

PERFECCIONAMIENTO DEL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO CON ENFOQUE DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN LA EMPRESA DE SERVICIOS AÉREOS S.A. GRANMA

IMPROVEMENT OF THE ANALYSIS OF WORKING CAPITAL WITH A FOCUS ON FINANCIAL STABILITY IN THE EMPRESA DE SERVICIOS AÉREOS S.A. GRANMA

Thaimí Fonseca Gutiérrez

<http://orcid.org/0009-0006-7656-7531>
Universidad de Granma, Cuba
thaimifonseca41@gmail.com

Rebeca de los Ángeles León Leal

<http://orcid.org/0000-0002-9323-2251>
Universidad de Granma, Cuba
rleonl2201@gmail.com

Pedro Lino del Pozo Álvarez

<http://orcid.org/0000-0001-9485-2033>
Universidad de Camagüey, Cuba
pedro.delpozo@reduc.edu.co.cu

Resumen

Las empresas en la actualidad logran ser más eficiente, eficaz y competitiva en la medida en que mejore la gestión del capital de trabajo, lo cual se logra con un adecuado manejo de los recursos financieros, una política equitativa de crédito a clientes, una adecuada administración del inventario y una gestión correcta del apalancamiento de proveedores y corto plazo; redundando esto, en el crecimiento sostenido de la empresa, evidenciado en un margen de utilidad razonable para los accionistas. La gestión financiera a corto plazo y el análisis del capital de trabajo son parte importante del ciclo operativo de la actividad empresarial, lo cual permitirá fundamentar la propuesta para el estudio de esta temática en la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma, enjuiciando varios elementos que son imprescindibles para su comprensión, haciendo énfasis en su aspecto cuantitativo y cualitativo y la relación que se establece entre el binomio riesgo-rentabilidad.

Palabras clave: trabajo, crecimiento sostenible, gestión financiera, recursos financieros.



Artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial 4.0 Internacional.

Abstract

Companies today manage to be more efficient, effective and competitive to the extent that the management of working capital improves, which is achieved with adequate management of financial resources, an equitable customer credit policy, and adequate administration, of inventory and correct management of supplier and short-term leverage; This results in the sustained growth of the company, evidenced by a reasonable profit margin for shareholders. Short-term financial management and working capital analysis are an important part of the operating cycle of business activity, which will support the proposal for the study of this topic in Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma, judging several elements that are essential for its understanding, emphasizing its quantitative and qualitative aspect and the relationship established between the risk-profitability binomials.

Keywords: work, sustainable growth, financial management, financial resources.

INTRODUCCIÓN

La estabilidad y funcionamiento de las organizaciones se reducen cada vez más y pasan a primer plano las situaciones de cambio, lo que exige una nueva mentalidad que permita una eficaz gestión empresarial, de tal manera que alcancen un eficiente funcionamiento, pues de ellas depende qué tan adecuado sea el uso de los recursos con que cuentan para realizar sus operaciones.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo. Una buena administración de dicho capital es esencial para la operación diaria de toda organización, pero también para su liquidez, su rentabilidad y sus planes de crecimiento.

El control eficaz del capital de trabajo es una de las funciones más importantes del área encargada de las Finanzas, esto está dado por diversas razones como es la relación estrecha que existe entre el crecimiento de las ventas y el del activo circulante. Otro aspecto es el tamaño de las cuentas de capital de trabajo, sobre todo las cuentas por cobrar y los inventarios, además el pasivo circulante que representa una fuente importante de financiamiento a corto plazo y por último la relación entre el manejo eficaz de capital de trabajo y la supervivencia de la empresa.

En la actualidad en el sector empresarial cubano el análisis del Capital de Trabajo, teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y logrando un uso racional de las reservas de la empresa para su mejor funcionamiento en aras de lograr una estabilidad financiera que a un largo plazo se pueda contribuir a la sostenibilidad de la

organización, sin embargo existen insuficiencias en cuanto al análisis del de los fondos de maniobra de los cuales dispone las entidades no constituyendo una excepción para la empresa objeto de estudio.

Cuba, debido a las condiciones actuales, ha debido transformar de forma emergente su economía y son los factores que han obligado al país a transitar por soluciones a corto plazo. Esta situación justifica la introducción de nuevos instrumentos que propicien un mayor nivel de gestión y de eficiencia como lo son el control y la evaluación de los costos de calidad, los cuales permiten: “[...] avanzar en el perfeccionamiento del sistema empresarial, a partir de otorgarle nuevas facultades para su funcionamiento, a fin de lograr empresas con mayor autonomía y competitividad.” (PCC, 2016: 7).

Específicamente, el lineamiento 10 propone la introducción de procedimientos que propicien mayor nivel de eficiencia y de gestión para el análisis del capital de trabajo en las empresas, así como que garanticen una mayor autonomía: “[...] las empresas y cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, se podrán transformar o serán sometidas a un proceso de liquidación, cumpliendo con lo que se establezca.” (PCC, 2021: 58).

