

El capital de trabajo necesario para el sector comercio minorista. Algunas reflexiones para el contexto cubano

*The necessary working capital for the retail trade sector.
Some reflections for the Cuban context*

BÁRBARA PÉREZ PEÑA¹

 <https://orcid.org/0009-0002-8594-2787>

MARÍA LUZ ORTIZ PANIAGUA²

 <https://orcid.org/0000-0001-7527-3095>

ROBERTO JOYA ARREOLA³

 <https://orcid.org/0000-0002-3451-1517>

ANA FERNÁNDEZ ANDRÉS⁴

 <https://orcid.org/0000-0001-5295-1543>

Empresa Municipal de Comercio. Florida, Camagüey, Cuba¹

Universidad de Guadalajara – CUCSUR, Autlán de Navarro, México^{2,3}

Universidad de Camagüey, Camagüey, Cuba.⁴

emmc.florida@geci.cu¹, ortizpan@yahoo.com.mx², robertojoyaarreola@yahoo.com.mx³,
ana.fernandez@reduc.edu.cu⁴

RESUMEN

El propósito de la investigación realizada fue reflexionar sobre el capital de trabajo necesario para el sector comercial minorista y sus particularidades para el contexto cubano. Es una investigación documental donde se utilizó la metodología PRISMA con la técnica de análisis de contenido. Los principales resultados son la definición de capital de trabajo necesario contextualizada al sector, a partir de las tendencias de desarrollo de este en la actualidad y el tratamiento teórico del tema por diferentes autores, conjuntamente con la adecuación del Método Calmés para su determinación, teniendo en cuenta las particularidades de la economía cubana. Se concluye reafirmando la necesidad de determinación del capital de trabajo necesario con un enfoque sectorial, al mismo tiempo que se abren nuevos campos de investigación relacionados con el capital de trabajo óptimo.

Palabras claves: administración financiera, riesgo, rendimiento

Código JEL: G32 Política de financiación; Estructura del capital y de la propiedad

Citar como (APA):

Pérez Peña, B. & Otros. (2023). El capital de trabajo necesario para el sector comercio minorista. Algunas reflexiones para el contexto cubano. *Revista Cubana De Finanzas Y Precios*, 8(1), 40-53

https://www.mfp.gob.cu/revista/index.php/RCFP/article/view/05_V8N12024_BPPyOtros

ABSTRACT

The purpose of the research carried out was to reflect on the necessary working capital for the retail commercial sector and its particularities for the Cuban context. It is a documentary investigation where the PRISMA methodology was used with the content analysis technique. The main results are the definition of the necessary working capital contextualized to the sector, based on its current development trends and the theoretical treatment of the subject by different authors, together with the adequacy of the Calmés Method for its determination, taking into account the particularities of the Cuban economy. It concludes by reaffirming the need to determine the necessary working capital with a sectoral approach, while opening up new fields of research related to optimal working capital.

Keywords: *financial management, risk, performance*

INTRODUCCIÓN

El capital de trabajo es un tema ampliamente tratado en la bibliografía especializada, donde numerosos autores (Peñaloza (2008); Ross (2009); Rizo, *et al* (2010); Gitmán, *et al* (2012); Angulo (2016); Ortiz, *et al* (2017) han incursionado en su estudio.

En Cuba el capital de trabajo representa el principal capital de la empresa estatal por lo que su correcta determinación y administración es importante para el logro de la eficiencia empresarial, lo que fue refrendado en la Política de Desarrollo Económico y Social del Partido y la Revolución.

Pero, ¿cuál es el monto adecuado de capital de trabajo que debe tener una empresa?, este debe estar acorde con la naturaleza de las actividades que realiza y al comportamiento del entorno en el que efectúa sus operaciones. Debe evitar inmovilizar recursos y asegurar la liquidez requerida para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos, así como, considerar que las exigencias de capital de trabajo no deben ser restrictivas y mucho menos deben interferir con la capacidad de la empresa para lograr utilidades razonables.

