



# CAPITAL DE TRABAJO



# CAPITAL DE TRABAJO

El Capital de Trabajo debe ser positivo porque hay una parte de los activos corrientes (stock de seguridad, saldo mínimo de caja) que, por su permanencia en el tiempo, podría considerarse como una inversión de largo plazo. Por lo tanto, debería financiarse con recursos permanentes (Pasivo no Cte. o P.Netto) o sea, con **Capital de Trabajo positivo**.

# CAPITAL DE TRABAJO

Por regla general, se podría decir que el Activo Corriente debería ser casi el doble que el Pasivo Corriente (CT positivo) pero esta regla no es aplicable a cualquier tipo de empresa.

Ej.: Una empresa cobra a sus clientes cada 30 días y paga a sus proveedores cada 90 días y además no invierte en stocks y el saldo mínimo de caja es cero.

# CAPITAL DE TRABAJO

ACTIVO		PASIVO	
Cuentas Por Cobrar (Clientes)	20	Cuentas por Pagar (Proveedores)	40
Bienes de Uso	40	Patrimonio Neto	20
TOTAL ACTIVO	60	TOTAL PAS+PN	60

$CT = 20 - 40$   
 $CT = (20)$

ACTIVO CTE	PASIVO CTE
ACTIVO NO CTE	PAT. NETO

CAP. TJO  
(Negativo)

# CAPITAL DE TRABAJO

## Flujo de Fondos

DETALLE	MES 1	MES 2	MES 3
Cobro Clientes	20	20	20
Pago Proveedores	0	0	( 40 )
Flujo de Fondos Acumulado	<b>20</b>	<b>40</b>	<b>20</b>

