles de \$) PARA LOS AÑOS DE 1.987 EN 31 de DIC.

Partidas	1.984	1.987	Comportamiento	
			Absoluto	%
Ventas	267	458	119	72 %
Inventario Final (a)	60	83	23	38 %
Capital de Trabajo (b)	99	148	49	49 %
Porcentaje del Inventario Final del Capital de Trabajo (a - b)	60 %	56 %		

Fuente: Datos Hipotéticos.

El cuadro anterior y los datos mostrados nos enseñan que el volumen de ventas de 1.986 a 1.987 aumentó en un 72 %; el inventario final aumentó en un 38 % y el Capital de Trabajo en un 49 %. El inventario final de 1.986 fué un 60 % del capital de trabajo y para 1.987 se convierte en un 56%, indicando esta comparación así aisladamente una situación favorable, porque el volumen de ventas creció en un 72 %, mientras que el crecimiento de los inventarios fué de sólo un 38 %.

ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR

La compañía también debe preocuparse de ejercer un control sobre sus cuentas por pagar a fin de verificar su capacidad de pago con respecto a sus proveedores. Esta vigilancia se puede ejercer estableciendo una cedula de antigüedad de sus cuentas por pagar, donde se mostrará el vencimiento de las mismas. Si no existe el anterior procedimiento o aún existiendo es de suma importancia para la Compañía establecer el cálculo de rotación de cuentas por pagar o índice de liquidez de nuestras deudas de la siguiente manera en dos maneras a saber:

- a. Las veces que rotan nuestras cuentas por pagar, este índice se mide dividiendo las compras entre el promedio de las cuentas por pagar así:

$$\frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \text{Veces}$$

Es importante señalar que la razón de las compras o cuentas por pagar, cuando se compara año a año, muestra solamente las variaciones de las compras y

- b. A través del índice de liquidez de nuestras deudas. Es

te índice se calcula dividiendo las cuentas por pagar entre las compras a crédito y este resultado se multiplica por 365 días así:

Índice de Morosidad de Nuestras Deudas:

$$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras a Crédito}} \times 365 = \text{días}$$

Este índice nos indica el número de días transcurridos entre la exigibilidad de nuestras deudas y las fechas de pago de nuestras deudas. Si este índice nos resulta demasiado alto con respecto al período de pago dado por nuestros proveedores, debemos preocuparnos de tomar las medidas correctivas que nos permitan superar tal situación, ya que de lo contrario nuestros proveedores nos cerrarán sus puertas. Los cuadros siguientes nos muestran los resultados de la aplicación de los anteriores índices tanto desde el punto de vista contable como real.

Cuadro No 35: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ROTACION DE LAS CUENTAS POR PAGAR E INDICE DE MOROSIDAD DE NUESTRAS DEUDAS (Miles de \$).

Partidas	1.984	1.985	1.986	1.987
Compras (a)	199	233	291	333
Cuentas por Pagar (b)	57	59	41	42
Días del Año (c)	365	365	365	365
Rotación de las Cuentas por Pagar (a + b) Veces (d)	3.49	3.95	9.09	7.92
Índice de Morosidad de Nuestras Deudas (c + d) días	105	92	51	46

Fuente: Datos Hipotéticos.

Cuadro No 36: COMPAÑIA COLOMBIA S. A. ROTACION DE LAS CUENTAS POR PAGAR E INDICE DE MOROSIDAD DE NUESTRAS DEUDAS. BASE: AÑO 1.987 (REAL).

Partidas	1.984	1.985	1.986	1.987
Compras (a)	335.7	352.5	372	333
Cuentas por Pagar (b)	96.1	89.2	52.4	42
Días del Año (c)	365	365	365	365
Rotación de las Cuentas por Pagar (a + b) = d	3.49	3.95	7.09	7.92
Indice de Morosidad de Nuestras Deudas (c ÷ d) = E	105	92	51	46

Fuente: Datos Hipotéticos.

Los cuadros anteriores nos permiten ver la forma como la Compañía ha mejorado su índice de morosidad al pasar de 105 días en 1.984 a 46 días en 1.987, situación que le crea una imagen favorable con sus proveedores y además permitiéndole aprovechar sus descuentos por pronto pago.

La tendencia de la rotación de las cuentas por pagar y del índice de morosidad nos refleja la utilización óptima del capital de trabajo para atender el pago oportuno de estas deudas.

#### ROTACION DE ACTIVOS CORRIENTE. EFICIENCIA Y RENTABILIDAD DE LOS MISMOS Y RENTABILIDAD POR ROTACION DEL ACTIVO CORRIENTE

Este tipo de razones nos sirven para medir la eficiencia y la productividad del uso del Capital de Trabajo. Este tipo de razones pueden calcularse de la siguiente manera:

a. Rotación del Activo Corriente (Eficiencia): Se divide el total del costo de las mercancías vendidas, los gastos de operación y otros, entre el promedio del Activo Circulante así:

$$\frac{\text{Cto de Mcias Vendidas - Gtos de Operación - Otros Gtos}}{\text{Promedio del Activo Corriente}} = \text{Veces.}$$

Esta fórmula nos indica el número de veces que el promedio del activo circulante fué usado para pagar los costos y gastos.

b. Rentabilidad de los Activos Corrientes: También conocida con el nombre de tasa de la utilidad sobre el promedio de los activos corrientes, se divide la utilidad neta entre el promedio de los activos corrientes así:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Promedio del Activo Corriente}} = \%$$

Nos indica que porcentaje de la utilidad fué generada por el promedio de los activos corrientes.

c. Rentabilidad por Rotación de los Activos Corrientes, se conoce con el nombre de tasa de utilidad por rotación; se divide la rentabilidad de los activos corrientes entre la eficiencia del activo corriente así:

$$\frac{\text{Rentabilidad de los Activos Corrientes}}{\text{Eficiencia de los Activos Corrientes}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\frac{\text{Promedio del Activo Corriente}}{\frac{\text{Costo de Mcias Vdas - Gtos de Operación - Otros Gastos}}{\text{Promedio del Activo Corriente}}}}$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Costo de Mcias Vdas - Gtos de Operación - Otros Gtos}}$$

Nos indica que el porcentaje de la utilidad fué generada por los costos de mercancías y los gastos de operación.

Los cuadros Nos 37 y 38 nos reflejan una mejoría de la eficiencia del activo corriente, en ellos observamos un aumento de 0.63 en el transcurso de los cuatro ejercicios; la rentabilidad de los activos corrientes y la rentabilidad por rotación de los mismos alcanzaron también cierta mejoría, sin embargo, es deseable y posible un aumento de las mismas, que se puede alcanzar si analizamos la tendencia del progreso reflejado por los datos.

Cuadro No 37: COMPANIA COLOMBIA S. A. ROTACION Y PRODUCTIVIDAD DEL ACTIVO CIRCULANTE POR LOS AÑOS TERMINADOS 1.984 - 1.987 (Miles de \$)

Artículos y Cálculos	1.984	1.985	1.986	1.987
Ventas Netas	267	316	406	458
Costo de la Mercancía Vendida:				
Gastos de Operación - Otros				
Gastos (a)	260	308	395	444
Utilidad Neta (b)	7	8.2	11	14
Activo Corriente:				
Inicial	174	209	205	215
Final	181	199	210	216
Promedio (c)	181	199	210	216
Rotación de Activos Corrientes o Eficiencia $(a + c) = d$	1.43	1.55	1.88	2.06
Rentabilidad de los Activos Corrientes $(b + c) = e$	0.03	0.04	0.05	0.06
Rentabilidad de Rotación de los Activos Corrientes $(a+d)=f$	0.020	0.026	0.027	0.029

Fuente: Datos Hipotéticos.

CAPITULO VIII

RAZONES COMPLEMENTARIAS EN EL ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO CONTABLE REAL.

CAPITAL DE TRABAJO A PASIVO A LARGO PLAZO.

INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJO.

VENTAS NETAS A CAPITAL DE TRABAJO.

LIBRO DE CUENTAS  
N.º 106  
1950

RAZONES COMPLEMENTARIAS DEL ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO, CONTABLE REAL.

CAPITAL DE TRABAJO O PASIVO A LARGO PLAZO

Debemos señalar que para una empresa es esencial para su supervivencia, tanto el estudio de la posición financiera circulante como el largo plazo, porque muchas veces una posición financiera circulante favorable puede quedar bruscamente neutralizada por una situación completamente desfavorable del corto plazo.

