

Estrategias de Administración del Capital de Trabajo y Cuentas por Cobrar

Docente: Carlos Correa Iñiguez (ca.correai@profesor.duoc.cl)

Objetivos de la Clase:

1. Conocer las estrategias de administración del capital de trabajo para optimizar la gestión de los recursos financieros de la empresa. 2. Examinar la administración de las cuentas por cobrar y su impacto en el flujo de efectivo y la salud financiera.

Importancia del Capital de Trabajo

- **Objetivo Principal:** Maximizar el valor de la empresa.
 - **Pregunta Clave:** ¿Podrá una empresa maximizar su valor si no es capaz de sobrevivir en el corto plazo?
 - **Fundamento:** La administración del capital de trabajo es esencial para la supervivencia de la empresa.
 - **Operaciones Diarias:** Los activos corrientes fluctúan pero nunca llegan a cero, permitiendo el funcionamiento diario del negocio.
-

Administración del Capital de Trabajo

- **Clasificación de Activos Corrientes:**
 - Activos corrientes permanentes: Nivel base de caja, inventario y cuentas por cobrar que se mantienen estables.
 - Activos corrientes temporales: Fluctuaciones estacionales en caja, inventario y cuentas por cobrar.

- **Impacto de Inversiones en Activos Fijos:**

- La inversión en activos fijos puede influir en la política de capital de trabajo.
-

Niveles Óptimos en Activos Corrientes

- **Equilibrio Liquidez y Rentabilidad:** Asegurar liquidez sin comprometer rentabilidad.
 - **Efectivo:** Mantener el efectivo necesario para operaciones diarias y posibles inversiones de excedentes.
 - **Deudores Comerciales:** Minimizar deudas incobrables con políticas de crédito efectivas.
 - **Inventarios:** Mantener inventarios que cubran la demanda, optimizando costos y evitando deterioro.
-

Tipos de Activos

- **Activos Corrientes Temporales:** Satisfacen necesidades estacionales o cíclicas, cubriendo fluctuaciones en efectivo, cuentas por cobrar, e inventario.
 - **Activos Corrientes Permanentes:** Son activos necesarios para necesidades mínimas continuas. Aunque varían, representan un nivel estable de efectivo, cuentas por cobrar, e inventario.
 - **Activos Fijos (No Corrientes):** Activos a largo plazo como propiedades, planta y equipo (PPE). Estos activos se mantienen a lo largo de períodos prolongados sin intención de venderse.
-

