

## Capital neto de trabajo como herramienta de competitividad en las empresas

### *Net working capital as a tool for competitiveness in companies*

Sergio Ignacio Parra Salmerón <sup>a</sup> |

**Recibido:** 3 de noviembre de 2022.

**Aceptado:** 13 de marzo de 2023.

---

<sup>a</sup> Universidad Veracruzana, Xalapa, México. Contacto: [sergio\\_p\\_sal@hotmail.com](mailto:sergio_p_sal@hotmail.com)

**Resumen:** El entorno global en el que cada empresa se desenvuelve e interactúa es completamente dinámico y único, por ello el capital neto de trabajo como herramienta personalizable, es esencial para su permanencia y competencia; los objetivos consisten en aprender su gestión y administración eficiente, permitiendo al gestor financiero, crear empresas con valor y largos ciclos de vida, capaces de adaptarse al entorno con ventajas competitivas. Como parte de ello, el análisis de la estructura empresarial sirve para disminuir la incertidumbre ante posibles problemáticas que tengan su raíz en la composición de la propia empresa, además modifica y analiza el proceso de conversión de la materia en efectivo con la implementación de estrategias asertivas, lo que refleja como objetivo final, utilidades con mayor velocidad; por último, se sugieren algunos métodos para identificar la necesidad de financiamiento y alternativas de solución en un capital de trabajo neto deficiente. La investigación es descriptiva, documental con revisión de bibliografía, la información obtenida fue captada en fuentes secundarias como libros, tesis y artículos científicos.

**Palabras clave:** Capital neto de trabajo, administración eficiente, liquidez, estructura empresarial, reestructuración.

**Abstract:** *The global environment in which each company operates and interacts is completely dynamic and unique, which is why net working capital as a customizable tool is essential for its permanence and competition; The objectives consist of learning its management and efficient administration, allowing the financial manager to create companies with value and long-life cycles, capable of adapting to the environment with competitive advantages. As part of this, the analysis of the business structure serves to reduce uncertainty in the face of possible problems that will have their roots in the composition of the company itself, it also modifies and analyzes the process of converting material into cash with the implementation of assertive strategies, which reflects as a final objective, profits with greater speed; Finally, some methods are suggested to identify the need for financing and solution alternatives in a deficient net working capital. The research is descriptive, documentary with bibliography review, the information obtained was captured in secondary sources such as books, theses and scientific articles.*

**Keywords:** *Net working capital, efficient administration, liquidity, business structure, restructuring.*

## Introducción

A lo largo de los años, ha existido una cantidad importante de autores que dan pauta para la generación de una definición específica del capital neto de trabajo, sin embargo, la realidad es que, en la mayoría de ellas, dista bastante con la realidad entre el concepto académico y la intervención de la propia experiencia empresarial. Como consecuencia de ello, es necesario dictaminar para el curso de esta investigación al capital neto de trabajo como aquellos activos circulantes de los que la empresa es gestora y que requieren de un lapso de tiempo muy corto para convertirse en líquidos, es decir, que tienen un ciclo de conversión en dinero de manera rápida.

Con base en ello, la necesidad de cualquier tipo de empresa por la gestión de este tipo de activos en particular, es de suma importancia para diseminar en un grado importante, la incertidumbre de supervivencia del negocio y generar mayor liquidez a la hora de ofrecer productos y servicios.

Gracias al gran potencial que puede crear esta gestión, diversos autores han explorado al capital neto de trabajo como una herramienta que no solo ayuda a la empresa a subsistir, sino que su correcta administración, puede desembocar en una ventaja competitiva por delante de otras entidades por la facilidad que brinda en la toma de decisiones..

## Método

La investigación es de carácter descriptiva, documental, la información obtenida tiene su fundamento en fuentes de información secundarias como libros, tesis y artículos científicos disponibles en Internet, con especial enfoque en revistas científicas y escritos con relevancia y veracidad claramente estipulada y corroborada, obtenidos en sistemas de integración de editoriales con revistas científicas de alta calidad como lo son Scielo, Redalyc y Google Académico; a través de su análisis y revisión, se contó con contenido actualizado y de vital relevancia para dar respuesta a la problemática central de la investigación.

# 1. Conceptualización del capital neto de trabajo y su influencia en la liquidez de las empresas

## 1.1. Competitividad y liquidez en las empresas (valor)

En el entorno de las organizaciones, toda empresa necesita tener información oportuna de ella misma y de los competidores, de tal forma que cada una pueda hacer frente a los consumidores del sector comercial al que se refieran y diferenciarse de los demás entes económicos, logrando por objetivo final posicionarse como aquella que tiene bien cimentada la trayectoria a la cual quiere dirigirse en un futuro; bajo este criterio, es que se gesta un factor sumamente estudiado conocido como competitividad, que no es más que la capacidad que tiene cada empresa para crear valor a sus consumidores por delante de los otros negocios. Porter (1989), citado por Flores Milagros et al. (2013), confirma lo anterior, para el radica en la capacidad de la organización para desarrollar ventajas competitivas que nacen fundamentalmente del valor que una empresa es capaz de crear para sus compradores que exceda el costo de esa empresa por crearlo, es decir, el rendimiento de las utilidades.