A continuación mostramos la razón del capital de trabajo a largo plazo, tanto desde el punto de vista contable como real, con respecto a los índices reales se señalan las mismas limitaciones e importancia destacadas para esta clase de índices. Su obtención se hará con base en la metodología ya utilizada y con los índices de precios del cuadro No 10.

CUADRO No 39: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. RAZON DEL CAPITAL DE TRABAJO A PASIVO A LARGO PLAZO

Partidas (Miles de \$)	1.984	1.987
Activos Corrientes	186	217
Pasivo Corriente	87	70
Capital de Trabajo	99	140
Pasivo a Largo Plazo	50	58
Razón	1.99	2.41

Datos Hipotéticos.

La razón del Capital de Trabajo al pasivo a largo plazo, nos sirve para medir la liquidez del pasivo a largo plazo esta

razón es preciso conocerla porque generalmente el activo de operación de una empresa posee un valor de liquidación relativamente bajo. Esta razón nos indica el número de pesos de capital de trabajo de la Compañía por cada peso de pasivo a largo plazo, o en otras palabras, nos indica que el número de pesos que hay de capital de trabajo para cubrir el pasivo a largo plazo.

En la ilustración, las razones nos indican que los acreedores a largo plazo están suministrando una cantidad creciente de capital de trabajo, puesto que la razón tanto desde el punto de vista contable como real muestra una tendencia creciente.

Cuadro No 40 COMPAÑIA COLOMBIA S.A. RAZÓN DE CAPITAL DE TRABAJO A PASIVO A LARGO PLAZO REAL. PESOS DE 1.987. (Miles de \$).

Partidas	1.984	1.987
Activo Corriente	313	217
Pasivo Corriente	147	70
Capital de Trabajo	166	140
Pasivo a Largo Plazo	34.3	18
Razón	1.97	2.4

Fuente: Datos Hipotéticos.

El aumento de esta razón también nos indica que los derechos de los acreedores a corto plazo se han protegido en un grado mayor, al aumentar el capital de trabajo financiado con el largo plazo.

## INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJO

En la rotación de los inventarios, entran dos partidos que a menudo cambian de año en año. Si ambas partidas aumentan en la misma proporción la razón no se altera y puede llevar a la empresa a una situación desfavorable, ya que es bastante claro que si esta sola razón se siguiera implícitamente, tanto las ventas netas como el inventario permanecerían en proporción incrementándose ambas al mismo ritmo. Es perfectamente claro que en algún punto ascendente de ventas netas se expanden, las cuentas por cobrar suben, con el aumento de los inventarios y cuentas por cobrar el pasivo circulante necesariamente también se expande, ocasionando una baja en la razón de capital de trabajo. Para impedir que surjan situaciones semejantes a la descrita anteriormente la rotación de inventarios debe complementarse con la razón de inventarios a capital de trabajo. Esta razón tiene bastante significado ya que relativamente hay una base fija de comparación como lo es el capital de trabajo. El cálculo de esta razón se efectúa de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Capital de trabajo}} = \%$$

Esta razón nos señala que porcentaje de los inventarios se encuentran invertidos en el capital de trabajo. El siguiente caso nos muestra la importancia de esta razón. Supongamos que en el año 1.985 una empresa manejaba un volumen de ventas de \$ 1.309 (miles) con un inventario final de \$ 184 (Miles) lo que da una razón de ventas netas a inventarios de 7.1% en el año de 1.986 las ventas fueron de \$ 2,290 (Miles) y el inventario ascendía a \$ 322 (miles) y da la misma razón de 7.1%, en 1.987 la razón continúa siendo la misma,

ya que las ventas se incrementaron a \$ 3.084 (Miles) y los inventarios a \$ 434 (Miles). El capital de trabajo para estos mismos fué de \$ 244, \$ 252 y \$ 258. Esta situación que daría así:

Cuadro No 41.: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. RAZON DE VENTAS A INVENTARIOS Y DE INVENTARIO A CAPITAL DE TRABAJO

Partidas (Miles de \$)	1.985	1.986	1.987
Ventas Netas	1.309	2.290	3.084
Inventario	184	322	434
Capital de Trabajo	244	252	258
Razón de Ventas a Inventario	7.1	7.1	7.1
Razón de Inventario a Capital de Trabajo	0.75	1.27	1.68

Fuente: Datos Hipotéticos.

Observando la tendencia de razón de inventarios a capital de trabajo, vemos que se ha incrementado en 0.93 al pasar de 0.65 en 1.985 a 1.68 en 1.987. Esta empresa no debió haber permitido que el inventario excediera al capital de trabajo en 0.75. Esta proporción existió en el año de 1.985, al mismo tiempo que la razón de venta a inventario era razonablemente proporcional.

En 1.987 a medida que aumentan las ventas, el inventario se incrementó al mismo ritmo, originado a una razón de venta a inventarios igual a la de 1.985, al mismo tiempo las cuentas por cobrar y el pasivo circulante muestra un aumento excesivo, ocasionado esto que el capital de trabajo no se incrementará razonablemente y llegará a ser sobrepasado los

inventarios, situación que no sería descubierta, si se analizara solamente la razón de venta a inventario, de ahí la importancia de esta razón complementaria.

#### VENTAS NETAS A CAPITAL DE TRABAJO

La relación entre las ventas netas y el capital de trabajo, se le conoce con el nombre de rotación del capital de trabajo, esta razón se calcula así:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}} = \text{Veces}$$

Esta razón nos indica el número de pasos de las ventas netas que la Compañía obtiene por cada peso de capital de trabajo que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. Esta razón es de gran ayuda para verificar la forma eficiente como se está utilizando el capital de trabajo.

La relación entre las ventas y el capital de trabajo, o sea la rotación de capital de trabajo, nos muestra en cierta forma el grado en que el negocio está operando por lo que se refiere a un importe alto o bajo del capital de trabajo en relación con las ventas netas.

"Una relación elevada del capital neto de trabajo puede ser resultado de inventario y cuentas por cobrar que necesitaron un importe relativamente bajo de capital de trabajo. Por otro lado, una rotación elevada del capital neto de trabajo puede reflejar una insuficiencia de capital neto de trabajo y rotaciones bajas de los inventarios y cuentas por cobrar. Una insuficiencia del capital neto de trabajo puede estar

acompañada por un exceso de pasivo circulante, el cual puede vencer antes de que los inventarios y las cuentas por cobrar sean convertidas en efectivo. Una rotación baja del capital de trabajo puede ser resultado de un exceso de capital de trabajo, una rotación lenta de los inventarios y cuentas por cobrar, o de un saldo en caja considerable e inversión de capital de trabajo en la forma de inversiones temporales. Pueden haberse realizado considerables inversiones en los inventarios futuros precios más elevados o una escasez de mercancías". (14)

Los cuadros siguientes nos muestran los resultados de la aplicación de esta razón a los informes financieros de la Compañía Colombia S.A., tanto desde el punto de vista contable como real. Este último índice se obtiene con base en la ya conocida metodología y con los índices de precios del Cuadro No 10. El índice real tiene la misma utilidad y restricciones que se le señalaron en el capítulo VII y en este caso concreto para reafirmar la información contable.

Cuadro No 42: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

Años	Ventas Netas	Capital de Trabajo	Razón
1.984	267	81	3.7
1.985	316	93	3.4
1.986	406	139	3.0
1.987	458	148	3.1

Fuente: Datos Hipotéticos.

Cuadro No 43: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO REL PLISOS DE 1.987 (Miles)

Años	Ventas Netas	Capital de Trabajo	Rotación
1.984	450.4	167	2.67
1.985	478.1	140.7	3.39
1.986	519.2	177.7	2.92
1.987	458	148	3.1

Fuente: Datos Hipotéticos.

Antes de introducirnos en la evaluación de los anteriores resultados debemos señalar una última precaución y esta se refiere a que en la intervención de la rotación del capital de trabajo se debe tener mucho cuidado con las partidas que lo integran, ya que estas, cambian constantemente de año en año y el activo y pasivo circulante puede incluir partidas que no se relacionan con las operaciones normales, por ello es indispensable efectuar análisis individuales de cada una de estas partidas.