Producto de la agudización de la situación financiera internacional, del crudecimiento del bloqueo económico norteamericano sobre Cuba y por las difíciles condiciones económicas internas generadas por el deterioro de los términos de intercambio de nuestro país con el exterior, la escasez de divisas y de recursos materiales, la Revolución Cubana atraviesa por un momento crucial en su desarrollo y esto exige la búsqueda de nuevas vías que permitan elevar la eficiencia productiva de todas las esferas y sectores económicos del país. Sin duda alguna, el análisis del capital de trabajo se convierte en una herramienta de gran valor para contribuir a solucionar no solo los problemas en la gestión de cualquier entidad, sino para coadyuvar a solucionar los problemas económicos del país.

La anterior afirmación tiene su base en que, como parte del perfeccionamiento empresarial cubano, este sector enfoca el análisis del capital de trabajo hacia el logro del autofinanciamiento de las entidades, el cual exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad en pos de la eficiencia y la competitividad. Asimismo, se aboga por el uso racional de las reservas de la empresa en aras de su mejor funcionamiento y del logro de una estabilidad financiera que a largo plazo pueda contribuir a la sostenibilidad de la organización. Sin embargo, en esta área son notables las insuficiencias en cuanto al análisis de los fondos de maniobra de las organizaciones.

En este escenario encaminado a lograr la eficacia y eficiencia en la productividad del trabajo desarrolla una función primordial la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma, la cual brinda servicios aéreos en aeronaves de pequeño porte, en este caso, en las cinco provincias diseminadas por el territorio oriental; así como mantenimiento y reparación de la técnica que explota. Como uno de sus objetivos primordiales se propone alcanzar la satisfacción de sus clientes que de manera general lo constituyen las Empresas Agroindustriales de Granos y sus bases productivas cuyo encargo estatal está destinado a la producción de arroz para el consumo de la población.

Sin embargo, a partir de las entrevistas y la revisión documental realizada se detectó que en la entidad no se realiza el análisis del capital de trabajo por lo que no se tiene conocimiento del monto de sus fondos de maniobra, con el objetivo de maximizar rentabilidad y minimizar el riesgo desde una perspectiva de estabilidad financiera.

La empresa, desde el punto de vista cuantitativo, presenta un capital de trabajo positivo, pero insuficiente para realizar sus operaciones corrientes a corto plazo. Desde una óptica cualitativa presenta problemas con las partidas de los activos circulantes, lo cual está dado fundamentalmente por bajos niveles de liquidez y saldos elevados en las cuentas por cobrar, por deficiente gestión operativa.

El problema científico se enmarca en: ¿Cómo analizar del capital de trabajo con enfoque de estabilidad financiera en la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma?

El objetivo general es diseñar un procedimiento para el análisis del capital de trabajo con enfoque de estabilidad financiera en la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma.

Los objetivos específicos para dar cumplimiento al objetivo general son:

- Fundamentar teóricamente la gestión financiera a corto plazo, teniendo en cuenta los criterios autorales de mayor relevancia.
- Caracterizar la gestión financiera a corto plazo con énfasis en el capital de trabajo en la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma.
- Elaborar el procediendo para el perfeccionamiento para el análisis del capital de trabajo con enfoque de estabilidad financiera en la entidad objeto de estudio.
- Demostrar la factibilidad práctica del procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma.

1. Materiales y métodos

Localización

El trabajo se desarrolló en la “Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma.,” ubicada en el municipio de Bayamo, provincia Granma. Esta entidad posee una

situación geográfica favorable para mantener una correcta gestión financiera operativa en el territorio.

Métodos

Los métodos aplicados son los siguientes:

- **Histórico-lógico:** para establecer un ordenamiento lógico en el conocimiento y las transformaciones teórico-conceptuales respecto al objeto de estudio y campo de acción. Con su empleo, se establecen los antecedentes y el estado actual de la gestión financiera a corto plazo y del análisis del capital de trabajo.
- **Inducción y deducción:** posibilita la construcción de la hipótesis, al estructurar las conexiones entre las categorías que la integran y la relación causal que se establece entre estas.
- **Análisis y síntesis de la información:** para definir los referentes teóricos y conceptuales que sirven de sustento al proceso investigativo, así como durante el proceso de obtención y procesamiento de la información

Diseño

Se presentó el procedimiento, apoyado en el árbol de causa y efecto, la observación, revisión documental, entrevista, encuesta.

Aporte metodológico

El aporte metodológico de la investigación está dado por el diseño de los pasos lógicos de un procedimiento uniforme y explicativo para el análisis del capital de trabajo con un enfoque de estabilidad financiera, ajustado a las características de la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma. **Aporte práctico**

Como aporte práctico se logra la incorporación del procedimiento propuesto a los análisis corrientes de la entidad, lo cual favorecerá la toma de decisiones en torno a la gestión financiera operativa de la empresa.

2. La gestión financiera a corto plazo

La gestión financiera ha tenido un papel cambiante a lo largo de los años. Primeramente, cuando surgen las finanzas como un campo separado de estudio a principios del pasado siglo, el énfasis fundamental se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores.