Teniendo en cuenta las características de la economía cubana actual, los cambios que exigen del reconocimiento de nuevas opciones y estrategias según las exigencias de una economía globalizada, las limitaciones en el mercado externo y la necesidad de sustituir importaciones y ampliar las capacidades industriales, es necesario que las empresas trabajen eficaz y eficientemente por lograr altos niveles de gestión en pos del desarrollo y pleno bienestar de la sociedad, requiriendo para ello de la implementación de políticas que le permitan velar por la adquisición y uso de sus fondos, lo que sería posible, entre otros factores, con una correcta administración financiera de todas sus actividades y en particular del capital de trabajo.

En este contexto, destaca la descapitalización en relación al capital de trabajo de las empresas comerciales minoristas cubanas, los pocos análisis que en este sentido se realizan a nivel empresarial, por lo que el objetivo del presente estudio es reflexionar sobre

el capital de trabajo necesario para el sector comercial minorista y sus particularidades para el contexto cubano.

MATERIALES Y MÉTODOS

Para la realización de este estudio se aplicó la metodología PRISMA, recomendada en la realización de investigaciones de revisiones bibliográficas de amplio alcance. Se utilizaron las siguientes palabras claves para la exploración en las bases de datos y registros: Capital de trabajo, capital de trabajo necesario, métodos de determinación y tendencias del sector de comercio minorista.

Para la búsqueda de las publicaciones se seleccionaron las bases de datos Scopus, Emerging Sources Citation Index y WOS, conjuntamente con otras bases como Scielo, Redalys, DOAJ, Latindex, COPERNICUS. Además, se utilizó el buscador researchgate y google académico.

Se identificaron 622 publicaciones en el período 2011 - 2021, de las cuales se examinaron 321, fueron excluidas 301 por estar duplicadas en las bases de datos y no existir correspondencia del título con el objetivo de este estudio. Se evaluaron finalmente 56 publicaciones, ya que fueron excluidas 245 debido a que el análisis del resumen mostró que no se correspondía al propósito de este estudio, ser publicaciones de carácter muy específico y restringido, y no cumplir plenamente con lo estipulado en PRISMA 2020 Checklist.

El 88.8 % de los documentos revisados corresponden a artículos científicos, el 0.9 % son libros, el 5.2 % tesis y el 5.1 % son informes de investigación, congresos o documentos y sitios de la web. El 97 % de los artículos revisados están indexados en bases de datos. El año 2017 tiene la mayor representatividad con el 21.6 por ciento.

Se utilizó la técnica de análisis de contenido, ampliamente utilizada en este tipo de estudios y que según Andréu (como se citó en Díaz, 2018) "consiste en un conjunto de técnicas sistemáticas interpretativas del sentido oculto de los textos" (p.126).

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Capital de trabajo

Numerosos autores como Gitmán, *et al* (2012); Angulo (2016); Martínez (2016); Ortiz, *et al* (2017); García, *et al* (2017); Almaraz, *et al* (2014); Navarro, *et al* (2018); Sarduy *et al* (2018); Jiménez, *et al* (2019); Gámez, *et al* (2021) han incursionado en el estudio del capital de trabajo, reconociéndose en la actualidad cuatro perspectivas en su definición:

Perspectiva contable: Debe su nombre al ser la misma de uso común por los contadores, ya que constituye una definición de carácter cualitativo que representa a través

de una razón aritmética la estabilidad financiera de la empresa, expresada en la diferencia entre el activo y pasivo circulante. Es la más conocida, tanto en círculos académicos como en la praxis.

Perspectiva financiera, parte de asumir al capital de trabajo como la proporción de activos circulantes financiados mediante fondos a largo plazo. Es reconocida como una medida del riesgo financiero de incapacidad de pago o insolvencia, ya que a medida que las fuentes a largo plazo participan en la financiación del activo corriente de la empresa menor será el riesgo asociado a este.