Tipos de Activos en Capital de Trabajo

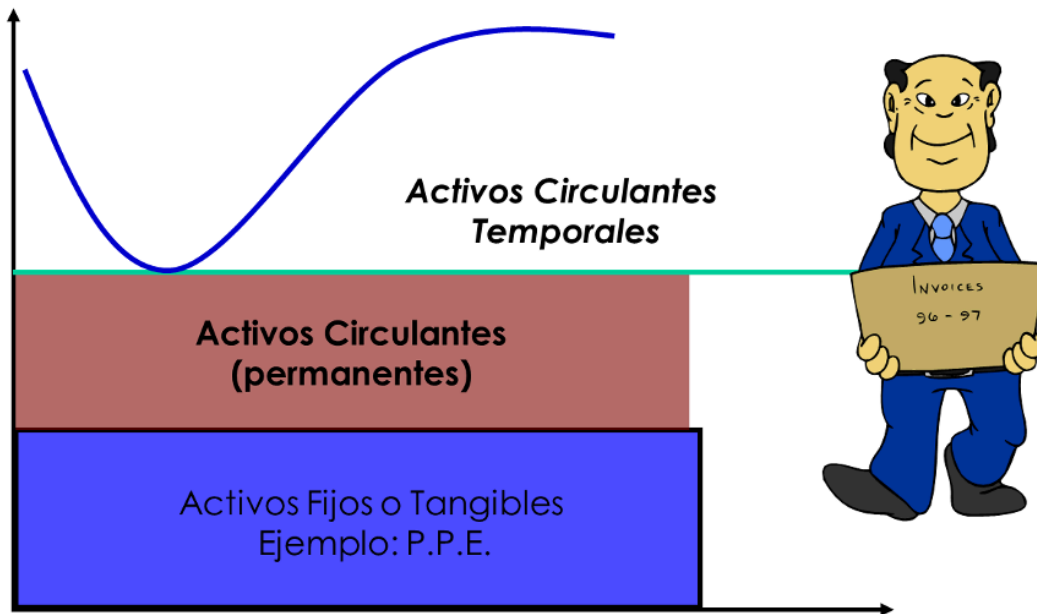


Figure 1: Tipos de Activos

Financiamiento de los activos

- La forma de financiamiento de los activos puede ser de corto plazo (pasivos corrientes) o de largo plazo (Pasivos no corrientes y Patrimonio)

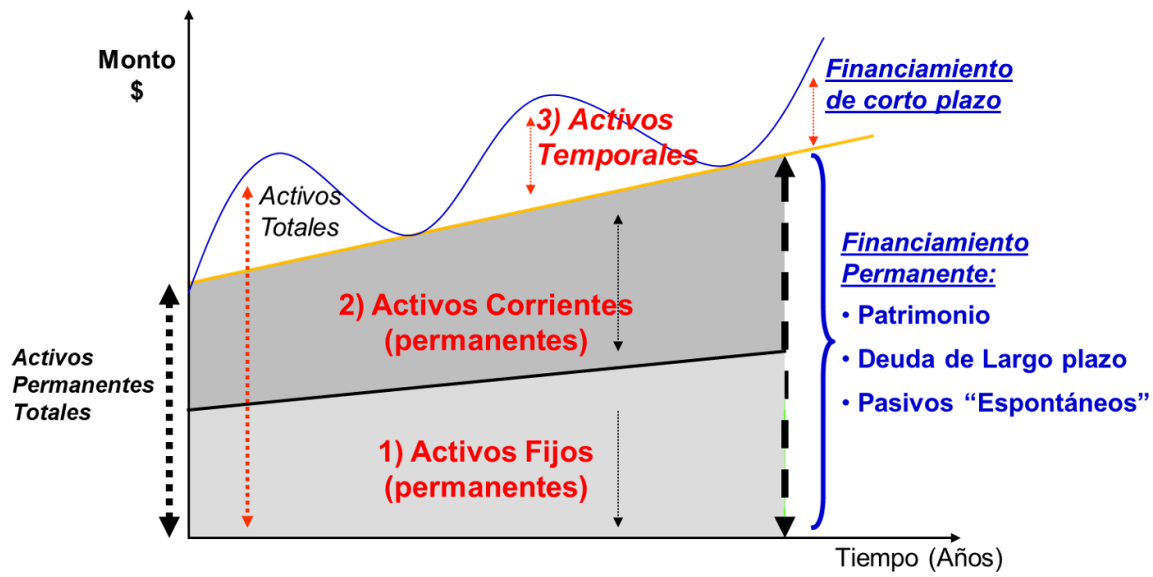


Figure 2: Financiamiento de los activos

Políticas de Inversión y Financiamiento

Para determinar el nivel adecuado de activos corrientes y cómo financiarlos, es clave definir las políticas de inversión y financiamiento. **Claves:** - **Políticas de Inversión:** Determinan el nivel apropiado de activos corrientes que se mantendrán, considerando la necesidad de liquidez y la maximización de la rentabilidad. - **Políticas de Financiamiento:** Ayudan a decidir cómo financiar los activos corrientes, evaluando opciones entre fuentes de corto y largo plazo para optimizar el costo de capital.

Políticas de Inversión en Capital de Trabajo

• 1. Política de Inversión RELAJADA

Mantiene grandes cantidades de efectivo, valores negociables e inventarios. Las ventas se estimulan mediante una política de crédito liberal, resultando en un alto nivel de cuentas por cobrar.