Pero, ¿qué se entiende por valor? En realidad, existen dos grandes concepciones para ello, la primera es la apreciación de la empresa en los consumidores y lo que les aporta y la otra tiene que ver con la parte de los beneficios que se generan a raíz de la actividad empresarial, en otros términos, el valor creado por la entidad considera no solo el beneficio, sino también el coste que ha supuesto generar ese beneficio (Martínez, 2011). Para cuestiones de esta investigación se tomará este último.

Por otro lado, se encuentra la liquidez, que es la facilidad que tiene la empresa para convertir cada uno de sus activos en dinero, lo cual concuerda con Perdomo (2000), citado por Peñaloza (2008), que menciona que hay una facilidad para convertir un activo en efectivo.

Posterior al entendimiento de liquidez, competitividad y valor, permite crear un pensamiento más desarrollado en cuanto a la situación que prevalece en la mayoría de las empresas del mundo,

pues en su conjunto permitirá hacer uso de la información financiera de manera pertinente y tomar decisiones con mayor asertividad y objetividad. La Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas de Michoacán (s.f.), menciona que la información financiera tiene que ver con informes que facilitan el control y la dirección del negocio, proveniente de la Contabilidad gestada en ella y, aunque estos no tienen una exactitud matemática exacta, logran mostrar el estado en el cual la empresa labora diariamente.

Un gestor financiero, debe comprender plenamente cada uno de los datos que la información financiera le emite, porque de no ser así, simplemente radicaría en números y datos al azar que no ayudarían en la empresa para asegurar su permanencia, de hecho, entre mayor sea la habilidad del gestor, de mayor aportación serán los juicios y opiniones que emanen de esos datos.

## 1.2. Competitividad y su relación con el valor de la empresa

Hacer frente a las necesidades y colocarse a la vanguardia ante otras empresas resulta una tarea sumamente amplia, por lo cual el gestor financiero debe estar preparado con información que lo posicione con la mayor cantidad de herramientas posible y así, pueda hacer que la empresa compita con ventajas clave y lograr la distinción en el consumidor sobre otras.

Parte de la información más importante que necesita, se centra en el capital neto de trabajo, pues es un instrumento que le permitirá sumar al valor que el negocio donde presta sus servicios tiene.

## 1.3. El capital neto de trabajo y sus elementos

El capital neto de trabajo tiene diferentes concepciones dependiendo del autor, sin embargo, todo apuntala a aquellos activos de carácter circulante (de conversión rápida) o aquellos bienes que son controlados por el ente y que se espera un rendimiento económico, de esta forma la empresa cuenta con ellos y los puede manipular, de manera más específica, son todos aquellos activos que se convertirán en un lapso de tiempo corto (por lo regular, menores a un año), que se traducirán en efectivo, como pueden ser las existencias de inventarios, cuentas por cobrar menores a 1 año, el efectivo, clientes, entre otros. Moreno y Rivas (2013), citado por Gámez et al. (2021), lo describen como ciclo financiero a corto plazo de la empresa o el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo. Adame realizó un acercamiento al capital neto de trabajo desde una perspectiva multidisciplinar, pues toma en cuenta tres perspectivas diferentes:

- De Contabilidad: Pues al hablar de activos y pasivos (en corto plazo), y realizar su diferencia, se obtiene al capital neto de trabajo. Y, por ende, tiene que ver con la capacidad de la empresa para generar flujo de efectivo de manera más rápida.
- Financiera: El capital neto de trabajo sirve como objetivo final para obtener rendimientos financieros con base en la toma de decisiones, es decir, el gestor financiero puede tomar decisiones para favorecer la transición de materia prima, hasta la conversión de efectivo haciendo uso de los activos con los que cuenta.
- Gerencial: Como se ha mencionado hasta ahora, la toma de decisiones, facilita la creación de ventajas competitivas y tomar al capital neto de trabajo como una herramienta acorde a cada empresa, simboliza un gran reto que solo los gestores pueden tomar, asimilar y convertir, de

esta forma es que le permite a la gerencia conocer los recursos con los que cuenta y puede administrar.

Recapitulando, los activos circulantes conforman en su totalidad al capital neto de trabajo (aquellos que tienen mayor liquidez) estos comprenden: caja y bancos, inversiones en valores, cuentas por cobrar e inventarios; en el renglón de los pasivos circulantes se incluyen: proveedores, préstamos de corto plazo, y todos los rubros a que está obligada la empresa en el corto plazo. Realizar su resta, es decir, activos corrientes menos pasivos corrientes, da como resultante el capital neto de trabajo neto.

