

Administración y Planeación Financiera de Corto Plazo

Tema 2.1 Administración del Capital
de Trabajo

Licenciatura en Economía y Finanzas
7º semestre.

Dr. José Luis Esparza A.

“El principal capital de los negocios,
es el que lo mantiene a diario en la
operación”.

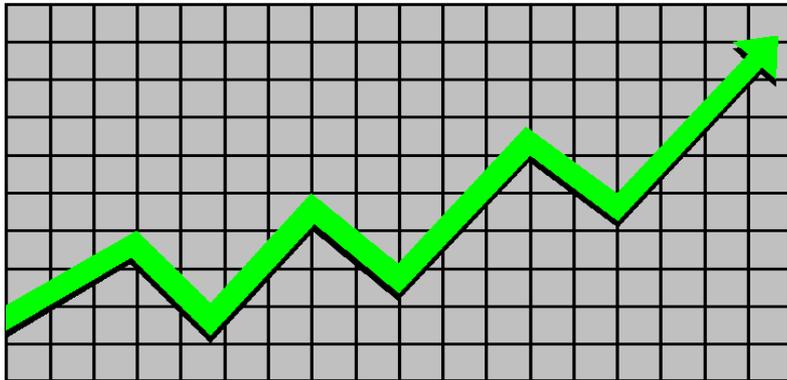
anónimo

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO



¿Que es el capital de trabajo?

Es la inversión de una empresa en activos y el financiamiento con pasivos de corto plazo.



Está formado por el total de activos circulantes y el pasivo de corto plazo.

Importancia del capital de trabajo

Un gerente financiero se dedica una buena parte de su tiempo a la administración del capital de trabajo, pues sabe que la meta de la administración del capital de trabajo es maximizar el valor de la empresa, es decir implica la administración eficiente de los activos circulantes y los pasivos de corto plazo.



Otros conceptos de capital de trabajo

Se define como los recursos destinados a cubrir el costo de operación diaria, es decir, la herramienta necesaria para poder operar.

Puede concebirse como la proporción de los activos circulantes de la empresa financiados mediante fondos a largo plazo. (Pasivo a largo plazo y/o Capital contable)

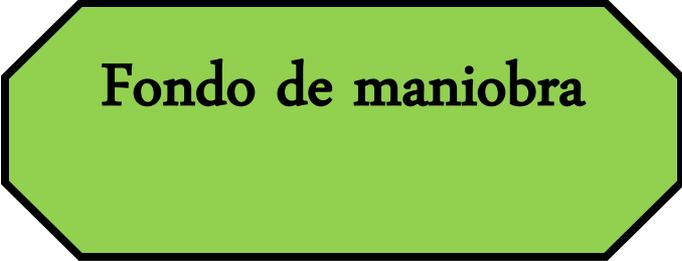
Otros nombres



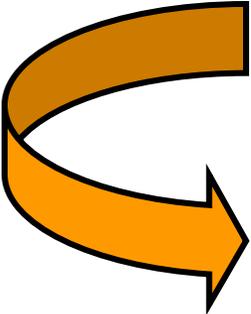
Fondo
operativo



Capital en
circulación



Fondo de maniobra

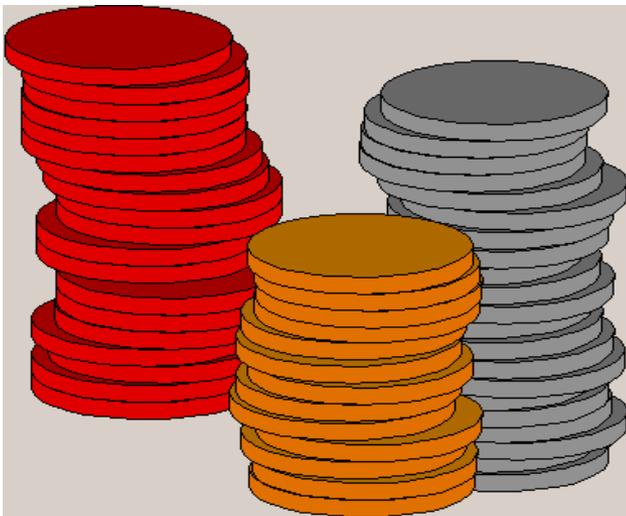


**El nombre es lo de menos, si la
empresa no tiene capital de trabajo,
es inoperante.**

¿Qué es el capital neto de trabajo?

Implica la administración del activo circulante y del pasivo a corto plazo y se define como el resultado de la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos de corto plazo.