- **2. Política de Inversión RESTRINGIDA**

Minimiza el efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar, manteniendo todo en un nivel mínimo para reducir costos.

- **3. Política de Inversión MODERADA**

Se encuentra entre la política relajada y la restringida, buscando un equilibrio en la gestión de activos.

Políticas de Inversión en Capital de Trabajo

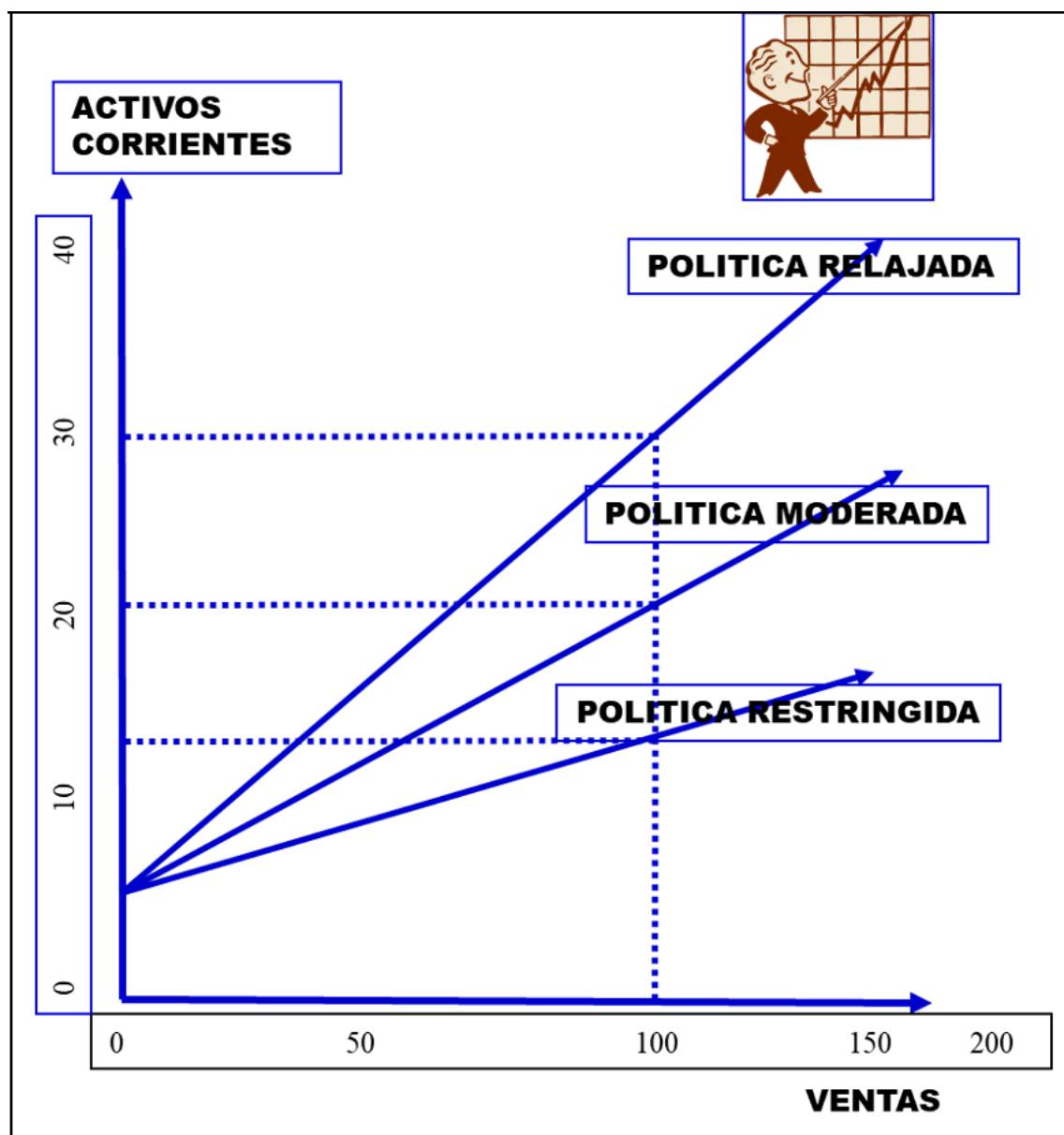


Figure 3: Políticas de Inversión en Capital de Trabajo

Política de Financiamiento: Enfoque Agresivo

- **Definición**

Bajo esta política, todos los activos fijos de una empresa se financian con capital a largo plazo, mientras