#### **1.4. El capital neto de trabajo como herramienta de ventaja competitiva**

Como mencionó Hobbes en el Leviatán (1651), quien tiene información, tiene poder y capacidad para transformarla en acciones, por ello quien ha estudiado los datos con los que cuenta cada empresa, será capaz de tomar decisiones que coadyuven en la generación del capital neto de trabajo como una herramienta de ventaja competitiva.

El capital neto de trabajo aumenta la facilidad de atracción de una estabilidad financiera, además permite la creación de rendimientos y su planificación se torna en una variable elemental circundante al éxito empresarial, al menos al corto plazo, por ello se puede inferir que existen técnicas y métodos que generen una administración correcta del mismo, sin embargo, no se debe dejar de lado que éste es totalmente dinámico, por lo que su estudio debe ser constante, debe ser probado y analizado para generar estrategias al respecto.

Lograr su control y equilibrio en la empresa, puede representar una herramienta de gestión que permita tener un flujo de efectivo sano, en donde la misma no tenga que recurrir a técnicas de endeudamiento si no lo requiere o reducir sus tiempos de cobro, por dar algunos ejemplos. Si bien es cierto, se necesita de información suficiente para alcanzar estos objetivos de manera eficiente, pero de lograrlo, coadyuva en el acercamiento al éxito financiero y así, reducir la presión de falta de liquidez, por lo que no existirán retrasos en la producción y se contará con más recursos con destino final de crecimiento y expansión.

Si el gestor financiero alcanza la incidencia positiva en el denominado ciclo operativo del negocio, traducido como el tiempo que transcurre entre la compra de materias primas para la realización de las actividades de la empresa, hasta alcanzar el cobro de las ventas (Sánchez, 2016), es decir, modifica el proceso de conversión de la materia en efectivo, se dirá que está creando un aprovechamiento oportuno, lo que se refleja a su vez, en utilidades con mayor velocidad.

## **2. Ciclo operativo del negocio, generalidades para conformar un capital neto de trabajo exitoso**

### **2.1. Administración del capital neto de trabajo**

En un primer acercamiento, el capital neto de trabajo y su administración, está íntimamente relacionada a la figura del gestor financiero u operativo y su inferencia en el control de los recursos con los que cuenta una empresa a corto plazo y que estos, a su vez, le sirven a la compañía a desenvolverse y operar diariamente. Para Block, et al. (2013), esta administración puede generar

en el gestor financiero un consumo de tiempo sumamente amplio, por delante de sus otras actividades debido a que él mismo debe tomar decisiones de manera constante y cambiante oportunamente. Bajo estas cualidades, todas las decisiones tienen que ver con el corto plazo, es por ello que no se pueden postergar, desde observar el ciclo operativo, conocer cuánto se tiene de inventario y cómo se traduce en una venta de la manera más rápida posible, además de qué estrategia seguir para las ventas, entre muchas otras.

Como parte de la información necesaria para el manejo eficiente del capital neto de trabajo dentro de la empresa, es de vital importancia contar con los datos pertenecientes a la misma, el inventario que tiene a disposición, la cobertura de pago, los plazos que tiene ante cada caso para hacer frente a sus obligaciones y que todo ello, se encuentre en armonía y equilibrio, gracias a eso es que ninguna empresa es igual, por lo que cada una cuenta con información, procesos y mecanismos, que la vuelven particular y la distinguen sobre otras, así que las estrategias deben de ser de justa medida y característica propia de cada caso.

Pensar en estrategias que generen liquidez es de las mejores opciones que el gestor financiero puede desarrollar para la entidad, de tal forma que pueda tomar al ciclo de efectivo como un indicador que le permita determinar si se está recuperando la empresa de posibles adeudos de sus clientes, las políticas de crédito deben ser sumamente analizadas para que se encuentre en ellas el equilibrio en los plazos, esto no quiere decir que se deban eliminar por completo los créditos, al contrario, se debe encontrar la armonía en el plazo y la recuperación del efectivo, previo a la escasez del inventario de la entidad y previo a la necesidad de cobro por parte de sus proveedores.

Por otro lado, hay instrumentos como lo son los pronósticos financieros que generan información para saber qué áreas se verán afectadas y cuáles requieren de una modificación previo a que llegue ese momento, brindando herramientas al gestor para su correcta administración.

La reducción de gastos generalizada no siempre es de las mejores opciones como podríamos intuir para la administración, la gestión inteligente de los recursos es la manera más eficiente de realizar el cambio y eso no consiste en la reducción de gastos al azar, ante todos los cambios, deben haberse realizado bajo un estricto análisis para determinar qué áreas requieren cambio, cuáles no lo requieren y cuáles funcionan tal y como se encuentran.