Refiriéndose a los datos mostrados por los anteriores cuadros notamos que la tendencia de las ventas de la Compañía Colombia S.A., ha sido favorable en el período analizado lo mismo que el comportamiento de su capital de trabajo, por ello su razón de capital de trabajo presenta un comportamiento favorable. Además la gerencia está haciendo óptima utilización de capital de trabajo, ya que para el año de 1.984 éste representaba el 37 % de las ventas netas mientras que para el año de 1.987 solo llega al 32 %, es decir, la administración con un importe porcentual menor de capital

de trabajo, ha obtenido un incremento porcentual menor en el volumen de ventas.

CAPITULO IX

COMO MEJORAR EL INDICE DE SOLVENCIA.

VENTA DE ACTIVOS FIJOS.

EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.

TOMA DE ACTIVOS CIRCULANTES PARA RECOGER EL PASIVO CIRCULANTE.

LIBRO DE ACTAS  
COMISIONES DE TRABAJO  
REUNION DEL DIA 10 DE ABRIL DE 1964  
COMISIONES DE TRABAJO  
COMISIONES DE TRABAJO

## COMO MEJORAR EL INDICE DE SOLVENCIA, MEJORIA APARENTE

Tres son los principales tipos de decisiones o estrategias que utilizan los administradores financieros para mejorar la razón de circulante o índice de solvencia de las empresas. Estas estrategias son:

- a. La Venta de Activos Fijos.
- b. Emisión de obligaciones a Largo Plazo.
- c. Toma de activos circulantes para recoger el pasivo circulante.

A pesar que las anteriores decisiones se toman para producir una razón de capital de trabajo mejor, no todas inciden benéficamente en la misma forma la posición del circulante de una Compañía, ya que en ciertos cambios tales como el uso creciente de préstamos a largo plazo o a la venta de activos inmovilizados, podrían representar un factor adverso para la posición financiera de la empresa.

### VENTA DE ACTIVOS FIJOS

Antes de tomar esta decisión los gestores de la Compañía deben hacer un análisis de sus activos fijos, mediante este análisis se puede detectar una sobre inversión de los mismos, ocasionándole ésta grandes perjuicios a la empresa el aumentar sus costos de operación, por lo tanto ante esta situación la Compañía puede optar por la venta de los activos fijos excedentes mejorando su situación operacional y al mismo tiempo puede utilizar el monto de la venta de estos para reducir el pasivo circulante y aumentar los activos corrientes, originando esta decisión una mejora de su posición

circulante. La anterior situación se ilustra a continuación utilizando los casos presentados por este estudio.(15).

Situación Inicial:

Activo Circulante	\$ 12.000	Pasivo Circulante	\$ 6.000
Activo Fijo	20.000	Pasivo a Largo Plazo	5.000
	<u>\$ 32.000</u>	Capital Social	<u>21.000</u>
			\$32.000

La razón de circulante es 2 : 1 calculada así:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = 2.5 \qquad 2.5 = \frac{12.000}{6.000}$$

Resolviendo esta ecuación nos da para X un valor de 12.000 o sea que se necesita vender activos fijos por valor de \$12.000 y esta suma como dijimos antes se utilizará para reducir el pasivo circulante en \$ 12.000.

La nueva situación de la Compañía quedaría así:

Activo Circulante	\$ 12.000	Pasivo Circulante	\$ 4.800
Activo Fijo	18.000	Cuentas por Pagar	
	<u>\$ 30.800</u>	a largo plazo	5.000
		Capital Social	<u>21.000</u>
			\$30.800

En el segundo supuesto partamos de la misma situación inicial para llegar a una razón de circulante de 2.5 : 1, para esta vez el importe de la venta del activo fijo se utilizará para incrementar el activo circulante. Determinemos qué monto del activo fijo debe ser realizado así:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = 2.5 \quad 2.5 = \frac{12.000 + X}{6.000}$$

Resolviendo esta ecuación nos da para X un valor de \$ 3.000 al utilizar esta suma para incrementar el activo circulante la nueva situación de la Compañía nos quedaría así:

Activo Circulante	\$	15.000	Pasivo Circulante	\$	6.000
Activo Fijo		6.000	Cuentas por Pagar		
			a largo plazo		5.000
	\$	<u>32.000</u>	Capital Social		<u>21.000</u>
				\$	32.000

Todas las alternativas anteriores son tomadas con el fin de mejorar la razón de circulante de la Compañía, sin embargo, como se señaló anteriormente antes de tomar la decisión sobre la venta de activo fijo la Compañía debe hacer estudios sobre el no aprovechamiento de su capacidad instalada.

#### EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

La emisión de obligaciones a largo plazo es otra de las alternativas o estrategias utilizadas por la gerencia para mejorar la razón del circulante de su compañía, utilizando los fondos provenientes de las mismas para reducir el pasivo circulante.

Las obligaciones a largo plazo consisten, en general, en hipotecas, bonos, pagarés, etc., con vencimientos no menores de un año, contado a partir de la fecha del balance general. El analista debe necesariamente averiguar el venci

miento.

El analista debe estar siempre alerta para cerciorarse que se presentan como pasivos circulantes el importe de las obligaciones a largo plazo cuyo vencimiento sea menor de un año a la fecha de cierre de balance. Si no lo hace así, la razón de circulante quedará deformada.

En el desarrollo de esta parte nos hemos limitado a hablar de la emisión de las obligaciones a largo plazo como estrategia para mejorar la razón de capital de trabajo de una Compañía, sin embargo, es conveniente anotar que la emisión de acciones de capital es una política que produce los mismos resultados, lo único cambiante son los derechos de propiedad sobre los activos. (16).

A continuación ilustramos con los siguientes casos, tomados anteriormente, como se puede utilizar esta estrategia para mejorar la razón del circulante.

a. Fondos utilizados para reducir el Pasivo Circulante.

Situación Inicial:

Activo Circulante	\$ 12.000	Pasivo Circulante	\$ 6.000
Activo Fijo	20.000	Pasivo a largo	
	<u>32.000</u>	Plazo	5.000
		Capital Social	<u>21.000</u>
			\$ 32.000

La razón de circulante es de 2,1, se quiere llevar a 2,1 :  
1.

COMPAÑÍA EN CUIA  
SE ENCUENTRA  
EL BALANCE DE  
CERRAMIENTO DEL EJERCICIO  
CERRADO EN EL

El monto de la deuda a largo plazo será:

$$2.5 = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente} - X}$$

Resolviendo, da para X un valor de \$ 1.200.

La nueva situación de la Compañía queda así:

Activo Circulante	\$ 12.000	Pasivo Circulante	\$ 4.800
Activo Fijo	20.000	Pasivo a largo plazo	6.200
	<u>32.000</u>	Capital Social	21.000
			<u>\$ 32.000</u>

b. Fondos Utilizados para Aumentar el Pasivo Circulante

Partiendo de la misma situación y utilizando los mismos procedimientos y queriendo llegar a la misma razón de 2.5 : 1, se necesitarán \$ 3.000 para aumentar el activo circulante.

La nueva situación quedará así:

Activo Circulante	\$ 15.000	Pasivo Circulante	\$ 6.000
Activo Fijo	20.000	Pasivo a largo plazo	8.000
	<u>35.000</u>	Capital Social	21.000
			<u>\$ 35.000</u>

#### TOMA DE ACTIVOS CIRCULANTES PARA RECOGER PASIVO CIRCULANTE

En los últimos años se ha perfeccionado mucho la técnica del análisis del crédito tanto en materia de recopilación

de informes, como en el análisis de los datos presentados en los estados financieros. Cuando se analizan los estados para los fines de crédito, se hace insistencia en las comparaciones de los estados del cliente y las de las otras empresas del mismo ramo. Las razones o relaciones son muy utilizadas para hacer dichas comparaciones.

Las entidades crediticias conceden una gran importancia a la razón de capital de trabajo, para fines de otorgamiento de crédito, de ahí, que la gerencia tienda a incrementar la razón de capital de trabajo empleando activos circulantes para recoger pasivo circulante en igual proporción, para tener buenas probabilidades de éxito en la consecución de préstamos.

La aplicación de esta estrategia la ilustramos a continuación con el siguiente caso:

Partiendo de situación inicial presentada en los casos anteriores y queriendo mejorar la razón de circulante y llevarla a 2.5 : 1, se necesitará \$ 20.000 de efectivo o realizar cuentas por cobrar o inventario por ese mismo valor, para recoger pasivo circulante por la misma suma.

La nueva situación quedaría así :

Activo Circulante	\$ 10.000	Pasivo Circulante	\$ 4.000
Activo Fijo	20.000	Pasivo a largo plazo	5.000
	<hr/>	Capital Social	21.000
	\$ 30.000		<hr/>
			\$ 30.000

## CAPITULO X

ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO MEDIANTE EL USO DE LAS  
TENDENCIAS Y LOS ESTADOS COMPARATIVOS.