que una parte de los activos corrientes permanentes se financia con fuentes no espontáneas de fondos a corto plazo.

- **Riesgos de Financiamiento a Corto Plazo**

Los créditos de corto plazo presentan mayor riesgo, ya que deben cancelarse o refinanciarse rápidamente, lo cual puede incrementar los gastos financieros debido a los intereses y otros costos.

Política de Financiamiento: Enfoque Agresivo

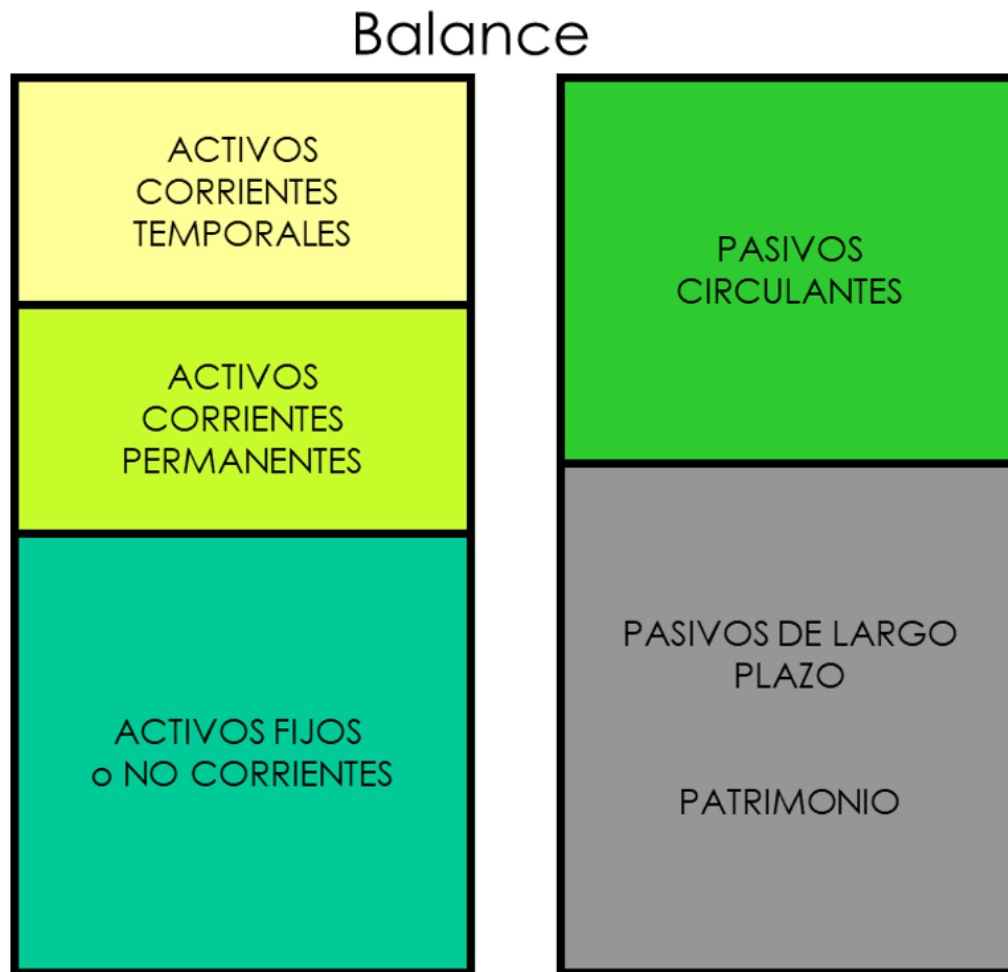


Figure 4: Políticas de Financiamiento en Capital de Trabajo

Ejemplo: Política de Financiamiento Agresivo

- Menos solvencia en el corto plazo
- Opera con capitales de trabajo neto mínimos.

