

Estrategia de inversión en capital de trabajo

Working capital investment strategy

Margot Cajigas-Romero¹, María-del-Carmen Haro² y Elbar Ramírez³
¹ Universidad de Granada y
Universidad Autónoma de Occidente
² Universidad de Granada (España)
³ Universidad Nacional de Colombia (Colombia)

DOI: <http://dx.doi.org/10.6036/8869>

Antes de invertir en una empresa nueva, cabe preguntar ¿Cuáles son las dificultades financieras más comunes en las nuevas empresas?

La respuesta de expertos en riesgo por quiebras financieras [1] es que son las dificultades originadas en los flujos operativos, es decir, déficits de capital de trabajo, presentes cuando los ingresos por ventas no alcanzan a cubrir los costos operacionales.

Otro interrogante: ¿Qué impacto tiene sobre las nuevas empresas un déficit de capital de trabajo? Siendo la respuesta: su cierre un 22% de las veces [2].

El problema de las nuevas empresas radica en que toma tiempo alcanzar el punto de equilibrio (Pe), esto es, el nivel de ventas mensuales que les permita cubrir sus costos fijos y gastos como generación de marca, inventarios y financiación de cartera.

La solución es encontrar un método que permita calcular de forma estratégica la inversión en capital de trabajo (IKT) [3] con la que se debe dotar a cada nueva empresa, considerando los modelos existentes.

Estos métodos no se enfocan a establecer la IKT de nuevos proyectos, corrigiendo el nexo incorrecta financiación del capital de trabajo y riesgo de cierre, cabiendo proponer este modelo:

$$IKT = CVu * Q + CFX + Clv + CC + IGM - CP \quad (1)$$

MODELO	CONCEPTO O FÓRMULA
Capital de trabajo neto	Activo corriente – Pasivo corriente
Capital de trabajo neto operativo (KTNO)	(Cuentas por cobrar + inventarios) – cuentas por pagar
Necesidades operativas de fondos	Existencias + Deudas + Tesorería – Pasivo espontaneo
Flujo de caja operativo o flujo de tesorería	Conjunto de ingresos y egresos dados o esperados en un periodo
Déficit acumulado máximo	Estimar flujos de ingresos vs egresos en un periodo
Capital de trabajo por periodo de desfase	(Costo anual / 365) * Días del periodo

VARIABLES	DESCRIPCIÓN
IKT	Inversión en capital de trabajo
CVu	Costo variable unitario o CVupp (Costo variable unitario promedio ponderado).
Q	Cantidad de unidades de punto de equilibrio
CF	Costo fijo por mes
X	Número de meses a cubrirse en CF
Clv	Costo del inventario
CC	Cuentas por cobrar
IGM	Inversión en generación de marca
CP	Cuentas por pagar proveedores

Tabla 1: Métodos conocidos para calcular KT

Se emplea CVu si la empresa prevé ofrecer un solo bien, o CVupp, si venderá 2 o más, surgiendo Q del cálculo de Pe por mes, para indicar que se debe contar con una inversión mínima al iniciar una empresa, no inferior a las unidades que se debe vender por mes para alcanzar esta meta.

Los CF son la suma que deberá cubrir la empresa por mes para operar, lo que se multiplica por X, que es el número de meses a cubrirse en CF mientras se alcanza el Pe, pues se debe establecer un colchón de seguridad, porque durante ese tiempo los CF consumen el capital de trabajo inicial, fuente del problema.

X se define evaluando: novedad del producto, capacidad de competir con diferenciación o precio, cantidad y fortaleza de competidores, cantidad y dinámica de la demanda y barreras de entrada a competidores.

El Clv puede incluir materiales, producto en proceso y producto terminado, pero en todos los casos los inventarios pueden ser cero, si ello es posible en un proyecto.

Las CC son el valor que en promedio mensual un proyecto prevé mantendrá invertido para financiar a sus clientes.

La IGM incluye promociones, publicidad y merchandising, calculándose en función al porcentaje que de las ventas mensuales aplican los competidores actuales a este rubro.

Las CP son el monto que se espera obtener como financiación de parte de los proveedores.

CONCLUSIÓN

El modelo IKT proyectos nuevos calcula el capital de trabajo requerido por una nueva empresa con ventajas claves: es flexible y recoge todas las variables pertinentes, pudiendo ser algunas de ellas cero, según cada proyecto, facilitando calcular la IKT considerando el tiempo que le tomará alcanzar el nivel de ventas medias mensuales que permiten cubrir los costos fijos, minimizando esto el común riesgo de cierre por déficits de capital de trabajo.

REFERENCIAS

[1] Altman, E. I., & Hotchkiss, E. "Corporate Financial Distress and Bankruptcy". 3a Edition. Wile. 2005. 268p. ISBN 978-0-471-69189-1
doi: <http://dx.doi.org/10.1002/9781118267806>.
[2] Pardo, C & Alfonso, W. ¿Por qué los negocios fracasan en Colombia? [Colombia]: Instituto del fracaso, 2015. 25 p. [recuperado] <https://thefailureinstitute.com/wp-content/uploads/2015/11/Fracaso-emprendimiento-Colobia.pdf>
[3] Cajigas-Romero, M., Haro, M., Ramirez, E.. (2018). THE WORK CAPITAL OF INVESTMENT PROJECTS. DYNA Management, 6(1). [11 p.]. DOI: <http://dx.doi.org/10.6036/MN8781>