CONSIDERACIONES GENERALES.

IMPORTANCIA DE LA FECHA DEL BALANCE Y LA CONVENIENCIA  
DE LOS AÑOS CONSECUTIVOS.

APLICACION PRACTICA DEL USO DE LAS TENDENCIAS Y LOS ES  
TADOS COMPARATIVOS PARA ANALIZAR EL CAPITAL DE TRABAJO.

## ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO MEDIANTE EL USO DE LAS TENDENCIAS Y LOS ESTADOS COMPARATIVOS

### CONSIDERACIONES GENERALES

En el desarrollo de los capítulos anteriores hemos analizado e interpretado la situación financiera del circulante de una empresa mediante las diferentes razones utilizadas para tal fin. En este capítulo se explicará otra técnica más útil para el análisis del capital de trabajo, su finalidad es servir como un complemento más para su mejor realización. La extensión que abarca el tema de este capítulo comprende el uso de las tendencias y el de los estados comparativos.

Las tendencias son de importancia considerable y los ciertos casos puede ser de mayor significación que los aumentos o disminuciones absolutas o relativas.

Estos cambios pueden representarse por medio de porcentajes de tendencias, ello pone de relieve las variaciones que pueden tomar los datos financieros entre fechas o períodos específicos, haciendo posible un mejor análisis y un estudio completo de las partidas del activo y pasivo circulante comparados.

Este método de análisis es direccional hacia arriba o hacia abajo y comprende el cálculo del porcentaje de la relación que tiene cada partida del estado en comparación con la misma partida que aparece en el año base, el cual puede ser el año más antiguo dentro del período que abarca la comparación, el año más reciente o un año intermedio.(17).

El análisis del capital de trabajo mediante los estados comparativos es el estudio de la tendencia de las partidas que lo integran para una misma empresa en fechas diferentes. Este tipo de análisis es más efectivo y completo si se basa únicamente en el conocimiento de las razones internas de la empresa.

Los estados comparativos son importantes porque presentan la información necesaria para el estudio de las tendencias financieras a lo largo de un número de años, ya que ellas indican la dirección del movimiento de la situación financiera de la empresa.

Generalmente los datos financieros se comparan utilizando dos estados, esto no es siempre el caso, ya que de acuerdo a lo extenso que desea efectuar el análisis, se pueden utilizar tres o más estados.

#### IMPORTANCIA DE LA FECHA DEL BALANCE Y CONVENIENCIA DE LOS AÑOS CONSECUTIVOS

Tradicionalmente las empresas industriales, mercantiles o de servicio, cierran sus libros según la terminación del año calendario, sin embargo esto no es lo más apropiado, sino que en muchas ocasiones es más conveniente el cierre de los libros con base a la terminación del año natural de los negocios. Entendiendo por año natural al período de los 12 meses consecutivos, que al terminar cuando las actividades de la empresa han alcanzado el punto más bajo de su ciclo anual, es en este punto donde puede tomarse con fidelidad los inventarios, ajustar las cuentas con tiempo y precisión.

parar los estados financieros con rapidez.

Es en este punto donde los estados financieros presentan la mayor liquidez normal alcanzable, ya que las partidas a cobrar han sido convertidas en efectivo en su totalidad, el rubro de inventarios es el mínimo porque en su mayoría se ha realizado y las obligaciones a corto plazo han sido canceladas. Los estados financieros preparados en este punto muestran la capacidad e incapacidad de la gerencia para llevar los asuntos a una situación de liquidez.

La razón de capital de trabajo, calculada en base al año natural de los negocios es la más real, la más representativa de la capacidad de pago de la empresa, ya que en esa fecha como señalamos antes de los inventarios se encuentran en su punto mínimo. Presentamos a continuación un ejemplo que ha sido tomado del libro "Una Guía Metodológica para el Análisis de los Estados Financieros" de Cesar Zapata, el cual nos permite ver tal situación:

Como muestra el ejemplo, la razón de circulante calculada en Marzo 31 de 1.987 es superior a la calculada el 31 de Diciembre de 1.986, esto a pesar de que los capitales de trabajo son iguales, sin embargo la razón tomada el 31 de marzo de 1.987 es más alta porque está de acuerdo con el año natural de los negocios.

El cuadro No 46 nos muestra la fecha de cierre de los libros más indicados de acuerdo con el año natural de los negocios.

SECRETARÍA DE ECONOMÍA  
ESTADOS FINANCIEROS  
ESTADOS FINANCIEROS  
ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro No 44: COMPANIA COLOMBIA S.A. ESTADO DE CAPITAL DE TRABAJO. DICIEMBRE 31 de 1.986

Activo Corriente		Pasivo Corriente	
Caja	\$ 10.000	Obligaciones	
Bancos	20.000	Bancarias	\$ 20.000
Cuentas por Cobrar	30.000	Cuentas por Pagar	30.000
Inventarios	40.000	Capital de Trabajo	50.000
	<u>\$ 100.000</u>		<u>\$ 100.000</u>

Fuente: Zapata Cesar.

Durante el período comprendido entre el 31 de Diciembre de 1.986 a Marzo 31 de 1.987 suceden los siguiente cambios:

Capital de Trabajo: Activo Corriente - Pasivo Corriente

\$ 50.000                      \$ 100.000                      \$ 50.000

Razón de Capital de Trabajo: 2.1

## Cuadro No 45: CAMBIOS EN LOS RUBROS

Activos	Dic 31/86	Deducciones	Marzo 31/87
Caja	₡ 10.000	5.000	₡ 5.000
Bancos	20.000	10.000	10.000
Cuentas por Cobrar	30.000	5.000	25.000
Inventarios	40.000	10.000	30.000
Total Activo Corriente	<u>100.000</u>	<u>30.000</u>	<u>70.000</u>
Pasivos			
Obligaciones Bancarias	20.000	10.000	10.000
Cuentas por Pagar	30.000	20.000	10.000
Total Pasivo Corriente	<u>50.000</u>	<u>30.000</u>	<u>20.000</u>
Capital de Trabajo	50.000		50.000
Razón de Capital de Trabajo	2 : 1		3.50 : 1

Fuente: Zapata César.

Cuadro No 46: AÑO NATURAL DE LOS NEGOCIOS

Actividad	Fecha de Cierre
Ferreterías - Detallistas	Enero
Bebidas Caseosas - Fabricantes	Septiembre
Agencias de Publicidad	Diciembre
Colchones - Fabricantes	Julio
Cervezas - Fabricantes	Octubre
Drogas - Distribuidores	Enero
Confitería	Junio
Avisción	Abril
Calzado - Fabricante	Noviembre a Diciembre
Cemento - Fabricante	Enero
Cucros - Artículos - Fabricantes	Enero
Lavanderías	Junio
Muebles - Fabricantes	Noviembre a Dic

Fuente: B. Foulke

Cuadro No 47: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. BALANCE GENERAL COMPARTATIVO EN 31 DE DICIEMBRE DE 1.984 - 1.987  
(Miles de \$)

Partidos	1.984	1.985	1.986	1.987
<b>Activo</b>				
<b>Activo Circulante:</b>				
Caja	266	270	242	256
Cuentas por Cobrar Neto	542	518	468	526
Inventarios	726	674	680	740
Inversiones	134	84	102	108
Otros Activos Circulantes	30	26	44	2
Total del Activo Circulante	1.698	1.572	1.536	1.632
<b>Activo Fijo:</b>				
Neto	1.326	1.720	1.868	2.236
Inversiones a largo plazo	26	40	52	164
Total del Activo	3.050	3.358	3.456	4.032
<b>Pasivo Y Capital</b>				
<b>Pasivo Circulante:</b>				
Cuentas a Pagar	360	280	270	274
Obligaciones Bancarias	300	278	256	264
Total Pasivo Circulante	660	558	526	538
Pasivo a largo plazo	410	418	378	340
Total del pasivo	1.070	976	904	878
<b>Capital:</b>				
Acciones	1.980	2.380	2.552	3.154
Total Pasivo y Capital	3.050	3.358	3.456	4.032
Capital de Trabajo	1.038	1.014	1.010	1.094
Ventas	5.018	4.942	5.010	5.844
Utilidad	296	224	278	350

Fuente: Datos Hipotéticos

Cuadro No 48: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. ACTIVO CIRCULANTE. POR  
CENTAJE DE TENDENCIAS 31 DE DICIEMBRE 1.984 -  
1.987. AÑO BASE 1.977

Partidos	1.984	1.985	1.986	1.987
<b>Activo Circulante</b>				
Caja	1.00	1.02	0.90	0.94
Cuentas por Cobrar Neto	1.00	0.96	0.86	0.97
Inventarios	1.00	0.95	0.96	1.01
Inversiones	1.00	0.64	0.72	0.80
Otros Activos Circulantes	.	0.87	1.46	0.06
Total del Activo Circulante	0.94	0.94	0.91	0.96
<b>Pasivo Circulante:</b>				
Cuentas a Pagar		0.78	0.75	0.76
Obligaciones Bancarias		0.93	0.85	0.88
Total del Pasivo Circulante		0.89	0.81	0.83
Capital de Trabajo		0.95	0.94	0.96
Ventas Netas		0.98	1.01	1.18
Utilidad		0.74	0.96	1.16

Fuente: Datos Hipotéticos.