- Financia con fuentes de largo plazo los activos fijos y solo una parte de la componente corriente de carácter permanente.
- Se requiere concurrir permanentemente a financiamiento de corto plazo.
- Dificultad para enfrentar imprevistos.
- Estrategia positiva en cuanto a rentabilidad

Ejemplo: Política de Financiamiento Agresivo

Estrategia Agresiva.

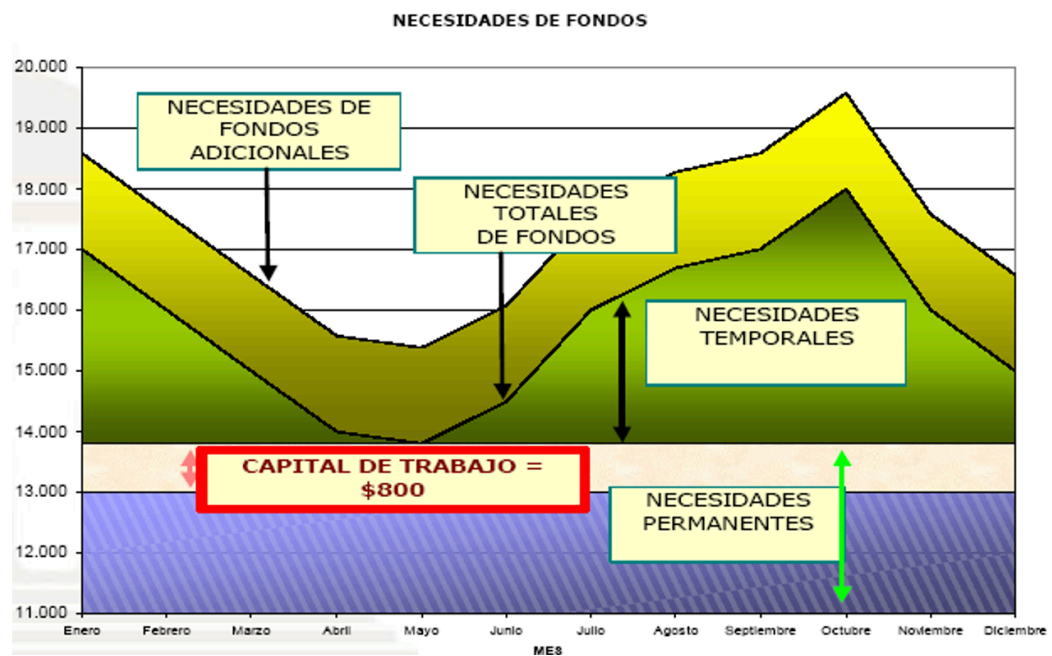


Figure 5: Políticas de Financiamiento en Capital de Trabajo

Política de Financiamiento: Enfoque Conservador

- **Definición**
Esta política implica que la empresa financia la totalidad de sus activos fijos, activos

corrientes permanentes y una parte de los activos corrientes temporales con deuda y patrimonio a largo plazo.

- **Ventajas de Préstamos a Largo Plazo**

Los préstamos de largo plazo se consideran menos riesgosos, ya que la empresa dispone de más tiempo para cumplir sus obligaciones.

- **Implicaciones Financieras**

Utilizar deudas a largo plazo y capital contable para financiar estos activos puede ser más costoso, ya que el patrimonio suele exigir una rentabilidad mayor.