## **2.2. Eficiencia en la toma de decisiones con la información que proporciona el capital neto de trabajo**

Una decisión básica de políticas de administración del capital neto de trabajo es la elección entre el uso de financiamiento a corto y largo plazo (Bodie, 2009), el análisis de las posibilidades ante cada uno de los casos es determinante por el nivel de respuesta que la empresa pueda tener con base en su nivel de ventas y capacidad para hacer frente a los plazos de pago.

Por otro lado, debemos comprender el entorno del negocio, un método eficiente consiste en la agrupación de las deudas y compromisos que tiene que asumir, aquellas que tengan características similares, comprendiendo que cada una tiene un nivel mayor o menor de exigibilidad, con ello podemos hacer frente a una toma de decisiones con mayor certeza.

Lograr un equilibrio del capital neto de trabajo en su máxima extensión, es decir, alcanzar la estabilidad entre rentabilidad y riesgo, requiere de un conocimiento para poder comprender la fluctuación de los procesos en los que se intervienen y una toma de decisiones para su equilibrio,

tomando en cuenta que, por cada financiamiento, el riesgo de insolvencia puede aumentar y, por ende, puede disminuir la rentabilidad de la empresa por el nivel de endeudamiento.

Convertir los activos circulantes en activos "autoliquidables", se refiere a que estos deben ser vendidos a toda costa al final de un periodo delimitado (Block, et al. (2013). Tal es el caso de las empresas que se dedican a la venta directa de ciertos productos, supongamos como ejemplo, una tienda deportiva, en un primer momento podría dedicarse únicamente a vender pelotas de basquetbol, de futbol y de voleibol; en un lapso corto de tiempo es relativamente fácil venderlo, sin embargo en una segunda etapa para asegurar su supervivencia, solicita financiamiento y adquiere raquetas de tenis, ropa deportiva y accesorios, su inventario se ha expandido, por ende tendrá más stock, pero no todo se venderá en el mismo lapso de tiempo establecido y ciertos productos se convertirán en activos circulantes permanentes; ahora imagine que creció aún más, tiene más tiendas y sus activos crecieron junto con el negocio, sin duda alguna más productos quedarán a la reserva y la necesidad de inventario y solventar la deuda de activos que no han sido vendidos se hace presente. Por ello se deben crear estrategias para la adquisición de activos que sean de pronta conversión, así mismo se requieren planes de acción para liquidar el stock que se encuentra estancado, también podría considerarse algún programa en el cual de ser una empresa productora pueda equilibrar la fuerza de trabajo de producción a la cantidad de ventas que tiene. Dependerá la habilidad del gestor financiero para mejorar la capacidad de liquidez de la empresa ante los miles de casos posibles.

### **2.3. Identificación de deficiencias en un capital neto de trabajo, consecuencias de su nula gestión**

Una gestión poco desarrollada y con nulo control, impactaría directamente en la operatividad, además de que la incertidumbre ante los riesgos que conlleva la compañía se vería sumamente incrementada.

No es novedad mencionar que cuando el capital neto de trabajo se ve disminuido, raíz de problemas financieros en la entidad, la empresa dejará de hacer frente a sus obligaciones, aunado a ello, no podrá pagar a quienes la suministran de materia prima, lo que se traducirá en escasez, consecuencia de ello, las opciones más comunes que se presentan ante tales casos, son los despidos, con el afán del ahorro de efectivo y la necesidad de financiamiento por agentes externos. Sánchez, L. (2016), determina que existirá un desabastecimiento en inventarios, credibilidad de pago en fuentes de financiamiento nula, atraso de pago a trabajadores y despidos, entre otros.

Hay empresas que por su naturaleza es común que la administración se torne complicada, ya que la tendencia se centra en conseguir a toda costa la venta de un producto en particular, basado en la exigencia que tienen los clientes hacia ello, aumentando una "presión" por otorgar créditos con una extensión de pago sumamente amplia, hasta plazos inimaginables y que por ende, la empresa no es capaz de asumir, sin embargo aseguran los términos con el fin de conseguir la venta de cualquier forma sin tomar en cuenta que la recepción del efectivo no llegará al corto plazo, previo a la necesidad de la organización por hacer pagos de sus obligaciones, generando un descontrol y falta de armonía total.

Una de las cualidades que se puede observar en las empresas que se encuentran con deficiencias en su capital neto de trabajo, radica en el nulo acercamiento a inversiones de investigación y desarrollo, pues está sumamente centrada en el trabajo diario y en la supervivencia, que se olvida de ejercer nuevas acciones para mantenerse en el mercado, resultado de una mala

gestión y desorganización a raíz de mantener a flote la entidad con el desconocimiento de lo integrante a sus activos y pasivos.

En otro aspecto, es importante mencionar que con base en los estudios realizados, dado que muchas empresas tienen un nivel de rentabilidad moderado, con una utilidad recurrente, no quiere decir que sus activos han sido correctamente administrados, de hecho ese mismo negocio puede no estar haciendo frente a sus deudas con el efectivo mínimo requerido, es decir, hablamos de un aspecto de liquidez de acuerdo al tamaño de la empresa y sus funciones diarias, pero no por ello, se habla de administración como tal.