Perspectiva gerencial, que considera al capital de trabajo compuesto por los recursos que se utilizan para desarrollar el ciclo operativo de la empresa o sus operaciones corrientes.

Perspectiva social, que se desarrolla bajo el influjo de la responsabilidad social empresarial y se considera como aquella parte del activo y pasivo corriente cuyo objetivo está dirigido a cumplimentar el ciclo operativo de la empresa sobre bases de sustentabilidad y ocupación social y medioambiental

A pesar de la abundante bibliografía existente se identifica que estas concepciones se ven de forma independiente, con escasa interrelación, lo que indudablemente limita el tratamiento del término.

La efectiva gestión de capital de trabajo debe poner atención a las partidas que se relacionan de forma directa con el proceso productivo o de servicio, entre las básicas se relacionan en el activo circulante las partidas de efectivo, cuentas por cobrar e inventario, por ser estas partidas, en las que se puede establecer un nivel eficiente de liquidez con políticas acorde a las necesidades de la empresa, y, en los pasivos las cuentas por pagar. Esta efectiva gestión es imprescindible para el crecimiento de las empresas, pues mide el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de alcanzar el equilibrio entre los niveles de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la organización.

El análisis de la administración del capital de trabajo realizado en siete países (Argentina, México, Perú, España, Portugal, Grecia y Angola) por diferentes autores (Rotstein, *et al* (2004); Cumpa, *et al* (2007); Joya (2013); Burguete (201); Fernández (2013); Nelito, *et al* (2018) evidenció que los principales problemas se concentraban en:

- a) No se cuenta con buenos sistemas de información.
- b) Falta de planeación a corto plazo, incluida la fiscal.
- c) Deficiente planeación estratégica de la empresa.
- d) Deficientes políticas de mejora continua.
- e) Administración empírica.

- f) Mala gestión financiera en materia de endeudamiento y liquidez.
- g) Pobre gestión del riesgo.

Una adecuada administración de capital de trabajo debe permitir determinar correctamente los niveles tanto de inversión en activos corrientes como de endeudamiento, que implican decisiones de liquidez y de vencimientos del pasivo. Estas decisiones deben conducir al equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa, al mismo tiempo que le permite a la empresa cumplir con su ciclo operativo, donde se reconoce que este no es igual para todas las empresas, tanto en su constitución como su duración; ya que están en función de las particularidades de cada sector y rama, la tecnología con que se opera y las políticas que aplica la empresa para lograr el desarrollo de su actividad. De ahí la importancia de investigar con un enfoque sectorial el capital de trabajo.

En el lineamiento 10 de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el período 2021-2026 (CC - PCC, 2021) se reconoce explícitamente el papel del capital de trabajo y la necesidad de una adecuada gestión del mismo por el sector empresarial cubano.

Ha, *et al*, (2017) manifiestan que el incremento de la liquidez reduce la rentabilidad de la empresa y viceversa, dando surgimiento al problema existente en la administración del capital de trabajo relacionado con la adecuada compensación entre liquidez y rentabilidad sobre la base del nivel de riesgo asumido.

Pero, ¿cuál es el monto adecuado de capital de trabajo que debe tener una empresa?

En la actualidad el desarrollo de la Sociedad de la Información y el Conocimiento, la globalización como fenómeno característico de estos tiempos, las crisis financieras regionales y globales, entre otros factores provocan que la administración del capital demande un replanteamiento debido a:

- a) La importancia de este concepto en la generación del flujo de efectivo, la rentabilidad y la creación de valor de los negocios.
- b) Los avances logrados en la Tecnología de la Información y Comunicaciones.
- c) El desarrollo de la administración por procesos
- d) El desarrollo de nuevos conceptos relacionados con la cadena de valor y la administración de inventarios
- e) La exigencia cada vez mayor de la adopción de la Responsabilidad Social Empresarial y un enfoque más social en la administración por parte de las empresas.
- f) Los cambios que ha habido en el medio ambiente financiero.