Balance

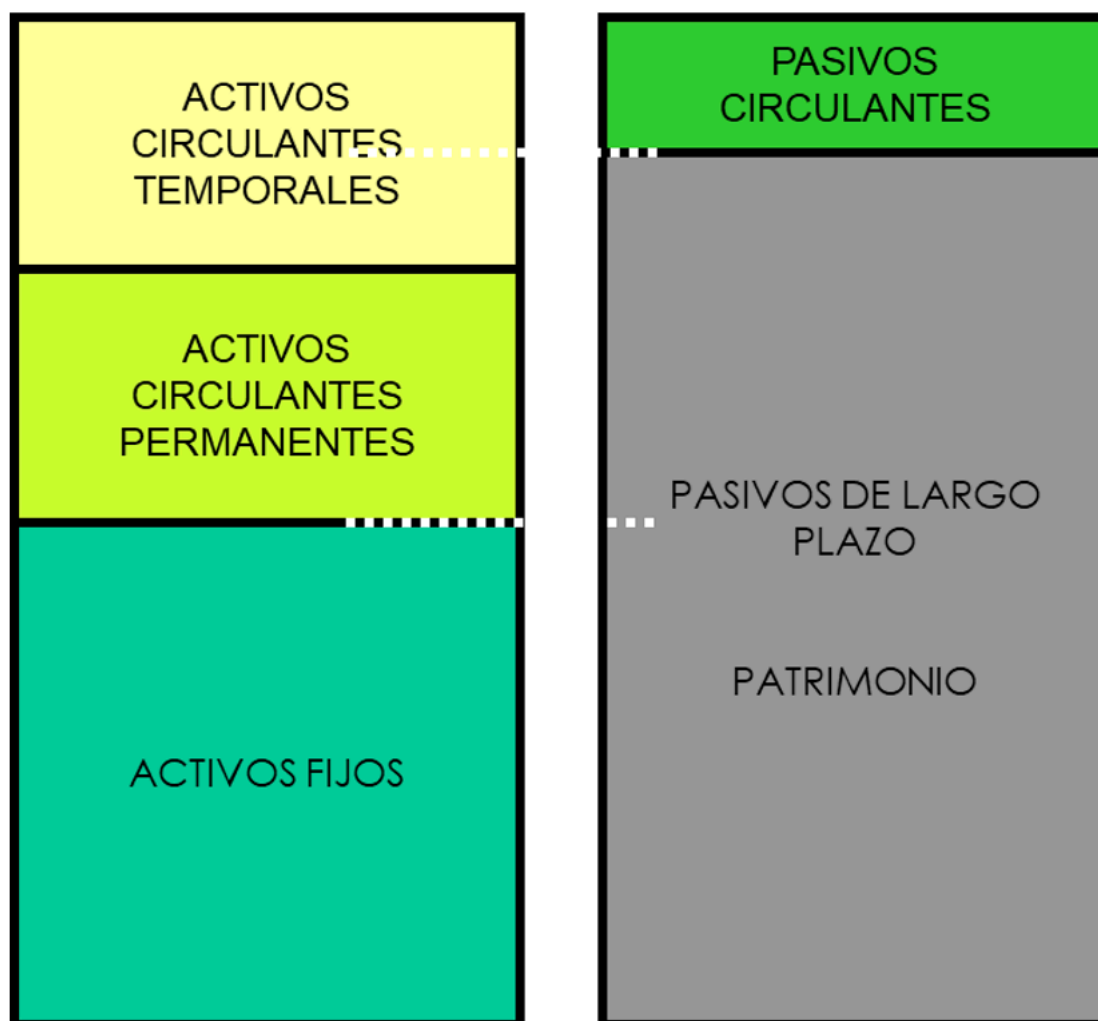


Figure 6: Políticas de Financiamiento en Capital de Trabajo

Ejemplo: Política de Financiamiento Conservador

- Permite mayor solvencia de corto plazo.
- Activos fijos ,activos corrientes permanentes y una parte de los activos corrientes fluctuantes, se financian con largo plazo.
- Esta estrategia es negativa en cuanto a rentabilidad.
- En esta estrategia el capital de trabajo neto es mayor.