El capital neto de trabajo y su empleo se ve mermado en esencia por dos factores, según Pachas (1999), la tendencia a elevar el nivel de capital neto de trabajo y por los intentos de financiarlo con préstamos de elevado costo de interés.

## 2.4. Financiamiento del capital neto de trabajo como método de reestructuración

María Rizzo (2007), asume que existen dos tipos de reestructuración en cuanto al capital neto de trabajo se refiere, por un lado, se encuentra la reestructuración de activos y por el otro tiene que ver con los pasivos. En el primero de ellos, muchas veces sucede que se produce la venta de ciertos activos que, en el instante, parecen innecesarios, específicamente los que tienen que ver con maquinarias, por ejemplo, bajo el criterio de generar una liquidez inmediata para hacer frente a las obligaciones, sin tomar en cuenta que, en un largo plazo, lo vendido podría ser necesario para las actividades de la entidad, ocasionando un rompimiento en cadenas de producción y la necesidad de recuperación de ese mismo activo en una fecha posterior. Por el lado de los pasivos, se da la incapacidad de pago, problema que sin duda alguna es de los más recurrentes, ¿de dónde sacar efectivo cuando una empresa no produce lo suficiente?, la mayoría de los casos está relacionada a la poca gestión del capital neto de trabajo, en esencia, la liquidez no está correctamente desarrollada y, por ende, los pagos no se pueden generar en tiempo y forma.

Pero la gran pregunta es ¿cómo lograr la reestructuración de los pasivos? No existe una fórmula fija para poder hacerlo, sin embargo, hay ciertas estrategias que pueden extender la supervivencia de la empresa sin necesidad de recurrir a la venta de activos. Una de ellas es la refinanciación de deudas, la cual consiste en pactar con aquellos con los que la empresa tiene una obligación de pago y lograr ampliar el plazo de liquidación a fin de que la entidad pueda recuperarse previo a la salida de efectivo. Por otro lado, está la emisión de títulos de deuda, con el fin de solventar los pasivos a corto plazo.

Comprendiendo que puede existir una reestructuración dentro de la empresa, también existen técnicas para conocer o determinar cuándo se requiere una financiación para hacer frente a todos estos cambios. En primera instancia, se debe tener en cuenta que existen necesidades estacionales o por temporada y necesidades a largo plazo.

- Necesidades a largo plazo, se refiere a todas aquellas que le brindarán a la empresa una estabilidad en sus activos en un plazo extenso, por ejemplo, la maquinaria en empresas de diseño gráfico. Invertir en ellas, otorgará rendimientos continuos.
- Necesidades estacionales o de temporada, es decir aquellos momentos en los cuales se tiene que invertir de manera pronta para hacer frente a consumos excesivos en un lapso de tiempo



corto, en ellos se intuye que la empresa puede endeudarse porque la recuperación del efectivo será al corto plazo y la facilidad de conversión es sumamente rápida. Sin embargo, con estas necesidades se debe hacer con sumo cuidado el financiamiento, pues se puede prever equivocadamente un consumo amplio y al final de la temporada tener un sobre stock que difícilmente se convertirá en efectivo.

Con base en lo anterior, también se puede analizar que cada empresa en particular, tiene por naturaleza una forma específica de actuar y comportarse, sumamente relacionado con los mandos que la guían; existen algunas las cuales tienen mayor afinidad al endeudamiento riesgoso, obteniendo mayor ganancia, sacrificando la estabilidad de sus activos y la contraparte son negocios que prefieren mantener una postura conservadora, en donde poco se arriesga, pero la estabilidad se mantiene y las ganancias disminuyen. Analicemos ambos casos con base en la información de Angulo, et al (2014), quienes plantean una estrategia idónea ante tales casos.

- Conservadora: Se caracteriza por arriesgar poco activo circulante y poco pasivo circulante, determina estrategias en las que no se tenga que comprometer ninguno de los dos casos, además el nivel de financiamiento externo del que suele disponer es casi nulo. Optan por elegir estrategias como elementos separados, es decir, estrategia para el mejorar el activo y estrategia para mejorar el pasivo, visto como opuestos.

Visualmente se observa en la **Figura 1**, una estructura similar a la que plantea una empresa conservadora.