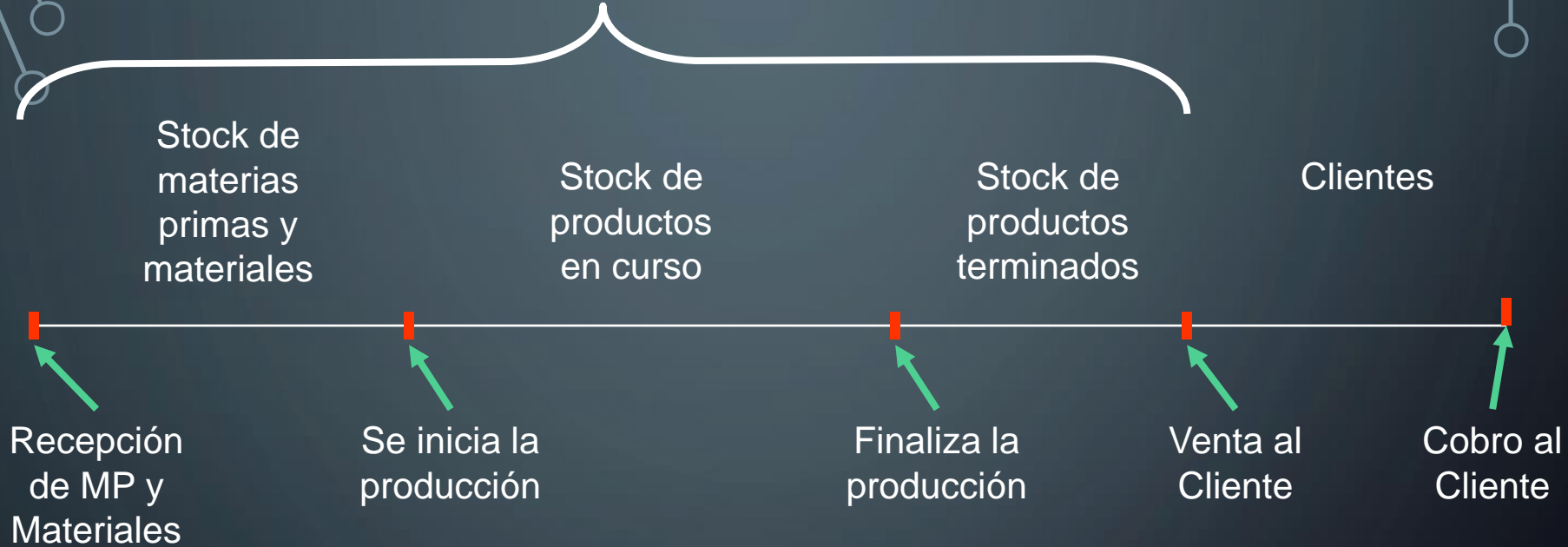
# CAPITAL DE TRABAJO

- En el ejemplo anterior se demuestra que, un Capital de Trabajo NEGATIVO, no siempre provoca el peligro de una suspensión de pagos.
- En ciertos casos, se deben tener en cuenta también las velocidades a las que se mueven estos Activos y Pasivos.

***Lo conveniente en todos los casos es tener Capital de Trabajo “positivo” en prevención de problemas de liquidez.***

# NECESIDADES DEL CAPITAL DE TRABAJO

## CICLO DE PRODUCCIÓN



## CICLO DE MADURACIÓN



# NECESIDADES DEL CAPITAL DE TRABAJO

## CICLO DE MADURACIÓN

Días de stock de materias primas

Días de stock de productos en curso

Días de stock de productos terminados

Plazo de cobro de clientes

Compra de Materiales

Inicio de la Producción

Fin de la Producción

Venta al Cliente

Cobro al Cliente

Pago de M. Obra y CIF

Plazo de pago a Proveedores

Pago Gastos de Venta

## CICLO DE CAJA

# NECESIDADES DEL CAPITAL DE TRABAJO

- El estudio del Ciclo de Maduración de la empresa es un paso previo para conocer el Capital de Trabajo necesario.
- El ciclo de maduración es el plazo, en días, que transcurre desde la compra de la M.P. hasta que se cobra al cliente, pasando por el proceso de producción, almacenamiento y venta.
- Toda empresa se interesa en que este plazo sea el más corto posible para reducir sus necesidades de financiación (Ej: JIT).

# CÁLCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO A TRAVÉS DEL FLUJO DE FONDOS

- + Cobro de clientes
  - + Cobro de otros deudores
  - - Pagos a proveedores
  - - Pagos al personal
  - - Impuestos
  - - Pagos a otros acreedores
- 

(a) Saldo de Tesorería p/operaciones de Explotación

- + Cobro de intereses y dividendos
  - - Pagos de intereses y comisiones
- 

(b) Flujo p/operaciones financieras derivadas

- + Cobros inusuales
  - - Pagos inusuales
- 

(c) Flujo p/operaciones ordinarias pero poco frecuentes

- - Pago impuesto a las ganancias (d)
- 

**(e) = (a)+(b)+(c)+(d) = Flujo de Fondos p/actividades ordinarias**

# CÁLCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO A TRAVÉS DEL FLUJO DE FONDOS

- +/- Flujo de Fondos por Actividades Ordinarias
  - + Saldo Inicial de Caja
  - - Saldo Final mínimo necesario de Caja
- 
- +/- Capital de Trabajo Necesario**

# OTROS MÉTODOS PARA EL CÁLCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO:

- *Método de los días de ventas:*

$$CT = N^{\circ} \text{ días de vta a financiar} \times \text{vta diaria}$$

- *Método basado en las cuentas de gestión del circulante:*

+ Stocks

+ Clientes

+ Cuentas a cobrar

+ Disponible mínimo necesario

– Proveedores

– Deudas de explotación

---

**Capital de Trabajo**

# NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS

	Invierno	Verano
Facturación	\$ 4,000,000.00	\$ 12,000,000.00
Caja	\$ 500,000.00	\$ 1,500,000.00
Cuentas por Cobrar	\$ 2,500,000.00	\$ 7,500,000.00
Inventarios	\$ 4,000,000.00	\$ 12,000,000.00
Total Activo Cte	\$ 7,000,000.00	\$ 21,000,000.00
Proveedores	\$ (5,000,000.00)	\$ (15,000,000.00)
<b>NOF</b>	<b>\$ 2,000,000.00</b>	<b>\$ 6,000,000.00</b>
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>\$ 2,000,000.00</b>	<b>\$ 2,000,000.00</b>
<b>Deuda a Corto Plazo</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 4,000,000.00</b>