#### CONCLUSIONES ANALITICAS

Observando las tendencias correspondientes a las partidas o las partidas de caja, cuentas a cobrar, inventarios y las partidas correspondientes al pasivo circulante notamos lo siguiente:

El rubro de cuentas a cobrar muestra una inclinación del 3 %, al pasar de \$ 542 a \$ 526, así mismo la cuenta de inventario muestra un mínimo aumento del 1 %. Esta situación

resulta favorable al compararlo con el incremento de las ventas el cual llega al 16 %. Lo anterior nos muestra que en la citada empresa se están llevando a cabo políticas de venta, crédito y cobranza muy efectivas. Ella es síntoma de la forma correcta como está operando la administración del negocio.

El capital de trabajo muestra una tendencia a la baja al disminuir un 4 %, mientras las ventas alcanzan un incremento del 16 %. Este comportamiento de la tendencia del capital de trabajo hacia la baja y las ventas hacia el alza, lo mismo que las diferentes direcciones de las tendencias arriba mostradas nos sirven para reafirmarnos en la conclusión de la eficiencia administración del capital de trabajo.

La situación financiera de la citada Compañía ha mejorado. Esto se concluye al observar el comportamiento del activo y pasivo circulante durante el período, ambas partidas han disminuído, pero el pasivo disminuye a una tasa superior. El pasivo circulante disminuye un 17 %, mientras que el activo circulante solo disminuye un 8 %.

Al analizar la cuenta activo fijo vemos que en el año base era de \$ 3.050 llegando a alcanzar un importante de \$ 4.032 en 1.987, el porcentaje de tendencia se ha incrementado en un 32 %, incremento que ha sido financiado con la venta de acciones y del capital de trabajo originado por las operaciones normales de las compañías, también se observa que estos recursos han servido para disminuir el pasivo circulante así como el pasivo a largo plazo y también para la compra de inversiones a largo plazo.

Como conclusión general del análisis del comportamiento de las diferentes tendencias de las partidas analizadas, se concluye que la compañía Colombia S. A. podrá seguir operando normalmente sin ningún tipo de restricciones financieras ya que sus gestores vienen administrando eficientemente su capital de trabajo.

Las variaciones que a menudo sufre la posición financiera de una empresa, se puede demostrar mediante los estados comparativos. Un estado comparativo muestra el activo, pasivo, y el capital de una empresa en dos o más fechas puede mostrar también cambios en los datos absolutos en términos de dinero.

El capital de trabajo de una empresa se puede analizar utilizando los estados comparativos mostrando los cambios que han sufrido las partidas del circulante estos cambios nos dan una idea de como estas administran la gerencia su capital de trabajo.

Para que las comparaciones tengan validez es necesario que los datos que se estudian reflejen las aplicaciones consistente de principios de contabilidad generalmente aceptados.

El procedimiento de analizar el capital de trabajo mediante los estados comparativos se ilustra a continuación:

- a. Se obtienen los estados del número de años que se desea analizar. Recomendamos la utilización de dos o tres años.
- b. Se muestra para cada partida de circulante los aumentos o disminuciones en términos monetarios. Estos aumentos o disminuciones se calculan comparando cada rubro en el último estado con el período precedente. La ventaja prin

capital de mostrar los aumentos o disminuciones en cantidades absolutas serán más evidentes y señalarán el camino para un estudio, para investigación e interpretación más amplio. (18).

- c. Una vez determinada las variaciones de las partidas que conforman el capital de trabajo, se procede a un análisis e interpretación, para ello tomamos partida por partida y analizamos la significación del cambio. Si la partida ha aumentado delante del importe del aumento en esa columna aparece el signo (+) y si ha disminuído aparece el signo (-).

Todo lo anterior lo podemos observar en el caso de la Compañía Colombia S. A. que está efectuando un análisis de capital de trabajo para los años 1.986 y 1.987. Los balances correspondientes a los ejercicios anteriores aparecen en el cuadro No 49.

#### CONCLUSIONES ANALITICAS:

Efectivo: Durante el intervalo reflejado por los dos balances de situación comparativos, el efectivo disminuyó desde \$ 29.469 hasta \$ 28.921., o sea que tuvo una disminución absoluta de \$ 548. El comportamiento del efectivo durante el período analizado no es muy satisfactorio, si lo relacionamos con las partidas del pasivo corriente; sobre todo obligaciones bancarias y anticipos del cliente.

Cuentas por Cobrar; Las cuentas por cobrar aumentaron en términos absolutos en \$ 7.473, al pasar de \$ 11.353 hasta \$ 18.826, lo que representa un incremento del 66 % mientras

tanto las ventas alcanzaron solamente un aumento del 29 % la mayor inversión en cuentas por cobrar con relación al menor volumen de ventas es síntoma de poca eficiencia en el departamento de cartera y, esto lo podemos observar si analizamos el período medio de cobro de las cuentas ya que de 40 días en 1.986 se pasa a 51 días en 1.987, teniendose un aumento de 11 días en el cobro de las cuentas.

Cuadro No 49: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. BALANCE GENERAL COMPARATIVO EN 31 DE DICIEMBRE 1.986 - 1.987

Partidas	1.986	1.987	Aumento	Disminu
Activo	\$ 29.469	28.921	548	-
Cuentas a Coabrar Neto	11.353	18.826	7.473	+
Inventario	36.427	50.453	14.026	+
Activo Circulante	77.249	98.200	20.951	+
Activo Fijo Neto				
Edificio	35.740	78.526	42.786	
Terreno	10.273	15.639	5.366	+
Equipo	20.006	51.996	31.990	+
Total Activo	\$143.268	244.361	101.093	
Pasivo				
Obligaciones Bancarias	2.012	17.012	15.000	+
Cuentas por Pagar	8.819	31.719	22.900	+
Anticipos de Clientes	21.589	36.699	15.110	+
Pasivo Circulante	32.420	85.430	53.010	+
Documentos a Pagar	32.000	59.688	27.688	+
Total Pasivo	64.420	145.118	80.698	
Capital				
Acciones	30.000	30.000		
Utilidades Retenidas	48.348	69.243	20.395	
Total Pasivo y Capital	143.268	244.361	101.093	
Capital de Trabajo	44.829	12.771	32.058	-
Razón de Circulante	2.38	1.15	1.23	-
Ventas Netas	104.397	134.558	30.161	+
Utilidad Neta	5.159	20.395	15.336	+

Fuente: Datos Hipotéticos.

INDUSTRIAL SA S.A.  
 Dirección: Calle 100 No. 100  
 Bogotá, D.C.  
 Teléfono: 234 1234

Inventario: El inventario aumentó en \$ 14,026 o 38.5 %, durante el año 1.986 la rotación de ventas netas a inventario fué de 2.9 veces y de 2.6 durante el año 1.987. La rotación de inventario en el año 1.986 es satisfactorio, mientras que la del año 1.987 es un poco baja debido al hecho de que los inventarios se incrementaron mucho, y no por que las ventas fuesen bajas.

El inventario es un 395 % del capital de trabajo en 1.987 esta es una situación desequilibrada, debido a la disminución en el capital de trabajo en un 71.5 % con relación a 1.986 y no porque la gerencia estuviese dispuesta a especular con el inventario y tendiera a expandir este. En consecuencia en el año 1.987 el inventario es muy voluminoso, y esto es perjudicial en una época en caída de ventas, ya que ellas disminuirán, pero los compromisos de compra ya contraídos habría que cumplirlos. La gerencia tendría que enfrentarse con la siguiente situación: Inventarios crecientes sobre ventas decrecientes y seguramente baja de precios.