- g) El valor cada vez mayor del conocimiento como fuente generadora de ventajas competitivas.

El capital de trabajo se debe manejar con cuidado ya que la mala administración del mismo es una causa importante del fracaso empresarial por insolvencia técnica. Un capital de trabajo excesivo puede ser tan desfavorable como un capital de trabajo insuficiente, al incrementar el costo oportunidad de estos activos,

Sin embargo, un fondo de maniobra positivo no es siempre garantía de liquidez, pues puede estar ocultando ineficiencias en la gestión del activo circulante. Por tanto, es necesario un análisis de su composición, como indica Domínguez (como se citó en Sarduy *et al*, 2018), ya que puede estar afectado por altos índices de morosidad o por una baja rotación del inventario o por inversiones ociosas que tienen un costo oportunidad; ya que no todas las partidas del activo circulante son igualmente líquidas.

Capital de trabajo necesario

Para Fernández (2013, p.2) el capital de trabajo necesario es “el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios”. Sin embargo, en reiteradas ocasiones el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Los métodos para determinar el Capital de Trabajo Necesario (CTN) se clasifican en:

Métodos estáticos, se refieren a la estructura del capital de trabajo, es decir, se basan en una determinada relación estructural que se establece entre las partidas del circulante, identificándolo como una parte (en términos puntuales o como franja de posibilidades) de la estructura patrimonial circulante. En este grupo se localizan el método estadístico y el método de relaciones patrimoniales. Estos modelos son poco utilizados actualmente, ya que se considera prioritario el análisis dinámico, tomándose en consideración los flujos de cualquier tipo.

Métodos dinámicos, que se centran en la actividad realizada o a realizar y por tanto darán un resultado variado en dependencia del desarrollo de la misma. En esencia, se fundamentan en la actividad realizada o prevista, de manera que darán como resultado una cantidad oscilante que dependerá de la evolución de la actividad. Los métodos dinámicos han sido los más utilizados por la mayoría de los autores, dentro de estos los más empleados son el Método de Rotaciones de Julián González Pascual (1992), Método de Masson, Método de proporcionalidad o de Giuilbault.

El modelo de rotaciones es el más representativo dentro del grupo dinámico y el más aplicado, se basa en el cálculo del capital de trabajo como activo circulante menos pasivo circulante; cuyo fundamento está en lograr el valor ideal del capital de trabajo una vez que

se han determinado los valores adecuados de las partidas que lo componen, es decir, se busca establecer partidas ideales de activos y pasivos circulantes, pero sólo las que tienen implicación directa en el ciclo de caja de la empresa.

En el modelo de rotaciones el proceso productivo se divide en 3 categorías: Almacenaje de materias primas, fabricación o productos en proceso y almacenaje de productos terminados. A las que se les añaden las fases de cobro a los clientes y el pago a proveedores.

Además, se incluye el disponible, cuyo saldo dependerá de los días de cobertura o garantía de pagos frente a los proveedores que se quiera establecer. En este modelo se establece el 10% del exigible a corto plazo. Siendo la expresión analítica del CTN:

$$CTN = \frac{C * P_3}{360} + \frac{CIF * P_4}{360} + \frac{CIV * P_5}{360} + \frac{V * P_1}{360} + \frac{0.1 * CM * P_2}{360} - \frac{CM * P_2}{360}$$

Donde:

CTN- Capital de Trabajo Necesario

C: Consumos.

CIF: Costo industrial de fabricación.

CIV: Costo industrial de ventas.

V: Ventas.

CM: Compras.

P1: Plazo de cobro concedido a clientes.

P2: Plazo de pago concedido por los proveedores.

P3: Plazo de almacenaje de materias primas.

P4: Plazo de fabricación.

P5: Plazo de almacenaje de productos terminados.