**Figura 1**  
 Composición de la empresa conservadora



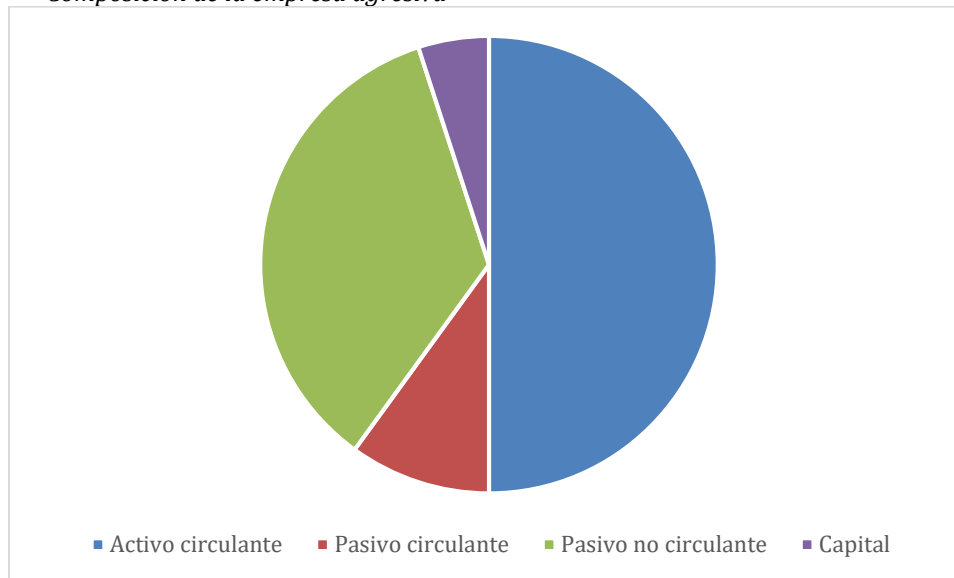
Nota: La figura presenta la composición de una empresa conservadora.  
 Fuente: Elaboración propia.

Como se analiza, la empresa mantiene bajo la misma proporción el nivel de activos circulantes (las ventas que genera en un lapso de tiempo corto), a la par de los activos que no vende al corto plazo y, a su vez, es similar al capital invertido con el afán de poder hacer frente a sus deudas sin recurrir a mayores ventas o inversiones.

- Agresiva: No le teme a solventar problemas económicos con base en el financiamiento aun sabiendo que no puede asegurar el pago con un nivel de exigibilidad alto en caso de que la

estrategia no genere el rendimiento esperado. Se opera con un mínimo de capital neto de trabajo, además se financia con fondos de largo plazo y con pasivo a corto plazo. En la figura 2, se muestra una empresa que tiene este tipo de características.

**Figura 2**  
*Composición de la empresa agresiva*



Nota: En la figura se observa la composición de una empresa agresiva. Fuente: Elaboración propia.

Como se ve, el riesgo es mucho más elevado pues el nivel de ventas del activo circulante es elevado, la fluidez podría determinarse como alta, sin embargo, tiene una aversión a generar deudas, ya que se está financiando con capital externo, es por ello que el capital es mínimo, además de que cuenta con activo no circulante posiblemente en el afán de no disminuir las ventas gradualmente.

Bajo este criterio es que se requiere de un especialista que pueda salvaguardar la visión que la empresa tenga, corroborando un equilibrio entre los niveles de riesgo y la aversión que tenga a los pagos y su exigibilidad, de tal modo que se asegure su permanencia y pueda disminuir el nivel de incertidumbre.

## 2.5. La gestión del capital neto de trabajo y su aportación a la Administración Financiera

La actividad financiera requiere forzosamente de un administrador financiero, el cual debe de tener por objetivo último, mantener un equilibrio en la empresa en cuanto a sus gastos y sus ingresos, aunque estos fluctúen deberá encontrar las mejores estrategias para mantener la liquidez y evitar a toda costa la escasez. Bajo este criterio, es que se necesita comprender al negocio en sí mismo, entender todos aquellos movimientos que crean fluctuaciones y desestabilizan el correcto funcionamiento con el afán de gestionar de manera adecuada el desarrollo de la entidad.

Selpa y Chongo (s.f.), mencionan que la gestión del capital neto de trabajo es el proceso de la gestión financiera operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los

componentes del capital neto de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

La administración financiera basa su funcionamiento en la obtención de información y su correcto manejo, hasta convertirlo en una gestión eficiente que logre la toma de decisiones efectiva y así, asegurar el pleno funcionamiento de la entidad, para mejorar la asertividad en cada una de estas elecciones, el administrador según Durán (2010), deberá hacer uso de herramientas tan básicas como son el Valor Actual Neto (VAN), la Tasa Interna de Retorno (TIR), estados financieros, planificación presupuestaria, índices financieros, análisis del punto de equilibrio, administración del capital neto de trabajo, teoría del costo de capital, entre otros.

Servaes y Tufano (2006), citado por Gitman y Zutter (2012) mencionan que en una investigación donde se les preguntó a los gerentes de las empresas más grandes del mundo el tema de estudio, resultó ser que este es uno de los más importantes a resaltar dentro de las funciones que estos deben desempeñar diariamente, aunque en la práctica es uno de los que menos importancia tienen por el desconocimiento, en términos generales, es indispensable, pero en la práctica muy pocos le prestan suficiente atención por el tiempo que se debe invertir en su estudio.