Ejemplo: Política de Financiamiento Conservador

Estrategia Conservadora.

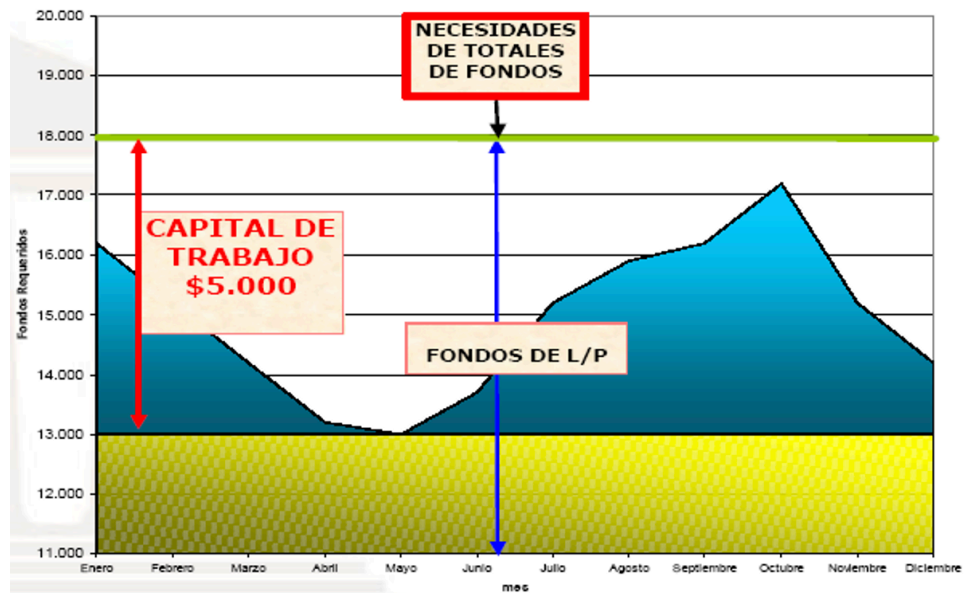


Figure 7: Ejemplo: Política de Financiamiento Conservador

Política de Financiamiento: Enfoque Moderado

- **Definición**

Este enfoque sugiere que el costo de un activo debe distribuirse en el tiempo en que este genera ingresos o beneficios para el negocio.

- **Equilibrio en Financiamiento**

- Equilibra los activos corrientes temporales con los pasivos corrientes.
- Los activos corrientes permanentes y los activos fijos se financian con fuentes a largo plazo.

- **Riesgo y Rentabilidad**

La empresa opta por un nivel de riesgo moderado, con una rentabilidad esperada estable.