Mediante la aplicación de este modelo se busca determinar cuantitativamente el fondo de maniobra ideal sobre la base de establecer una garantía financiera.

Por su parte, el Método de Masson es similar al método de rotaciones, ya que se basa en considerar, en lugar de las rotaciones, los plazos respectivos de almacenamiento de materias primas, fabricación, de venta y período de cobro.

El Método de proporcionalidad o de Guilbault se basa en calcular la relación existente entre el inmovilizado y los elementos integrantes del coste anual de la

explotación. Para aplicar este procedimiento, primero se obtienen los datos correspondientes a un gran número de empresas que realicen la misma actividad que la entidad para la cual se va a fijar el fondo de rotación necesario. Con estos datos estadísticos sobre la proporcionalidad entre las magnitudes, se determinan unos porcentajes medios que sirven de base para la determinación del CTN

En Cuba, existe una metodología del Ministerio de Finanzas y Precios para la determinación del Capital de Trabajo Necesario.

Sin embargo, se muestran las siguientes insuficiencias y limitaciones en la misma:

Se aplica el método estático contable para el cálculo. Este método, al basarse en los saldos del Estado de Situación, muestra la situación en un momento dado siendo muy limitado cuando se trata de proyectar el valor de este.

El CTN se determina multiplicando las compras diarias promedio por el ciclo de conversión del efectivo real, por lo que el resultado en esa fecha de la gestión realizada de cobros y pagos y del inventario que realiza la empresa se transfiere al cálculo realizado.

No se considera la intercompensación riesgo - rendimiento, ni las condiciones concretas del entorno donde la empresa realiza su actividad y que puede plantear restricciones a su capital de trabajo, que en el caso de las empresas del comercio minorista lo constituye, por ejemplo, la garantía o acceso a las mercancías y la calidad de estas.

Al ser un método basado en el registro contable las deficiencias que tenga el mismo se traslada a la determinación y análisis del CTN.

Estas insuficiencias, plantean la necesidad de aplicar la ciencia en aras de perfeccionar el cálculo del mismo

Tendencias de desarrollo del comercio y su incidencia en el CTN

Según CEGID (2022) el sector del comercio minorista bajo el influjo de la pandemia COVID - 19 ha experimentado cambios que marcan tendencias en su desarrollo futuro, entre las cuales se destacan:

Acelerar la transformación digital y omnicanal.

Optimizar la gestión de inventarios

Aumentar la responsabilidad social y la sostenibilidad.

Aumentar el aprovisionamiento local/cercano.

Incremento de las migraciones a la nube, el uso de sistemas digitales y móviles.

Aumentar el uso de la realidad artificial y la realidad virtual

A partir de estas tendencias de la actividad comercial la determinación de su capital de trabajo necesario se debe realizar fundamentalmente por métodos dinámicos, que dan

un resultado variado en dependencia del desarrollo de la actividad comercial, por lo que se considera que debe utilizarse un método que corresponda a esta clasificación.

Entre los métodos dinámicos específicos para la actividad comercial se encuentra el Modelo Calmes

Este modelo es un método que no incluye la parte de producción, solo tiene implicación el período de almacenaje de existencias, pago a proveedores y cobro a los clientes.

Con éste se busca establecer la estructura circulante de la empresa para llegar al fondo de maniobra necesario, mediante la siguiente expresión:

$$CTN = [(CV / 12) X P0.] + [(CV + G) X P1 / 12] - [(CV / 12) X P2]$$

Donde:

CV - costo de ventas.

P0- plazo promedio de almacenaje de las mercancías.

G- gastos generales de explotación mensuales.

P1- plazo de cobro a los clientes.

P2- plazo de pago a proveedores

Teniendo en cuenta el nivel de incertidumbre que caracteriza a la economía cubana los autores consideran necesario introducir la variable riesgo y dar una definición contextualizada de CTN para las empresas comerciales, como el fondo de maniobra que necesita la empresa comercial para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de circulación y venta de las mercancías teniendo presente los riesgos que puedan afectar al ciclo operativo de la empresa.