## 2.6. Ejemplos de aplicación

Como determinante final, Alonso *et al.* (2010) realiza un análisis de caso en una empresa integral de servicios automotores, en la cual toma como variables el riesgo, fraccionando la liquidez, tal como su capacidad para enfrentar pagos a corto plazo con el efectivo que tiene disponible, y la competencia para enfrentar los pagos a corto plazo con el efectivo y las cuentas por cobrar, por último, el ciclo de conversión de efectivo, su endeudamiento y su rentabilidad. Su conclusión radica en la determinación de los aspectos más importantes que requieren atención oportuna para mejorar su gestión, al igual que reafirma que el correcto manejo del capital de trabajo neto, facilitará el desarrollo de la empresa, su solvencia y rentabilidad.

Por su parte, Castro, et al. (2011), realizaron una investigación tomando en cuenta 34 empresas del sector industrial y alimentario que cotizan en Bolsa Mexicana de Valores y cómo es que se adecuaron y reestructuraron para poder hacer frente a la crisis de 2008-2010 que se vivía en Estados Unidos en ese entonces. El hallazgo que obtuvieron, fue que las empresas tuvieron que adecuarse con políticas intermedias entre la agresiva y conservadora, pero también se apostó en las organizaciones por vender activos de forma que se evitaran las inversiones improductivas y se cambió tecnología avanzada que sustituyó la que tenían en ese momento, así como la reducción de inventarios, de tal forma que se incrementó la rentabilidad de la inversión de la empresa.

Con ello podemos observar que el gestor financiero debe tener dinamismo y tomar decisiones asertivas con base en el entorno en el que se encuentra de manera pronta y reafirma que la adecuación del capital neto de trabajo funciona en épocas de crisis.

## 3. Conclusión

A través del presente se ha dado a conocer en un recorrido documental la concepción del capital neto de trabajo, la importancia que tiene, sus elementos, hasta el punto de su correcta gestión. Dentro de esta administración señalada, se observa que su control es posible y se puede inferir en mejorarlo o modificarlo a fin de extender las posibilidades que la empresa tiene de asegurar su

supervivencia. Por si fuera poco, también se determina la relación que existe entre la creación de valor y las variables que giran en torno al objeto de estudio.

Convertir cada uno de los activos con los que se dispone en efectivo en lapsos de tiempo medidos pareciera asunto fácil, la realidad es que en la práctica, es un reto que requiere de cada uno de los elementos que en el texto se disponen, se debe conocer la historia y el entorno en el que la entidad se encuentra, entre más se conozca de ella, mayor será la capacidad para resolver problemas, así mismo será más sencillo identificar ventajas operativas que mejor posicionen al negocio en un entorno hiper competitivo, tal es el caso de la inversión en equipos más modernos y productivos, la negociación con los proveedores y compradores, la liberación de activos poco fructíferos, para que en resolutiva se gane tiempo y concentración en las actividades diarias de la empresa, una vez que se tenga todo englobado en un ámbito de control.

Crear un negocio con una naturaleza de visión basada en la administración del capital neto de trabajo, creará una trayectoria clara y gestionará de manera más eficiente sus políticas y el uso efectivo de recursos convirtiendo esta, en una empresa con ventajas competitivas que perdurará a pesar de la incertidumbre.

## 4. Discusión

Bajo estas condiciones, se motiva a los empresarios y gestores financieros, que realicen una verdadera introspección a su negocio, con el afán de poder coadyuvar en la gestación de un manejo efectivo de sus recursos, además que cuenten con mayor información que les permita tomar decisiones más asertivas, con los fundamentos necesarios para ello.

Hoy en día, es sumamente común escuchar a los grandes pensadores de la administración mencionar que la incertidumbre es parte fundamental de la actividad empresarial, es por ello que el administrador financiero debe referirse a todos los datos que están en su poder, los informes financieros se analizaron en sentido histórico, pero el capital neto de trabajo puede analizarse diariamente porque son activos y pasivos que están latentes en el momento, además son dinámicos, tiene que ser estudiados una y otra vez, ya que, en cuestión de horas, estos serán diferentes a medida que la empresa crezca.

Dicho esto, cada empresa tiene una visión particular, una estructura distinta y elementos que la posicionan dentro de las dos grandes ramas, ser agresivos o ser conservadores, bajo esto es que se debe de operar, pero una de las mejores estrategias que ha posicionado a grandes marcas como creadoras de valor en sus clientes, son aquellas que pueden mantener su fluidez, competitividad, flujos de efectivo, su capital, sus inventarios, sus activos y pasivos en equilibrio sin arriesgar demasiado al grado de perderlo y asegurar su supervivencia futura.