En los momentos actuales, la administración financiera tiene un papel preponderante, pues proporciona herramientas para evaluar los errores de dirección y adoptar las medidas correctas y oportunas que permitan rectificar conductas que nos posibiliten lograr los resultados deseados, o sea, conocer qué cuestiones necesita corrección y las causas que la justifican.

Dentro de las finalidades de la administración financiera se encuentra, maximizar el patrimonio de la empresa a partir de la consecución, manejo y aplicación de los recursos financieros que requiera. Esta se concentra en políticas de decisión y acciones ejecutivas que tienden a manifestar y optimizar el valor actual de la organización y sus contribuciones al medio socio económico en el que se desenvuelve a través del adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo: “[...] la Administración Financiera es la gestión y administración del dinero en sus diversas formas: efectivo, valores, inversiones o activos en general. Es una actividad que añade tanto a personas naturales como jurídicas, pues el dinero representa el recurso más importante para que opere una empresa” (López, 2016: 89).

La importancia del tema está dada en lograr administrar con eficacia los activos circulantes para poder afrontar oportunamente los compromisos de pago a corto plazo. Esta gestión bien planificada debe repercutir positivamente en los resultados económicos de la empresa, pues resulta significativo el análisis de los factores que repercuten en la eficacia empresarial, siendo los activos circulantes, los pasivos circulantes y el capital de trabajo, categorías que influyen significativamente en la administración financiera.

Una empresa logra ser más eficiente, eficaz y competitiva en la medida en que mejore la gestión del capital de trabajo, lo cual se consigue si logra un manejo efectivo de los recursos financieros, una política equitativa de crédito a clientes, una adecuada administración del inventario y una gestión apropiada del apalancamiento de proveedores y corto plazo; redundando esto, en el crecimiento sostenido de la empresa, evidenciado en un margen de utilidad razonable para los accionistas (Sánchez, 2016: 1).

De lo anterior se deriva que la administración financiera es una combinación de arte y ciencia, mediante la cual las empresas toman importantes decisiones que determinan en que se debe invertir, cómo se va a financiar la inversión y en qué manera se han de combinar ambas con el fin de lograr al máximo el objetivo propuesto y el crecimiento empresarial por lo tanto para que una empresa alcance el éxito a largo plazo, tiene que sobrevivir en el corto plazo.

3. La gestión del capital de trabajo

En los orígenes conceptuales del capital de trabajo queda plasmada la gestión del mismo como uno de los objetivos fundamentales del administrador financiero, observándose una homogeneidad entre los investigadores del tema al definirla como el manejo o administración de todas las cuentas corrientes de la empresa, que incluyen activos corrientes. Autores como:

Según los criterios de Kennedy (1999) y Santandreu (2000), demuestra que el término capital de trabajo se ha utilizado por los contables, administradores

e investigadores en general, en dos direcciones: la primera cuantitativa o estática, y la segunda cualitativa o dinámica.

Piñon Del Valle se refieren a la liquidez como a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Lo anterior está asociado a la facilidad con que un activo es convertible en efectivo para una entidad. Sirve al usuario para medir la adecuación de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo (Piñon Del Valle, 2016: 9).

Según García, Galarza y Altamirano el capital de trabajo, conocido también como fondo de maniobra, es la inversión que efectúa toda empresa en activos circulantes o de corto plazo. El capital de trabajo neto se precisa como la disconformidad entre los activos corrientes de la compañía y sus pasivos corrientes (García, Galarza y Altamirano, 2017: 32).

Para Ortiz, Gámez y Nelito el aspecto financiero el capital de trabajo es la proporción de activos circulantes financiados, mediante fondos a largo plazo. Los fondos a largo plazo constituyen la suma de los pasivos a largo plazo y el capital social de una empresa, por lo cual se relacionan con una medida de riesgo financiero de imposibilidad de pago o insolvencia, ya que a medida que las fuentes de largo plazo participan en la financiación del activo corriente de la empresa menor será el riesgo empresarial. También en aspecto contable revela que el capital de trabajo es la contraste ente activos circulantes y los pasivos a corto plazo con que cuenta la compañía. Cuanto sea mayor su margen con lo que los activos circulantes resguardan a sus pasivos circulantes, mayor será su capacidad de pagar a sus cuentas al vencimiento. Por último en aspecto gerencial está compuesto por los recursos que se manejan para desarrollar el ciclo operativo de la compañía, están conformados por el disponible, las cuentas por cobrar y los inventarios que constituyen en termino contables activo corriente o circulante (Ortiz, Gámez y Nelito, 2019: 191).

La gestión efectiva del capital de trabajo genera la liquidez requerida por la empresa para cumplir con solvencia las obligaciones con proveedores y los beneficios laborales evitando a la empresa caer en la insolvencia técnica (Acosta, 2020: 20).