Total Activos Circulantes: El activo circulante pasó de \$ 77,249 a \$ 96,200 o sea que tuvo un incremento de \$ 18,951, suma esta procedente del incremento de las cuentas por cobrar e inventarios con las disminución moderada del efectivo.

Obligaciones Bancarias: se consiguieron préstamos bancarios por valor de \$ 15,000, logrando un incremento de 7.45 % sobre importe del año 1.986; este dinero según puede verse se utilizó para el incremento del activo fijo, ya que si comparamos los incrementos del pasivo a largo plazo, se deduce

lógicamente que el aumento en terreno y edificio y equipo se efectuó mediante pasivo a corto plazo, porque el incremento del pasivo a largo plazo no fué proporcional con el aumento del activo fijo. Esta situación no es normal ya que los activos fijos deben financiarse estrictamente con emisiones de acciones que aumentan el capital o con pasivos a largo plazo.

Cuentas por Pagar: en 1.987 este importe aumenta en \$ 22.900, o sea 260 % respecto al año 1.986, este aumento es lógico si se tiene en cuenta la posición en caída que tuvo el capital de trabajo de la empresa.

Anticipos de Clientes: Debido a la crítica situación financiera de la empresa revelada por la baja del índice de solvencia al final del ejercicio de 1.987 que era de 1.15 y a la débil situación del capital de trabajo, los anticipos de los clientes pasaron de 21.589 pesos a \$ 36.699 en 1.987. O sea que hubo un incremento de 70 %. Los clientes se vieron en la necesidad de anticipar fondos suficientes, o sea que hubo un incremento de 70 %, para que la empresa pudiera cumplir con los contratos adquiridos.

Total Pasivo Circulante: Los aumentos en las tres partidas que integran el pasivo circulante de esta empresa dieron lugar a un incremento de 53.010 pesos. Este incremento es mayor que el incremento del activo circulante, ya que este solamente aumentó en \$ 20.951 y tuvo su origen en el hecho de que se usó el pasivo a corto plazo para financiar en parte el pasivo a largo plazo.

Capital de Trabajo: El análisis de las partidas anteriores arrojan luces acerca de la posición del capital de trabajo de esta Compañía. En el año 1.987 disminuyó en 32.068 pesos. El capital de trabajo correspondiente a 1.986 tuvo una rotación de 2,32 veces en relación con las ventas y era adecuado para el respaldo de las operaciones normales de la Compañía. Al final de 1.987 la razón entre las ventas de \$ 134.558 y el capital de trabajo de \$ 12.777 fué de 10.5 veces. Esta rotación es inadecuada dando lugar a grandes incrementos en el pasivo circulante, ya que la operación de determinados negocios con capital de trabajo inadecuado exige pasivos cuantiosos.

En resumen, a pesar de que las ventas aumentaron en \$ 30.161 lo que representa progreso desde el punto de vista de mayor volumen de negocios, la situación financiera de esta empresa en el año 1.987 cambió radicalmente de una situación atractiva a una situación desequilibrada con activos fijos excesivos, pasivo a corto plazo cuantiosos y capital de trabajo débil a finales del ejercicio.

## CAPITULO XI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

CONCLUSIONES.

RECOMENDACIONES.

APENDICE.

BIBLIOGRAFIA.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En los capítulos anteriores tratamos extensamente los aspectos y técnicas relacionadas con el análisis del capital de trabajo de una empresa, dando especial énfasis a la incidencia del proceso inflacionario sobre la estructura del mismo. En esta última parte se intenta sintetizar los conceptos más importantes y útiles para analizar el capital de trabajo de una empresa que opera en una economía inflacionaria.

## CONCLUSIONES

- a. Todo estudio del capital de trabajo debe permitirnos detectar, si éste es o no, suficiente en cantidad para que la economía pueda realizar su objeto social sobre bases más económicas y sin restricciones financieras, y para que pueda hacer frente, en forma más ventajosa a emergencias y pérdidas sin peligro de desastres financieros.
- b. Todo estudio del capital de trabajo debe servir para medir la forma como la administración ha manejado el circulante. Siempre que se elabore este estudio debe permitir solucionar entre otros los siguientes interrogantes:
  1. Cómo se ha ocasionado el cambio en la posición del capital de trabajo ?
  2. Qué parte del capital de trabajo ha sido proporcionado por las operaciones normales ?
  3. Qué parte del capital de trabajo ha sido proporcionado por actividades no operacionales ?
  4. Cómo se han utilizado los recursos provenientes de

las actividades operacionales y no operacionales ?

5. Qué propiedad adicional fué adquirida por medio del capital de trabajo ?
- c. En todo estudio sobre capital de trabajo debe recordarse que las razones en si mismas tienen poca significación. Una razón viene a ser significativa cuando se le compara con algún estandar. Las razones le sirven al analista como un medio conveniente para llamarle la atención sobre situaciones específicas que requieren posterior investigación. Por ello se recomienda interpretar las razones de algún negocio en particular el analista debe contar con normas de comparación o medios de medición que pueden ser:
1. Estandares basados en la experiencia del analista, esto es una concepción de lo que es adecuado o no, de acuerdo a su experiencia profesional.
  2. Estandares basados en actividades de compañías competidoras, seleccionando las más solidificadas.
  3. Estandares basados en la historia del negocio individual.
  4. Estandares basados en la rama industrial de la cual la compañía es socia.
- d. Todo estudio de capital de trabajo, para que sea eficiente debe dar solución a los siguientes problemas:
1. Estará la compañía en capacidad de pagar a tiempo sus deudas a corto plazo.?
  2. Se está utilizando racionalmente el capital de trabajo ?
  3. Cuenta con un adecuado capital de trabajo ?
- e. Todo estudio sobre capital de trabajo debe permitir determinar, si la empresa cuenta o no con una posición sólida de su capital de trabajo, dependerá entre otros fa

ctores: de su monto, de la razón existente entre el activo circulante y el pasivo circulante y de la distribución del activo circulante en relación con su liquidez. Una posición sólida del capital de trabajo a su vez, puede ser identificada por la forma como la empresa esté cumpliendo sus obligaciones corrientes, por la imagen crediticia que tenga y por la adecuación de su capital de trabajo en relación con sus operaciones normales.

- f. Vimos que cuando hay inflación los importes mostrados por los balances no describen la verdadera situación de la empresa. Esto se debe a que los principios contables tradicionales son razonables para el caso único de una moneda estable, es por ello que concluimos, que por bajo que sea el ritmo inflacionario toda empresa debe deflactar sus estados contables para así obtener una información real de su capital de trabajo y tener una visión no distorsionada de su evolución económica y financiera, y así obtener sólidas bases para una toma de decisiones más acertadas. Este aspecto de la deflactación de los estados contables es uno de más interesantes y por desgracia se cultiva muy poco en los países en vías de desarrollo económico, que son precisamente los más afectados por el fenómeno inflacionario.
- g. Al efectuar la deflactación de los estados contables para hacer comparaciones de resultados de diferentes períodos, es menester la deflactación de los números indicadores o índices financieros que toda empresa debe tener en cuenta cuando hace un análisis profundo de sus estados contables, tales indicadores como el capital de trabajo, la prueba de fuego, la rotación de cartera y de inventarios en general todos aquellos índices de liquidez,

de solvencia, de rentabilidad propia de una organización van a quedar representados en datos más reales, y por lo mismo darán una visión más real de la empresa con miras a una toma de decisiones más acertadas y a un enfoque de planeación más seguro a corto y a largo plazo.

- h. La dirección de la empresa, es responsable de obtener una rentabilidad real satisfactoria. Esto se traduce en mejores ganancias, en una mejor situación financiera, en la posibilidad de reducir precios y ser más competitivos y en otros tipos de ventajas similares. Por ello no se consigue solamente con deflactar los estados contables, sino también debe saber que recursos existen para mejorar las utilidades reales usando correctas estrategias anti inflacionarias. El desarrollo del capítulo V vimos que por lo general que una estrategia anti inflacionaria causa grandes cambios de los siguientes tipos:
- a. Menores utilidades contables.
  - b. Menores impuestos directos.
  - c. Mayores utilidades reales.
  - d. Mayor rentabilidad real.