El análisis y discusión de esta investigación debe servir como preámbulo para el estudio de cada empresa en particular, permitiendo la gestación de diferentes enfoques y técnicas empresariales, así como el cambio en los paradigmas contemporáneos de los próximos administradores y su manera de adaptarse ante posibles crisis. Actualmente podemos referirnos conceptualmente a entender el capital neto de trabajo como dos vertientes que coadyuvan en un solo elemento, su correcta gestión y su estructuración para dar pautas a las nuevas técnicas de inspección de las entradas y salidas de efectivo que suceden en el quehacer diario de las organizaciones y de los agentes de cambio (García, et al. 2017).

## Referencias

- Alonso Suárez, A. C., Ortiz Díaz, D., Pérez Barral, O., Mendoza Torriente, A. R., & Ripoll Feliu, V. M. (2013). Análisis del capital de trabajo neto en una empresa integral de servicios automotores. *Contaduría Universidad De Antioquia*, (56), 41–60. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.14673>
- Angulo, F. A., Berrío, H. J. y Caicedo, L. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao. *Revista Dimensión Empresarial*, vol. 12, núm. 2. p. 69-82. <http://www.scielo.org.co/pdf/diem/v12n2/v12n2a06.pdf>
- Block, S., Hirt, G. y Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de administración financiera* (14a.ed.). México: McGraw-Hill.
- Bodie, Z., Merton, R. y Cleeton, D. (2009). *Financial Economics*. 2nd Edition. USA: Pearson Prentice Hall.
- Cano Flores, M., Arano Chávez, R. A. y Olivera Gómez, D. A. (2013). La importancia del entorno general en las empresas. México. IIESCA. <https://www.uv.mx/iiesca/files/2013/04/06CA201202.pdf>
- Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. *Visión Gerencial*, (1),37-56. ISSN: 1317-8822. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545890008>
- Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas (s.f.). Estados financieros. Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/finanzas%20i%20mauricio%20a.%20chagolla%20farias/6%20estados%20financieros.pdf>
- Gámez Adame, L., C., Ortiz Paniagua, M., L., Joya Arreola, R., Fernández Andrés, A., y Rodríguez Pérez, H. (2021). Hacia una definición de capital de trabajo desde la perspectiva social. *Retos de la dirección*. <http://scielo.sld.cu/pdf/rdir/v15n1/2306-9155-rdir-15-01-132.pdf>
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S. y Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia Unemi*, vol. 10, núm. 23, pp. 30-39. [https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/#:~:text=que%20%E2%80%9C\(%E2%80%A6\)-,el%20capital%20de%20trabajo%20neto%20se%20define%20como%20la%20diferencia,circulantes%20menos%20los%20pasivos%20circulantes%E2%80%9D.](https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/#:~:text=que%20%E2%80%9C(%E2%80%A6)-,el%20capital%20de%20trabajo%20neto%20se%20define%20como%20la%20diferencia,circulantes%20menos%20los%20pasivos%20circulantes%E2%80%9D.)
- Gitman, L. J., y Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración financiera*. Mexico: Pearson Educacion
- Hobbes, T. *Leviatán: o la materia, forma y poder de una república eclesiástica y civil*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Martínez, J. (2011). El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa. 2011. Dialnet. ISSN 2013-732X. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3816159>
- Morales Castro, J. A., Díaz Pacheco, C. y López Carrasco, K. A. (2011). El capital de trabajo de las empresas de la industria e la transformación de la Bolsa Mexicana de Valores ante la crisis 2008-2010. *Economía Informa*. <http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/366/03joseantoniomorales.pdf>

- Moreno, J. y Rivas, S. (2003).** La administración financiera del capital de trabajo: texto del siglo XXI. (2ª ed.). México: CECSA
- Pachas, P. (1999).** Rentabilidad del capital de trabajo y competitividad. *Gestión En El Tercer Milenio*, 2(3), 39-44. <https://doi.org/10.15381/gtm.v2i3.10044>
- Peñaloza, M. (2008).** ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. *PERSPECTIVAS*, (21),161-172. ISSN: 1994-3733. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942157009>
- Perdomo, A. (2000).** Administración Financiera del Capital de Trabajo, Thompson Editores, México
- Porter, M. E. (1989).** Ventaja Competitiva. México: Editorial Continental.
- Rizzo, M. (2007).** El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (61),103-121. ISSN: 0120-8160. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20611495011>
- Sánchez, L. (2016).** La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Universidad y Sociedad*, 8 (4). pp. 54-57. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v8n4/rus06416.pdf>
- Selpa Navarro, A. Y. y Espinosa Chongo, D. (s.f.).** La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. Cuba. [http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos\\_4/ambar\\_selpa\\_y\\_daisy\\_espinosa.pdf](http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos_4/ambar_selpa_y_daisy_espinosa.pdf)
- Servaes, H., y Tufano, P. (2006).** CFO Views on the Importance and Execution of the Finance Function.