De lo anterior se deriva que los administradores deben realizar una elevada atención a la gestión del capital de trabajo, pues está determinado por la inversión de la empresa en activo corriente y en pasivo corriente, para lo cual se han debido tomar decisiones en torno a los requerimientos de liquidez de la empresa y a los plazos de vencimiento o pago de las deudas a corto plazo.

Para el análisis cualitativo del capital de trabajo es imprescindible el grado de liquidez de cada activo y pasivo circulante; mientras mayor sea el peso específico de las partidas más líquidas, mayor será la calidad del mismo. Por

tanto, el análisis de la calidad del capital de trabajo se realiza con la determinación del peso específico de cada partida del total de activos circulantes y del total del pasivo circulante, según corresponda, aspecto que se vincula en gran medida con una buena gestión del capital de trabajo.

Teniendo en cuenta tanto la definición más generalizada de Capital de Trabajo, el mismo está conformado por los activos y pasivos circulantes de la empresa. Estos se encuentran estructurados de la siguiente manera:

- *Activos corrientes*: efectivo (en caja y bancos), cuentas por cobrar e inventarios.
- *Pasivos corrientes*: cuentas por pagar y deudas acumuladas.

Según Polo y Arrieta “[...] se entiende por activos corrientes aquellos activos que son susceptibles de convertirse en dinero en efectivo en un periodo inferior a un año. Ejemplo de estos activos además de caja y bancos, se tienen las inversiones a corto plazo y la cartera” (Polo y Arrieta, 2014: 18).

Las principales características del activo circulante son, fundamentalmente, su disponibilidad e intención de convertirse en efectivo dentro del ciclo normal de operaciones y su uso para la adquisición de otros activos circulantes, para pagar deudas a corto plazo y en general, para cubrir todos los gastos y costos incurridos en las operaciones normales de la organización durante un periodo.

Con relación a los pasivos corrientes son obligaciones financieras que adquieren las empresas por la adquisición de bienes o por la prestación de servicios a crédito con terceros. Dentro de proceso de circulación de fondos, la rotación de cuentas por pagar es el tiempo que transcurre desde el momento en que se adquieren los bienes y/o servicios, hasta el momento que se cancela la obligación adquirida.

Para Polo y Arrieta “[...] los pasivos corrientes hacen referencia a los pasivos que la empresa debe pagar en un plazo igual o inferior a un año”. (Polo y Arrieta, 2014: 19).

El pasivo es un componente de la estructura financiera muy importante de toda empresa, puesto que con el pasivo es que por lo general se financia el capital de trabajo que requiere la empresa para operar, por lo que la empresa debe administrar muy bien esos pasivos.

4. Políticas del capital de trabajo y su influencia en el riesgo y la rentabilidad

Las políticas del capital de trabajo están asociadas a los niveles de activo circulante que se fijan para realizar las operaciones de la empresa, teniendo en cuenta la relación entre ellos, así como con los niveles operativos, por lo que se pueden categorizar dos elementos fundamentales en este sentido:

- Nivel fijado como meta para cada categoría de activo circulante: política de inversión circulante.
- La forma en que se financiarán estos activos circulantes (nivel de pasivo circulante).
- Los efectos de estos niveles en el binomio riesgo-rentabilidad.

Existe una estrecha relación entre la inversión y las operaciones de la empresa, aspecto fundamental en la comprensión de las políticas del capital de trabajo, para lo cual, antes de establecer los elementos teóricos relacionados con éstas y su influencia sobre el riesgo y la rentabilidad, se hace necesario establecer las bases que sustentan la problemática de la asociación de los niveles de activos circulantes con los niveles de operación.

Las políticas que se pueden implementar se clasifican en: relajada o conservadora, restringida o agresiva y moderada o intermedia (Weston y Brigham, 1994 y Van Horne y Wachowicz, 2010), las cuales se argumentan a continuación:

- La política relajada o conservadora (gato gordo), es una política bajo la cual se aseguran elevados niveles de activos circulantes. Con ella se considera a la empresa preparada para cualquier eventualidad, manteniéndose cantidades relativamente grandes de efectivo e inventarios y a través de lo cual, las ventas se estimulan por medio de una política liberal de crédito, dando como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar. Como resultado de la aplicación de esta política, será mayor la liquidez y por lo tanto menor el riesgo de insolvencia, así como menor la rentabilidad.
- Por su parte, la política restringida o agresiva (apoyo mediano), es una política bajo la cual el mantenimiento de efectivo, inventarios y cuentas por cobrar es minimizado; es decir, se mantienen cantidades relativamente pequeñas de activo circulante. Como consecuencia de esta política, el riesgo y la rentabilidad de la empresa se verán elevados.
- La política moderada o intermedia, sin embargo, se encuentra entre la política relajada y la política restringida, donde se compensan los altos niveles de riesgo y rentabilidad con los bajos niveles de éstos. De manera general se puede enfatizar en el impacto que tienen las políticas sobre el riesgo y la rentabilidad.

5. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo con enfoque de estabilidad financiera en la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma

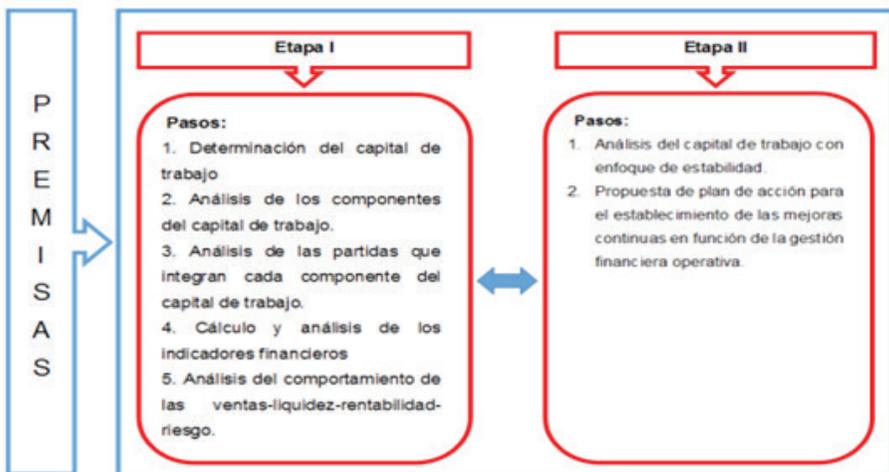
El procedimiento que se propone constituye una herramienta para el análisis del capital de trabajo en la Empresa Nacional de Servicios Aéreos S. A. y se estructura mediante una secuencia lógica de pasos que pretenden facilitar el proceso de toma de decisiones por parte de los directivos a través de acciones

que pudieran agregarse a la planeación operativa o estratégica de la empresa. Para la elaboración del procedimiento, se tuvieron en cuenta tres premisas fundamentales:

- La percepción sobre la necesidad del análisis del capital de trabajo por parte de los directivos e implicados en la actividad.
- La necesidad de un correcto análisis financiero a corto plazo y su vínculo con el proceso estratégico de la entidad.
- La evaluación de los resultados, conducente al proceso de toma de decisiones y de futuros ajustes dirigidos a la estabilidad financiera.

En el procedimiento se definen dos etapas que conforman la propuesta y estructura del análisis, y dentro de cada una se establecen los pasos constitutivos que, con una secuencia lógica, posibilitan el análisis del capital de trabajo con enfoque de estabilidad financiera.

En el procedimiento se definen dos etapas que conforman la propuesta y estructura del análisis, y dentro de cada una de ellas se establecen los pasos constitutivos que, con una secuencia lógica, posibilitan el análisis del capital de trabajo con enfoque de estabilidad financiera, a partir de los referentes teóricos expuestos y del diagnóstico realizado en la entidad. En la figura 1 se puede observar, de forma esquemática, el procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo en la entidad objeto de estudio, que consta de dos etapas y cada paso indica los aspectos a tener en cuenta en cada una de ellas con el fin de lograr la estabilidad financiera en la entidad.



Fuente: elaboración propia.

Fig. 1. Esquema lógico para el análisis del capital de trabajo con un enfoque de estabilidad financiera.

El procedimiento está sustentado en estos principios:

- Estabilidad: para garantizar la solidez financiera a un corto plazo en aras de lograr la sostenibilidad de la entidad a largo plazo.
- Flexibilidad: capacidad de adaptabilidad de la entidad al entorno en el cual realiza sus operaciones financieras.
- Representatividad: expresa la importancia de lo analizado para el mejoramiento de la operatividad financiera de la entidad.
- Efectividad: es la medida en que el procedimiento tributa al cumplimiento de los objetivos de la entidad.

Tomando como base los aspectos teóricos abordados anteriormente y desde el punto de vista teórico, se conformó la figura 1, donde se muestra el modelo general que servirá de guía en la presente investigación. En este modelo se considera el capital de trabajo desde sus dos perspectivas: una cuantitativa o estática y otra cualitativa o dinámica.

A continuación se ofrece una explicación detallada del procedimiento por cada una de sus etapas y pasos.

Etapas

El objetivo de esta etapa es realizar un análisis sistémico y abarcador del capital de trabajo, determinar las causas que inciden en su estado actual y en la relación ventas-liquidez-riesgo-rentabilidad. Es una etapa constructivo-analítica donde se realizan todos los cálculos y valoraciones para obtener una información detallada acerca de los elementos que componen el capital de trabajo y su incidencia en el estado actual de la entidad, lo cual permitirá mejorar la efectividad de su ciclo operativo. Para ello se establecerán, analizarán y construirán los datos, teniendo en cuenta los diferentes conceptos y supuestos acerca del tema sobre la base de una lógica de análisis coherente y eficiente. La responsable de esta etapa será el área contable-financiera.