Pero, ¿qué se asume por riesgo para la determinación del capital de trabajo necesario en este sector de la economía cubana?

El riesgo del CTN se considera como la posibilidad de no llegada en tiempo o no calidad de las existencias comerciales que limita las ventas y afecta el ciclo operativo de la empresa.

En el caso del riesgo vinculado a la no existencia de mercancías se asume este como la posibilidad de no percibir ingreso por no llegada o llegada tardía de mercancías; por lo que se plantea introducir un margen de seguridad (MSct) que se suma al Capital de Trabajo Necesario determinado por Calmes y el mismo se determina a criterio de la empresa en dependencia a las particularidades de su cadena de suministros.

Para el riesgo de no calidad es necesario definir que se asume como calidad.

A partir de los estudios de Climent (2003); Evans *et al* (2008) se asume como calidad las particularidades y características de un producto que cumple con las especificaciones y tolerancias determinadas por sus diseñadores y cumple con los requerimientos y expectativas del consumidor en una adecuada relación con el precio del producto.

Y como riesgo de no calidad se asume la probabilidad de pérdidas financieras en términos de ingresos que afecta al capital de trabajo de la empresa por no cumplir con la calidad estipulada.

En este caso se considera pertinente incorporar un margen de seguridad relacionado con la no calidad y se estima como el Costo Oportunidad de la no calidad, o sea representa lo dejado de ingresar por falta de calidad y estaría compuesto por:

Costo Oportunidad por calidad del producto (COcp): representa el ingreso dejado de percibir por no cumplir el producto con las especificaciones y tolerancias determinadas por sus diseñadores.

Costo Oportunidad de necesidades y expectativas del consumidor (COnyec): representa el ingreso dejado de percibir por no cumplir el producto con las necesidades y expectativas del consumidor

Costo Oportunidad de la relación calidad del producto y precio (COrcp): representa el ingreso dejado de percibir por no correspondencia del precio con la calidad del producto

Por lo tanto, el margen de seguridad relacionado con la no calidad sería igual al Costo Oportunidad de la no calidad (COnc). A continuación, se muestra la fórmula del Conc

$$COnc = COcp + COnyec + COrcp$$

Por lo tanto, la determinación del CTN para el sector minorista cubano se expone en la siguiente ecuación:

$$CTN = [(CV / 12) X P0.] + [(CV + G) X P1 / 12] - [(CV / 12) X P2] + MSct + COnc$$

Donde:

CV – costo de ventas.

P0- plazo promedio de almacenaje de las mercancías.

G- gastos generales de explotación mensuales.

P1- plazo de cobro a los clientes.

P2- plazo de pago a proveedores

MSct - margen de seguridad

COnc- costo oportunidad de la no calidad

CONCLUSIONES

El estudio realizado fundamenta que la determinación del capital de trabajo necesario debe realizarse a partir del diseño de metodologías sectoriales que reconozcan las particularidades del sector y considerando el enfoque riesgo rendimiento para que realmente se convierta en un instrumento para la gerencia en el logro de la liquidez y los beneficios financieros necesarios para el crecimiento empresarial

En el caso de la economía cubana atendiendo a las particularidades de esta es indispensable en la actualidad contextualizar la determinación del mismo, pero sin renunciar a los fundamentos expuestos anteriormente.