El único aspecto desfavorable es el primero, en el sentido que tiende a dar la apariencia de un deterioro para todos aquellos interesados que se basan en los resultados contables para evaluar la posición económica de la empresa, esta es la única debilidad de cualquier estrategia anti inflacionaria. Pero para mejorar la situación real hay que deteriorar la situación aparente. Lo importante es que las estrategias anti inflacionarias deben ser cuidadosamente concebidas como planeadas, conducidas y controladas, para así poder estimar cuál es el máximo costo que se podrá pagar por el cambio que originaría su aplicación.

## RECOMENDACIONES

- a. En todo estudio sobre capital de trabajo, antes de llegar a conclusiones finales recomendamos la consideración de los siguientes interrogantes:
- Se está fortaleciendo o debilitando la posición del capital de trabajo ?
  - Los cambios en el importe de las cuentas por cobrar están en relación con los cambios en el volumen de las operaciones de la empresa, o parece haber algunas acumulaciones de cuentas incobrables ?
  - Existen aumentos considerables en el efectivo o en las inversiones en valores realizables, que indiquen un exceso de capital de trabajo en tales rubros ?
  - Existen aumentos considerables en las obligaciones por pagar, que indiquen una necesidad de aumento en el capital de trabajo ?
  - Existen aumentos desproporcionados en el pasivo circulante en la relación con el activo circulante ?
- b. En todo estudio sobre capital de trabajo, se recomienda que el análisis esté pendiente de ciertas prácticas de arreglo, utilizadas por ciertas empresas, que permite presentar el activo y pasivo circulante no acorde con su realidad con el fin de obtener una mejor situación de su capital de trabajo.
- c. En todo estudio sobre capital de trabajo en lo que se relaciona con la razón de circulante antes de llegar a conclusiones finales recomendamos se tengan en cuenta los siguientes factores:
1. La distribución de activos circulantes.
  2. Informaciones de las tendencias del activo y pasivo circulante por un período de tres o más años.

3. Las condiciones de créditos obtenidas de los acreedores y a las que se conceden a los clientes.
  4. El valor actual del activo circulante.
  5. La liquidez del activo circulante.
  6. Las cuentas por cobrar en relación con el volumen de las ventas y la posible inclusión de una cantidad acumulada de cuentas vencidas.
  7. El tipo de negocio.
- d. La diversidad de precios con tendencias al alza refleja inmediato de la inflación, fenómeno económico que aqueja en la actualidad a la mayoría de las naciones del mundo y que adquiere caracteres de gravedad en los países en vías de desarrollo ha creado la necesidad de efectuar estudios sobre todo los factores socio y económicos que repercute de una u otra manera en las cifras, que contienen los estados financieros. Es por ello que recomendamos, que si se quiere hacer análisis comparativos, de los resultados de diferentes períodos de una empresa que opera en una economía inflacionaria, deflactar las cifras que contienen los estados contables, para así expresarlos en una misma unidad monetaria de igual poder adquisitivo, y poder obtener conclusiones reales acerca de la situación económica y financiera de la empresa y así poder ajustar los planes y políticas a esta realidad.
- e. Otro inconveniente que crea la inflación es la frecuente revisión de precios necesaria. Para ritmos de inflación descontrolados sugerimos una revisión cada dos o tres meses. Aparte de los problemas administrativos y comercial que ello ocasiona surgen otros problemas, como es el control de la rentabilidad. La clave de manejo de estas situaciones es un sistema de información frecuente y rápido unido a un proceso de decisión y acción muy efectiva.

Lo ideal es contar con estados contables deflactados de caracter mensual (o a lo sumo trimestral), disponible a los pocos días de cerrado el mes (o trimestral). Con esta información como base se efectuará un sistemático seguimiento de la evaluación y tendencias de los principales indicadores financieros de la empresa. Cuando nada se puede hacer en un corto plazo, el conocimiento de que existe un problema es preferible a ignorarlo.

f, Recomendamos también, para un mejor control de la evaluación financiera de la empresa calcular totales o promedios anuales, móviles (promedio de los últimos 12 meses) para todos los indicadores importantes vistos anteriormente. De tal forma se podrá seguir periódicamente la evaluación del período de cobranza, del índice de liquidez, del índice de endeudamiento y de los demás índices que interesen. El conjunto de estos índices se podrán presentar en forma tabular o gráfica, y conformarán un tablero de control para la administración. Claro está que dichos índices deben ser calculados en base a las cifras de los estados contables deflactados para que puedan tener significatividad. Inclusive, en los gráficos se podría agregar los valores presupuestados a los objetivos establecidos para los índices, esto facilitaría la comprobación de que la tendencia de un índice se dirige o no a su objetivo

## APENDICE

METODOLOGIA DE LA DEFLACTACION DE LOS ACTIVOS FIJOS, DEPRECIACION ACUMULADA, PATRIMONIO Y UTILIDAD.

## DEFLACTACION DE LOS ACIVOS FIJOS.

Para poder deflactar los activos fijos es necesario conocer la fecha de adquisición de los mismos por parte de la empresa. Supongamos el caso que el terreno fué comprado en Febrero de 1.981, el edificio en Diciembre de 1.986, el equipo en Diciembre del mismo año, el equipo B en Marzo de 1.985 y el equipo C en Julio de 1.987. Una vez conocida la fecha de adquisición de tales activos procedemos a buscar el índice de inflación correspondiente a tales fechas. Para nuestro caso tales índices tomados del Cuadro No 10 son 106, 143.5, 155 y 291.6.

Contando con estos datos procedemos a deflactar con la fórmula:

$$Mc = \frac{M \times Po}{P}$$

La deflactación de los activos fijos, de la empresa se muestran en el Cuadro No 50.

Cuadro No 50: DEFLACTACION DE LOS ACTIVOS FIJOS

	Pesos	Indice	Pesos	Pesos	Indice	Pesos
Detalle	1.982	de prec.	1.983	1.984	de prec.	1.985
Terreno	251	106	399.4	251	106	399.4
Edificio	280	143.5	329.1	280	143.5	329.1
Equipo A	608	143.5	715	598	143.5	703
Equipo B	188	155.5	205	188	155.5	204
Equipo C	-	-	-	206	291.6	119
Total	1.327		1.647.5	1.523		1.754.5

Fuente: Datos Hipotéticos.

Analizando el cuadro anterior, notamos que las columnas 1 y 4 nos expresan el valor de los activos fijos en unidades monetarias correspondiente a la fecha de adquisición del mismo, por lo tanto tales columnas están expresadas en pesos de diferentes poder adquisitivo.

Las columnas 3 y 6 nos muestran el valor de los activos fijos expresados en una misma unidad monetaria, en otras palabras en una misma unidad de medida al estar expresados tales activos en pesos de 1.985.

Hay una observación importante acerca del significado de la deflactación, así por ejemplo cuando valuamos el terreno en \$ 399.400 de 1.985, esto no significa que ese sea el valor comercial del terreno si se decidiera venderlo.

Significa otra cosa diferente: que cuando la empresa compró el terreno en 1.981 y pagó por él \$ 251.000, (pesos de ese año) el poder adquisitivo de esos \$ 251.000 de Febrero de 1.981 es el mismo que el de los \$ 399.400 de 1.985. De

esta manera se respeta un principio contable, el principio de la valuación de activos: un activo debe ser valuado al precio que se pagó por él.

El mismo razonamiento anterior explica porque se usa un índice general de precios en lugar de un índice sectorial o parcial, ya que esto está más de acuerdo con el objetivo tradicional de la contabilidad, se demuestra esto con el mismo ejemplo del terreno que se venía usando.

Supongamos que existiera un índice de precios para los terrenos y que tal índice hubiere sido 102 y 109 para Febrero de 1.981 y para el año 1.985 respectivamente. En este caso, el valor del terreno hubiese sido de 467.549 pesos de 1.985. Este monto es superior a los \$ 399.400 de 1.985 calculados anteriormente con base en el índice general de precios y esto se explica porque los \$ 399.400 son el equivalente en poder de compra de los \$ 251.000 originales, mientras que los \$ 467.549 representan un intento de valuación comercial del terreno, si valuamos el terreno en esta última suma estaríamos incorporando una ganancia no realizada de \$ 68.149, diferencia entre \$ 467.549 menos \$ 399.400. Estaríamos violando en esta forma el principio contable, de no adelantar utilidades. Por ello es recomendable utilizar un índice general de precios y no índices sectoriales.