Paso 1

Determinación del capital de trabajo: este paso permite establecer a cuánto asciende el capital de trabajo de la entidad y su determinación se realizará desde dos perspectivas: el capital de trabajo neto es un indicador que debe ser constantemente analizado con el objetivo de conocer de dónde provienen y hacia dónde van los flujos de efectivo de la entidad e, incluso, con el fin de llegar a prever los movimientos futuros de este. De esa manera se podrían hacer predicciones del capital neto de trabajo presupuestado o necesario. Por su parte, el capital de trabajo efectivo permite hacer la evaluación del financiamiento real de la empresa sin tener en cuenta los activos que no representan efectivo.

Paso 2

Análisis de los componentes del capital de trabajo: en este paso se realiza un análisis del comportamiento de los componentes del capital de trabajo (activo circulante y pasivos circulantes), considerando las posibles variaciones o fluctuaciones de sus componentes y examinando los resultados de periodos anteriores y la comparación entre el comportamiento real de un periodo con la planificación que debe proyectarse en los Estados Financieros o con paradigmas ramales. Asimismo, se determinan los aumentos o disminuciones, favorables o no a la empresa, y se visualizan las causas de estos.

Paso 3

Análisis de las partidas que integran cada componente del capital de trabajo: en este paso se profundiza aún más en el análisis de los componentes que integran el capital de trabajo para tratar de gestionar el mayor nivel de información, puntualizando en los posibles aumentos y/o disminuciones de dicho capital, y estableciendo al mismo tiempo una relación causa-efecto.

Paso 4

Cálculo y análisis de los indicadores financieros: los indicadores financieros, también llamados razones o ratios financieros, permiten analizar el estado o salud financiera en el que se encuentra la entidad, en relación con los niveles óptimos definidos para ella, lo cual posibilitará determinar las fortalezas o debilidades que presenta la entidad en su gestión financiera operativa. Es importante destacar que la aplicación de estos indicadores permitirá definir si la entidad tiene equilibrio financiero, es decir, si es capaz de satisfacer sus deudas en los plazos pactados.

Paso 5

Análisis del comportamiento de la relación ventas-liquidez-rentabilidad-riesgo: este análisis va a permitir la determinación de la interrelación que existe entre las ventas, la liquidez, la rentabilidad y el riesgo y, a su vez, la determinación del punto de equilibrio para definir si la política que está aplicando la empresa es la adecuada. El análisis de estos cuatro elementos posibilitará a los directivos determinar los factores que están incidiendo de forma positiva o negativa en el fondo de maniobra de la entidad y enfocar la toma de decisiones hacia el aumento de las ventas. Esto último posibilitará un mayor nivel de activo circulante, así como mejorará la autonomía sobre este y conducirá a una mayor liquidez de la empresa si los exigibles a corto plazo permanecen estables. Al ser mayor la liquidez de la entidad, es menor el riesgo, pero también lo será la rentabilidad de la misma.

Etapa II

Esta etapa tiene la finalidad de lograr un análisis objetivo e integrado que brinde los elementos necesarios y suficientes para la toma de decisiones en la organización. En la etapa se vinculan los presupuestos teóricos relacionados con el capital de trabajo con los aspectos prácticos del mismo, lo cual permitirá obtener la información necesaria para mejorar la gestión financiera operativa. Se incluyen en esta etapa las categorías, conceptos, reglas y normativas que sirven de base para el desarrollo de las operaciones financieras a corto plazo y de otros procesos añadidos. La responsabilidad de su ejecución incluye las siguientes áreas: dirección general, área contable-financiera y área de venta.

Paso 1

El análisis del capital de trabajo con un enfoque de estabilidad financiera demuestra la utilidad, pertinencia e importancia del análisis integral del capital de trabajo e indica el carácter sistémico de su lógica a través de su estrecho vínculo con las etapas anteriores y posteriores. De igual forma, permite tener una mayor claridad y nivel de detalle de todos aquellos aspectos relacionados con el comportamiento del capital de trabajo y que conducen al logro de la liquidez, la solvencia y la autonomía sobre los activos circulantes desde una correcta disciplina financiera. Es importante destacar que este paso brinda la posibilidad de incorporar nuevos aspectos al análisis del capital de trabajo, pues introduce el estudio de nuevos elementos que sobrepasan el plano tradicional y que, desde el punto de vista metodológico, aportan una lógica diferente al proceso analítico. Esto repercute favorablemente en las finanzas de la entidad pues le permite manejar una información más detallada e integradora en pos de mejorar el proceso de toma de decisiones y de hacerlo más preciso, así como posibilita una mejor administración de los fondos de maniobra de la empresa. A continuación, se detallan las categorías propuestas a tener en cuenta para el análisis de capital de trabajo:

1. **Liquidez:** esta categoría se refiere a la disponibilidad de fondos que debe de tener la entidad para cumplir sus compromisos a corto plazo. Es importante destacar que la entidad debe mantener el nivel de dinero necesario para hacer frente a las operaciones a corto plazo, para lo cual hay que tener presente la necesidad de equilibrar la creación de los fondos necesarios y el crecimiento económico de la entidad, sin afectar el rendimiento de los recursos disponibles.
2. **Cobros:** esta categoría está enfocada a la recuperación del efectivo, de forma tal que la liquidez de la empresa no se vea afectada. Se debe controlar el otorgamiento de los créditos comerciales y su cobro debe estar pactado en un contrato económico como la herramienta de carácter legal donde se es-

tablecen los derechos y deberes de ambas partes, además de que garantiza el saneamiento de las finanzas. Es válido destacar la importancia que tiene apoyarse en políticas que impliquen un equilibrio entre los beneficios del aumento en las ventas y los costos de otorgar crédito. Tradicionalmente, las empresas han controlado las cuentas por cobrar mediante métodos que miden el tiempo que el crédito comercial permanece pendiente de cobro. Dos de tales métodos, hay dos que sobresalen: Días de ventas pendientes de cobro: recibe el nombre del periodo promedio de cobro y representa el tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas a crédito. La antigüedad de las cuentas por cobrar: es una clasificación de las cuentas por cobrar de una empresa con base en la antigüedad de las mismas. Es importante precisar que se deben vigilar constantemente los días de ventas pendientes de crédito y la antigüedad de las cuentas por cobrar para poder tomar decisiones oportunas porque su atraso puede afectar el ciclo de pago de la empresa.

3. Ahorro e inversión: la entidad debe mantener un correcto equilibrio entre lo que gasta y lo que ahorra. Esto comienza en el proceso de planeación, lo que implica saber definir las inversiones necesarias tanto para garantizar la estabilidad de las operaciones corrientes como para lograr el crecimiento de los indicadores económicos y financieros, y para, a su vez, crear los fondos de reservas necesarios para contingencias con el fin de asumir los imprevistos sin afectar las operaciones corrientes.
4. Endeudamiento sabio: cuando se habla de endeudamiento, se hace referencia a las obligaciones financieras adquiridas por la empresa debido a la compra de bienes o por la prestación de servicios a crédito con terceros. En esta categoría es necesario tener en cuenta la calidad de la deuda a corto plazo. Dentro de proceso de circulación de fondos, la rotación de cuentas por pagar es el tiempo que transcurre desde el momento en que se adquieren los bienes y/o servicios hasta el momento en el que se cancela la obligación adquirida. Para una buena administración de las cuentas por pagar es necesario contar con información veraz y oportuna que permita tomar las decisiones acertadas. Las políticas de financiamiento con cuentas por pagar a corto plazo tienen como fin elevar al máximo el financiamiento sin costo asociados para la empresa (pago de nómina, tributos a proveedores, servicios provenientes de las operaciones corrientes), pero hay que tener presente que al igual que las cuentas por cobrar, la deuda está sujeta a un proceso de contratación en el cual se fijan los plazos para su pago.
5. Financiamiento externo: se deben valorar las fuentes de financiamiento y su procedencia para garantizar una seguridad razonable y la calidad de la deuda, sin olvidar que existen fuentes de financiamiento que conllevan gastos financieros y pueden poner a la entidad en una situación de riesgo.

6. Pago de los impuestos: en esta categoría debe existir una estricta observancia del vector fiscal. La entidad debe cumplir con los pagos de los impuestos en los plazos establecidos, porque el incumplimiento del pago de un tributo conlleva gastos financieros que afectan la liquidez de la empresa (gastos no deducibles).
7. Administración correcta de los gastos: en este aspecto juega un papel importante el presupuesto de ingresos y gastos, pues en él se fijan los gastos variables (materias primas, materiales, combustible, energía, etc.) y los gastos fijos (salario, pago de servicios comprados, etc.). Para planificar un presupuesto coherente, es importante una correcta definición de los niveles de actividad de la entidad y de los coeficientes de gastos autorizados con el fin de garantizar las salidas correctas de efectivo (gastos) y el retorno del efectivo (ingresos).
8. Formación de precios: en esta categoría hay que tener en cuenta dos elementos fundamentales:
 - a) Cumplir con lo que legalmente está legislado en materia de formación de precios.
 - b) Garantizar la recuperación de lo invertido; es decir, los recursos que la empresa emplea en la prestación de un servicio, no los gasta, sino que los utiliza como parte de su inversión y los recupera al generar un ingreso.
9. Registro de los movimientos: es importante que la empresa tenga el control de la documentación primaria que ampara todos los movimientos financieros de la entidad para garantizar la trazabilidad de los egresos e ingresos financieros, además de toda la información detallada que facilite el proceso de toma de decisiones administrativas.
10. Toma de decisiones: esta categoría debe estar dirigida al cumplimiento del proceso de planeación, evaluación y control de las operaciones financieras de la empresa. En este aspecto la entidad debe tener claridad de su planeación financiera a corto y mediano plazo, y de los objetivos estratégicos definidos para cada horizonte temporal con la finalidad de garantizar la efectividad de estos. Para ello, siempre se ha de tener en cuenta la influencia del entorno, por lo que el proceso debe ser sistemático, reflexivo y efectivo para garantizar que la toma de decisiones se comporte de forma reactiva y proactiva, y así garantizar el adecuado equilibrio entre las ventas, la liquidez, la rentabilidad y el riesgo.