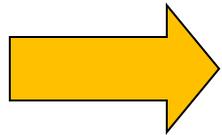
Activos circulantes



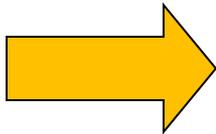
Pasivos de corto plazo



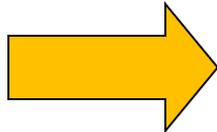
Activos circulantes



**Efectivo en caja y bancos.
Inversiones temporales (instrumentos financieros).**



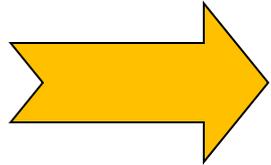
Cuentas por cobrar (clientes, docs).



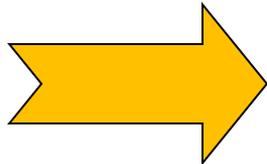
**Inventarios: Materia prima,
proceso y terminado.**

Característica: su fácil conversión en \$, en el plazo máximo de un año.

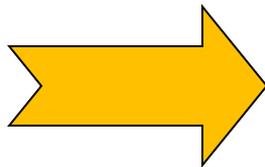
Pasivos de corto plazo



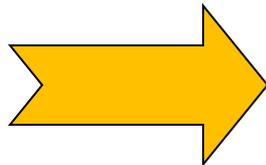
Proveedores.



Cuentas por pagar (proveedores, docs).



Impuestos por pagar.

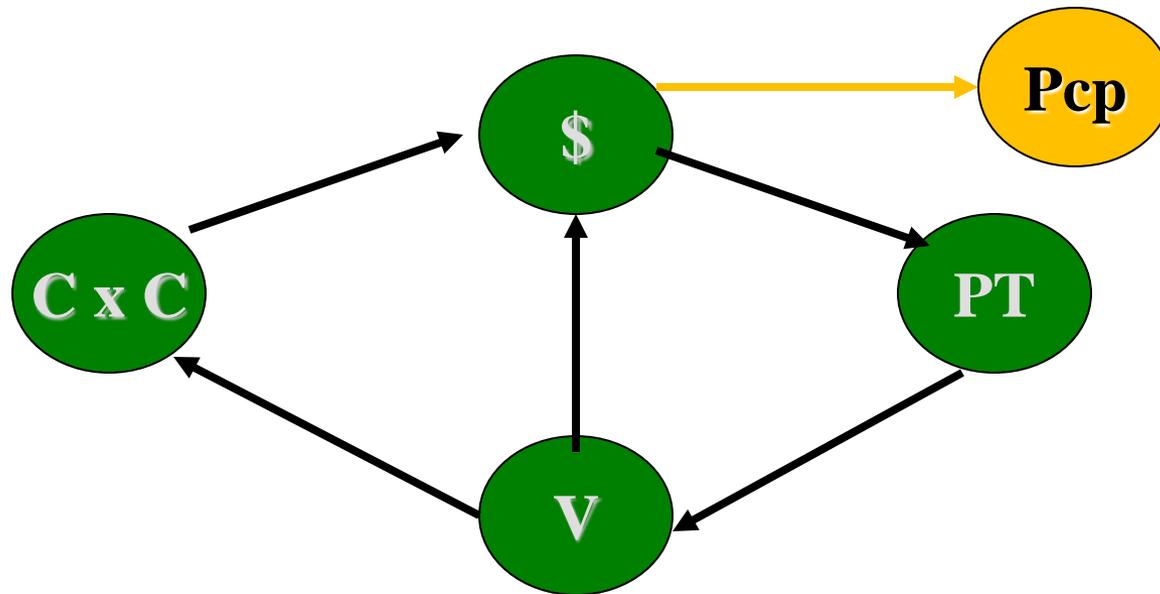


Créditos < 0 = a un año.

Característica: obligaciones que deben pagarse en el plazo máximo de un año.

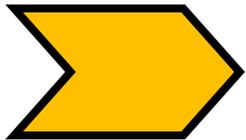
Administración del capital de trabajo

Se refiere al manejo eficiente de los activos circulantes y de los pasivos de corto plazo. Representa el *ciclo financiero a corto plazo* de la empresa.

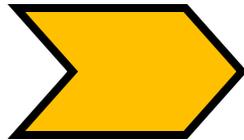


Políticas del capital de trabajo

Son decisiones básicas encaminadas al eficiente manejo de los recursos, el nivel deseado de inversión en ellos (Activos circulantes) y la forma de cómo deberán ser financiados (Pasivos a corto plazo).

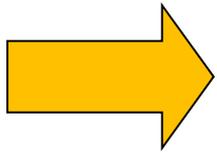


Nivel de inversión apropiado.

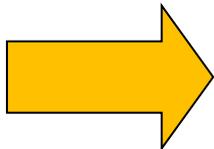


Forma como serán financiados.