#### DEFLACTACION DE LA DEPRECIACION ACUMULADA

Con la depreciación acumulada sucede el mismo fenómeno, que con los activos fijos de la cual provienen, o sea que se encuentra expresada en pesos correspondientes a la fecha de

adquisición de los activos fijos, por lo tanto, la metodología de la deflactación de este rubro es similar a la de los activos fijos o sea que es necesario conocer la fecha de adquisición de los activos fijos para con tal fecha buscar el índice de inflación correspondiente y con tales datos proceder a deflactar con la fórmula:

$$M_c = \frac{M \times P_o}{P}$$

Para nuestro caso mostramos la deflactación de la depreciación en el Cuadro No 51.

Cuadro No 51: DEFLACTACION DE LA DEPRECIACION

Detalle	Pesos	Indice		Pesos	
		Precio	1.985	Pesos	1.985
Terreño	-	106	-	-	106
Edificio	33.6	145.3	39.5	42.0	143.5
Equipo A	243.2	143.5	286.0	299.0	143.5
Equipo B	37.6	155.5	41.0	56.4	155.5
Equipo C	-	-	20.6	291.6	-
Total	314.0	366.5	418.0	-	474.2

Fuente: Datos Hipotéticos.

El cuadro anterior en las columnas 1 y 4 nos muestra el valor de la depreciación en pesos correspondientes a la fecha de adquisición de los activos fijos, las columnas 2 y 5 el índice de precios correspondientes a tales épocas y las columnas 3 y 6 nos muestran el importe de la depreciación expresada en una misma unidad de medida o sea pesos de 1.985. El cargo real de la depreciación para el período equivale

a \$ 107.700 de 1.985.

#### CALCULO DEL PATRIMONIO REAL

El cálculo del patrimonio real es muy sencillo, primero se deflactan todos los rubros del activo y luego todos los rubros del pasivo, y una vez que tales cifras se han deflactado procedemos a calcular el patrimonio mediante la diferencia del activo con el pasivo. Esta diferencia nos dará el patrimonio real puesto que estamos trabajando con activo y pasivo deflactados.

Para el caso de la Compañía Colombia S. A.; el patrimonio real correspondiente a los años 1.986 y 1.987 se muestra en el cuadro No 52.

Cuadro No 52: COMPAÑIA COLOMBIA S.A. PATRIMONIO REAL. BASE PESOS DE 1.985.

	1.986	1.987
Activo Total	2.360	2.334.9
Pasivo Total	602	562
Patrimonio	1.758	1.772.9

Fuente: Datos Hipotéticos.

#### CALCULO DE LA UTILIDAD REAL

Antes de explicar como se obtuvo la utilidad real, definimos lo que se entiende por utilidad.

Desde el punto de vista contable, se define la utilidad, beneficio o resultado de un período como el incremento neto del patrimonio que tuvo durante ese período (excluyendo aportes o retiros). La utilidad es el incremento neto de la participación de los dueños en el activo de la empresa. Para un período cualquiera T la empresa tiene un activo A, un pasivo P y un patrimonio S, se cumple que:

$$A = P + S$$

Para un período posterior  $T_1$  la empresa tendrá un activo  $A_1$ , un pasivo  $P_1$  y un patrimonio  $S_1$ , por lo tanto, la utilidad del período T a  $T_1$  será:

$$U = K_1 - K$$

Lo anterior es cierto si durante el período T a  $T_1$  no hubo ningún otro movimiento patrimonial tales como suscripciones o dividendos en efectivo, en el caso de que las halla podemos generalizar el concepto de utilidad en este caso se cumple que:

$$K_1 = K + U + C - D$$

donde:

C y D representan el aporte de capital de los socios durante el mismo período. De lo anterior surge que

$U = K_1 - K - C + D$  en otras palabras, con más precisión podemos decir que la utilidad de un período es el incremento del patrimonio que provienen de las operaciones de la empresa y no de otras causas como aportes o dividendos. Por lo tanto una vez definida la utilidad en la anterior forma podemos proceder a calcular la utilidad real trabajando con el patrimonio deflactado, con los aportes de capital deflactados y con los dividendos deflactados. En nuestro

caso los anteriores valores son los siguientes: Patrimonio del año 1.986 expresados en pesos de 1.985 equivale a \$ 1.758.000 (K).

Patrimonio del año 1.987 expresados en pesos de 1.986 equivale a \$ 1.772.900 (K).

Dividendos pagados, expresados en pesos de 1.985 equivale a \$ 29.000 (D).

Por lo tanto la utilidad real del período de acuerdo con nuestra fórmula será:

$$U = 1.772.900 - 1.758.000 + 29.000$$

$$U = 14.900 + 29.000$$

$$U = 43.900$$

o sea, que la utilidad del período expresada en pesos de 1.985 equivale a \$ 43.000 de 1.985.

caso los anteriores valores son los siguientes: Patrimonio del año 1.986 expresados en pesos de 1.985 equivale a \$ 1.758.000 (K).

Patrimonio del año 1.987 expresados en pesos de 1.986 equivale a \$ 1.772.900 (K).

Dividendos pagados, expresados en pesos de 1.985 equivale a \$ 29.000 (D).

Por lo tanto la utilidad real del período de acuerdo con nuestra fórmula será:

$$U = 1.772.900 - 1.758.000 + 29.000$$

$$U = 14.900 + 29.000$$

$$U = 43.900$$

o sea, que la utilidad del período expresada en pesos de 1.985 equivale a \$ 43.000 de 1.985.

## Citas Bibliográficas

- (1). Kennedy Ralph Dale. McMullen Stewart Y. "Estados Financieros: Forma, Análisis e Interpretación". Editorial UTELHA. 1.974. Pág. 282.
- (2). Kennedy. McMullen. Obra Citada. Pag. 282.
- (3). Zapata de la Cruz C. "Guía Metodológica para el Análisis de Estados Financieros". Publicada en Colombia. 1.972. Pág. 51.
- (4). Nuevo Código de Comercio. Decreto 410 del 27 de Marzo de 1.975.
- (5). Foulke A. Roy. "Análisis Práctico de Estados Financieros". Primera Edición. Editorial UTELHA. 1.973. México. Pág. 423.
- (6). Hargadon J. Bernard. "Principios de Contabilidad". Primera Edición. Editorial Norma. Pág. 675.
- (7). Zapata de la Cruz C. Obra Citada. Pág. 72
- (8) y (9). Paton W. A. "Manual del Contador". Editorial UTELHA. México. 1.974. Pág. 76.
- (10). Foulke A. Roy. Obra Citada. Pág. 205.
- (11). Stockwell. "How To Read a Financial Statement". Tomado de W. A. Paton. Cuarta Edición. Obra Citada. Pág. 79.

- (12). Zapata de la Cruz C. Obra Citada. Pág.25.
- (13). Kennedy Ralph Dale. McMullen Stewart Y. Obra Citada.  
Pág. 402.
- (14). Kennedy Ralph Dale. McMullen Stewart Y. Obra Citada.  
Pág. 407.
- (15). Jhonson W. Robert. "Administración Financiera. Prime  
ra Edición. Editorial Continental S. A. México. 1.968.
- (16). Zapata de la Cruz C. Obra Citada. Pág. 46.
- (17). Kennedy. McMullen. Obra Citada. Pág. 245.
- (18). Kennedy. McMullen. Obra Citada. Pág. 234.

## BIBLIOGRAFIA

- FINNEY E. A. y MILLER E. HERBERT. "Curso de Costabilidad Intermedia". Sexta Edición. Editorial UTEHA. México. 1.972.
- FOULKE A. ROY. "Análisis Práctico de Estados Financieros". Primera Edición. Editorial UTEHA. México. 1.973.
- GOMEZ BRAVO OSCAR. "Contabilidad Gerencial". Primera Edición. Editorial Multigráficas. 1.972.
- HARGADON J. BERNARD. "Principios de Contabilidad". Primera Edición. Editorial Norma. Colombia.
- JOHNSON W. ROBERT. "Administración Financiera". Primera Edición. Editorial Continente S. A. México. 1.968.
- KESTER B. ROY. "Contabilidad: Teoría y Práctica". Sexta Edición. Editorial Labor S. A. Barcelona España. 1.974.
- McBILL I. EUGENE. "Sistema de Información para Tomar Decisiones". Primera Edición. Editorial Diana. México. 1.973.
- PATON W. A. "Manual del Contador". Editorial UTEHA. México. 1.974.
- ZAPATA DE LA CRUZ CESAR. "Guía Metodológica para el Análisis de Estados Financieros". Colombia. 1.974.