La investigación realizada abre nuevos campos de investigación relacionados con la optimización del capital de trabajo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Almaraz, I., Lara, G., & & Gómez, D. (2014). Importancia del Capital de trabajo y su Impacto en la rentabilidad de las Empresas. . *Red Internacional de Investigadores en Competitividad*. 8(1), 2544- 2562.
- Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4), 54-57.
- Bhatia, S. &. (2015). Study of Efficiency of Working Capital Management Practices and the Effect on the Profitability of the Firm: a Study of Real. . *Indian Journal of Accounting*, XLVII(June), 167–181.
- Burguete, E. (. (2013). *Factores de quiebra en una empresa*. Obtenido de <https://www.factor-es-quiebra-empresa/>
- CEGID. (2022). *8 tendencias del nuevo comercio minorista* . Obtenido de <https://www.cegid.com/es/blog/8-tendencias-del-nuevo-comercio-minorista/>
- Climent, S. (2003). *Los costes de calidad como estrategia empresarial en las empresas certificadas en la norma ISO 9000 de la CV. Primera Edición*. . Valencia : Universidad de Valencia.
- Comité Central del Partido Comunista De Cuba. (Junio de 2021). *Conceptualización del modelo económico y social cubano de desarrollo socialista. Lineamientos de la política económica y social del partido y la revolución para el período 2021-2026*. Obtenido de https://www.presidencia.gob.cu/media/filer/public/2021/06/18/conceptos_lineamientos.pdf .

- Cumpa, D., & Miranda, A. (2007). *La administración del capital de trabajo, instrumento financiero para incrementar la rentabilidad de los micro y pequeños empresarios del departamento de Tumbes. (Tesis Maestría)*. Quito: Universidad de los Andes.
- Díaz, C. (2018). Investigación cualitativa y análisis de contenido temático. Orientación intelectual de revista Universum. *Revista General de Información y Documentación*, 28(1), ., 119-142.
- Evans, J., & Lindsay, W. (2008). *Administración y control de la calidad. 7ma. edición.* . México: Cengage Learning Editores. .
- Fernández, A. (2013). *Portugal, España y Grecia en busca de una salida*. Obtenido de <http://www.cronicapopular.es/2013/03/portugal-espana-y-grecia-en-busca-de-una-salida/>
- Fernández, A. C. (2013). Capital de Trabajo Necesario. *Ponencia presentada en VII Congreso ANEC*. (pág. 15). La Habana: ANEC.
- Gámez, L., Ortiz, M., Joya, R., Fernández, A., & Rodríguez, H. (2021). Hacia una definición de capital de trabajo desde la perspectiva social. *Retos de la Dirección*. 15(1), 132-151.
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. . *Revista Ciencia UNEMI*,10(23), 30-39.
- Gitman, L. J. (2012). *Principios de Administración Financiera.* . México: Pearson Educación.
- Ha, N. M., & Tai, L. M. (2017). Ha, N. M., & Tai, L. M. (2017). Impact of Capital Management on Firm Profitability : the Case of Listed Manufacturing Firms on Ho Chi Minh Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 24–30.
- Jiménez, F., Ramírez, C., & Leyva, L. (2019). La administración del capital de trabajo en una empresa de materiales de la construcción. *TLATEMOANI -Revista Académica de Investigación*. (30), 147 – 169.
- Joya, R. (2013). *El control interno en las PYMES mexicanas. Una propuesta normativa. (Tesis Doctoral)*. Camagüey: Universidad Ignacio Agramonte Loynaz.
- Martínez, J. (2016). *Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España. (Tesis Doctoral)*. . Madrid: Universidad Complutense de Madrid.
- Navarro, O., Crespo, M., & López, M. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las Mipymes. . *Revista Espacios*, 39 (42), 1-14.

- Nelito, J. M. (2018). Los hechos contables, su repercusión en el ciclo de vida de las micro y pequeñas empresas en Angola. Caso de estudio municipio de Cazengo, provincia de Cuanza Norte. . *Retos de la Dirección*, 12(2), 274-289.
- Ortiz, M., Gámez, L., Nelito, J., & Fernández, A. (2017). La perspectiva sociológica de la administración del capital de trabajo. . *Revista GESPyE* (2), 185 – 208.
- Rotstein, F., Esandi, J., Barco, E., & Briozzo, A. (2004). La administración eficiente del capital de trabajo como instrumento para detectar y prevenir fracasos financieros. Breve Reseña. . *Escritos Contables* (45), 63-84.
- Sarduy, M., & Intriago, C. (2018). La gestión del capital de trabajo en el sector turístico. . *Revista COFINHABANA*, 12. (2), 337-349.