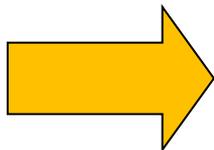
Políticas de inversión



Política relajada “gato gordo”, a mayor capital de trabajo, menor riesgo de ser insolvente.



Política restringida, a menor capital de trabajo, mayor riesgo de ser solvente.



Política moderada (riesgo equilibrado).

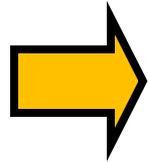
Estructura de capital de trabajo

AC 50%	PCP 30%

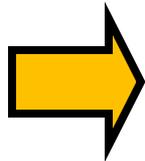


**Política
relajada**

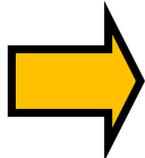
Política relajada



Mantenimiento de saldos fuertes de efectivo e inversiones temporales.



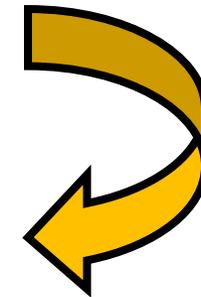
Concesión de términos de crédito liberales, lo que da como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar.



Fuertes inversiones en inventarios.

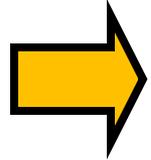
Estructura de capital de trabajo

AC 30%	PCP 50%

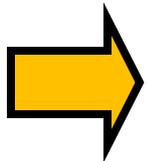


**Política
restrictiva
(insolvencia
técnica)**

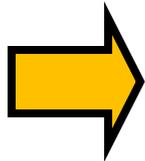
Política restrictiva



Mantener saldos bajos de efectivo y no realizar inversiones en valores temporales.

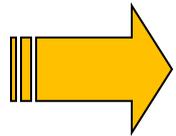


Restringir crédito, lo que da como resultado un mínimo nivel de cuentas por cobrar. (Ser más selectivo).

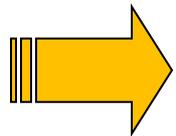


Hacer inversiones pequeñas en inventarios, trabajar con los mínimos.

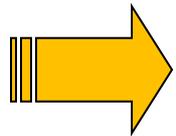
Políticas de financiamiento



Enfoque de acoplamiento de vencimientos
"Autoliquidación".



Enfoque conservador, utiliza más
financiamiento a largo plazo, menor
rendimiento (mayores costos financieros) y
menor riesgo (mayor plazo).



Enfoque agresivo, utiliza más
financiamiento a corto plazo, mayor
rendimiento (menores costos financieros) y
mayor riesgo (menor plazo).

Características de los activos circulantes



Permanentes, son aquellos que no cambian como resultado de condiciones económicas o estacionales, cualquiera que sea el ciclo del negocio.



Temporales, son aquellos que fluctúan de acuerdo con las variaciones estacionales o cíclicas del giro del negocio.

Enfoque agresivo

AC 800	PCP 200
	PLP 800
AF 1,200	CC 1,000

$$P_{cp} = 200 \times 10\% = 20$$

$$P_{lp} = 800 \times 15\% = \underline{120}$$

140

$$U_{AI} = 600$$

$$CF = \underline{140}$$

$$U_{AI} = 460$$

$$I(30\%) = \underline{138}$$

$$UN = 322$$

$$ROA = 322 / 2000 = 16.10\%$$

Enfoque conservador

AC 800	PCP 100
	PLP 900
AF 1,200	CC 1000

$$P_{cp} = 100 \times 10\% = 10$$

$$P_{lp} = 900 \times 15\% = \underline{135}$$

145

$$U_{AI} = 600$$

$$CF = \underline{145}$$

$$U_{AI} = 455$$

$$I_{30\%} = \underline{138}$$

$$UN = 317$$

$$ROA = 317 / 2000 = 15.85\%$$

Efecto sobre el rendimiento y riesgo

Razón	Cambio de la razón	Efecto sobre las utilidades	Efecto sobre el riesgo
<u>Activos circulantes</u>	aumento	disminución	disminución
Activos totales	disminución	aumento	aumento

Efecto sobre el rendimiento y riesgo

Razón	Cambio de la razón	Efecto sobre las utilidades	Efecto sobre el riesgo
<u>Pasivo de corto plazo</u>	aumento	aumento	aumento
Activos totales	disminución	disminución	disminución

El Gerente Financiero



Entre sus funciones principales está la administración del capital de trabajo:

Efectivo, políticas de crédito y cobranzas, niveles de inventarios así como de pasivos de corto plazo que permitan optimizar el uso de los recursos financieros.

Continúa...