Paso 2

Propuesta de plan de acción para el establecimiento de las mejoras continuas en función de la gestión financiera operativa: el plan de acción es el docu-

mento en el cual se van a reflejar las deficiencias detectadas en cada una de las etapas del procedimiento y juega un papel importante en el logro de mejores resultados, los cuales van a impactar positivamente en la situación financiera operativa de la entidad.

A su vez, el correcto diseño del plan de acción va a permitir la identificación de las acciones que garanticen el cumplimiento de las metas a alcanzar por la entidad, en las cuales juega un rol importante la gestión financiera a corto plazo. Las acciones propuestas se encontrarán en correspondencia con los objetivos estratégicos diseñados para la organización. Es importante destacar que el plan de acción debe formar parte del sistema de trabajo de la entidad, lo cual va a permitir controlar de forma sistemática los resultados alcanzados en su implementación hasta la fecha que se determine. También debe contar entre sus cualidades el ser participativo y proactivo.

Es importante destacar que el procedimiento también brinda la posibilidad de introducir modificaciones desde el punto de vista funcional como es la creación del comité de tesorería. Este garantizaría el cumplimiento del control interno sobre la utilización de los recursos financieros con que cuenta la empresa ya que resultaría el escenario ideal para realizar los análisis relacionados con el cumplimiento de las ventas, el fondo de maniobra disponible, la situación de las cuentas por cobrar y pagar, etcétera.

CONCLUSIONES

La gestión financiera operativa es un aspecto de vital importancia dentro de las empresas y en ella juega un papel preponderante el correcto análisis de su capital de trabajo; la magnitud de este último depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición a asumir ante el riesgo y ante la estabilidad financiera.

El procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo con un enfoque de estabilidad financiera en la Empresa de Servicios Aéreos S.A. Granma, arrojó que esta herramienta permite, desde una perspectiva lógica e integradora, el mejoramiento de la gestión del capital de trabajo, lo cual contribuye, a corto plazo, a un manejo efectivo de los recursos financieros y al logro de una política equitativa de crédito a los clientes, así como permite una adecuada administración del inventario y una gestión apropiada del apalancamiento de proveedores, aspectos que redundan en el crecimiento sostenido de la empresa.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Acosta, M. C. (2020). Análisis de la gestión del capital de trabajo mediante la aplicación de técnicas financieras en la Empresa Mayorista de Productos

- Alimenticios y otros Bienes de Consumo Las Tunas. Tesis de Licenciatura. Universidad de Las Tunas, Las Tunas, Cuba.
- García, J., Galarza, S. y Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39.
- Kennedy, R. (1999). *Estados financieros: formas, análisis e interpretación*. 7ma Edición. México: Editorial Limusa S. A.9
- López, J. (2016). Fracasan en México 75 % de emprendimientos. Disponible en: <http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/fracasan-en-mexico-75-deemprendimientos>
- Ortiz, M., Gámez, L., Nelito, J., y Fernández, A. (2017). Perspectiva sociológica en la administración del Capital de Trabajo. *Revista GESPyE*, (2), 185-207. Disponible en: <https://www.latindex.org/latindex/?cha?folio=14063>
- PCC (2016). Lineamientos de la política económica y social del Partido y la Revolución para el periodo 2016-2021. *Gaceta Oficial de la República*. La Habana, Cuba.
- PCC (2021). Lineamientos de la política económica y social del Partido y la Revolución para el periodo 2021-2026. *Gaceta Oficial de la República*. La Habana, Cuba.
- Piñón, S. y Del Valle, U. (2016). *Administración financiera*. Veracruz, México.
- Polo, D. y Arrieta, M. (2014). *Modelo de gestión financiera para la administración del capital de trabajo en el hospital local Santa Maria de Mompox*. Cartagena, Colombia.
- Sánchez, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4).
- Santandreu, E. (2000). *Gestión de la financiación empresarial*. España. Ediciones Gestión.
- Van Horne, J. C. y Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. 8va edición. México: Prentice Hall Hispanoamericana.
- Weston, F. y Brigham, E. (1994). *Fundamentos de administración financiera*. México. D. F: McGraw-Hill.

CONFLICTO DE INTERESES

Los autores declaran que no existen conflictos de intereses en relación con la investigación presentada.

CONTRIBUCIÓN AUTORAL

THAIMÍ FONSECA GUTIÉRREZ. Aportó la idea de la investigación. Aplicó la metodología según la secuencia diseñada, por medio de los métodos y herramientas para realizar la evaluación de los resultados finales.

REBECA DE OS ÁNGELES LEÓN LEAL. Aportó la idea de la investigación. Aplicó la metodología según la secuencia diseñada, por medio de los métodos y herramientas para realizar la evaluación de los resultados finales. Contribuyó en el diseño de la investigación. Trabajó en la redacción y revisión final del artículo

PEDRO LINO DEL POZO ÁLVAREZ. Contribuyó en el diseño de la investigación. Trabajó en la redacción y revisión final del artículo