DATOS DE LOS AUTORES

BÁRBARA PÉREZ PEÑA

Licenciada en Contabilidad y Finanzas. Actualmente cursa la maestría en Contabilidad Gerencial. Se ha desempeñado como funcionaria en el gobierno municipal de Florida. Actualmente labora en Empresa Municipal de Comercio Minorista Mixta como directora adjunta.

MARÍA LUZ ORTIZ PANIAGUA

Licenciada en Contaduría Pública, Maestra en Impuestos y Doctora en Ciencias Contables Financieras. Profesora Titular B del Departamento de Contaduría Pública del CUCSUR -UDG. Ha sido directora de tesis de licenciatura, maestrías y doctorado. Ha participado como ponente en Congresos de reconocido prestigio y publica periódicamente en Revistas Indexadas. Investigador SNI Nivel 1. Jefa de Academia de Contabilidad.

ROBERTO JOYA ARREOLA

Licenciado en Contaduría Pública, Maestro en Impuestos y Doctor en Ciencias Contables Financieras. Profesor Titular B del Departamento de Contaduría Pública del CUCSUR -UDG. Ha sido director de tesis de licenciatura y maestrías. Ha participado como ponente en Congresos de reconocido prestigio y publica periódicamente en Revistas Indexadas. Se ha desempeñado como Jefe de Departamento y en la actualidad Director de División. Investigador Candidato SNI.

ANA FERNÁNDEZ ANDRÉS

Licenciada en Economía, Master en Finanzas y Créditos y Doctora en Ciencias Económicas. Profesora Consultante de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Camagüey. Miembro del claustro docente de la Maestría de Contabilidad Gerencial. Ha sido directora de tesis de licenciatura, maestrías y doctorados. Ha participado como ponente en Congresos de reconocido prestigio y publica periódicamente en Revistas Indexadas. Ha sido profesor huésped en universidades latinoamericana. Miembro del Consejo Editorial de la Revista Retos de la Dirección y árbitro de cinco revistas. Ha sido oponente de defensa de tesis de licenciatura, maestrías y doctorados. Ha recibido reconocimientos por su labor profesional como la Distinción

Especial del Ministro de Educación Superior de Cuba, el Premio Abel Santamaría de la ANEC y el Premio Carlos Rafael Rodríguez por la obra de la vida.

CONFLICTOS DE INTERESES

Los autores se responsabilizan con el contenido del artículo y declaran no tener asociación personal o comercial que pueda generar conflictos de interés en relación con este. Además, certifican que todos los documentos presentados son libres de derecho de autor o con derechos declarados y, por lo tanto, asumen cualquier litigio o reclamación relacionada con derechos de propiedad intelectual, exonerando de toda responsabilidad a la Revista Cubana de Finanzas y Precios.

CONTRIBUCIÓN DE LOS AUTORES

Taxonomía de Roles Colaboradores	Nombre del colaborador o autor según contribución
1. Conceptualización	Bárbara Pérez Peña, María Luz Ortiz Paniagua, Roberto Joya Arreola y Ana Fernández Andrés.
2. Redacción - primera redacción	Bárbara Pérez Peña y Ana Fernández Andrés.
3. Investigación	María Luz Ortiz Paniagua y Roberto Joya Arreola
4. Metodología	María Luz Ortiz Paniagua, Roberto Joya Arreola y Ana Fernández Andrés
5. Validación	Bárbara Pérez Peña

Fecha de recepción: 5 de julio de 2023

Fecha de aceptación: 27 de julio de 2023

Fecha de publicación: 15 de enero de 2024