Balance

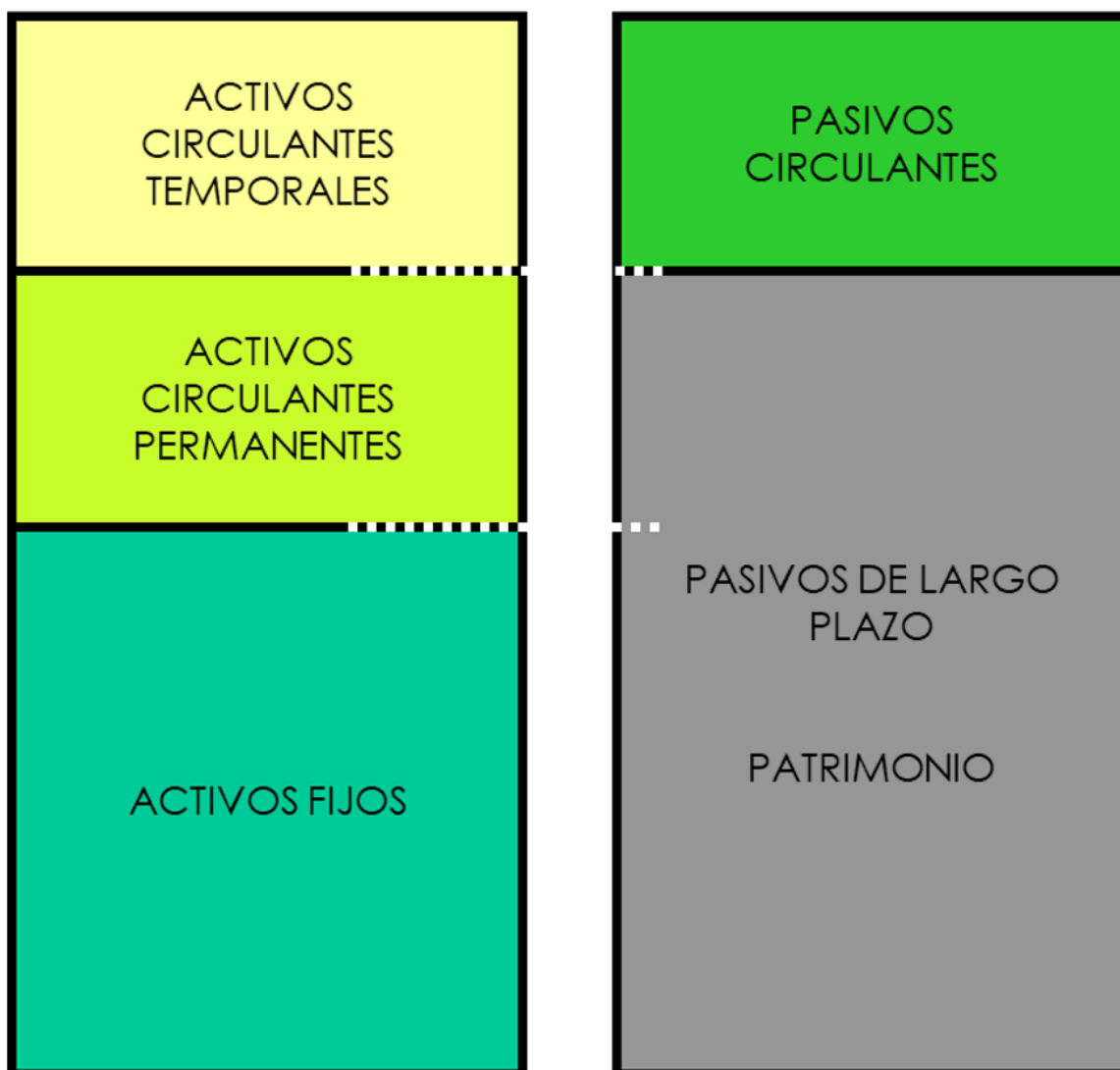


Figure 8: Políticas de Inversión en Capital de Trabajo

Administración de Cuentas por Cobrar

- **Objetivo**

Conocer los modelos de administración de cuentas por cobrar y sus componentes para gestionar los recursos financieros de la empresa.

- **Fundamentos**

Toda empresa debe definir cómo realizará el cobro de las mercaderías vendidas.

Políticas de Crédito y Cobranza

- **Elementos Clave**

- **Estándares de crédito:** Establecen las restricciones para otorgar crédito.
- **Condiciones de crédito:** Determinan los plazos y descuentos aplicables.

- **Tipos de Políticas de Crédito**

- **Restrictivas:** Pueden reducir el volumen de ventas.
 - **Liberales:** Pueden aumentar el volumen de ventas.
-

Impacto de las Políticas de Crédito

- **Balance entre Utilidades y Flujos de Caja**

- Utilidades y flujos de caja deben crecer juntos.
- Las ventas al contado aportan caja líquida; las ventas a crédito devengan utilidades sin generar caja inmediata.

- **Ejemplo**

Una venta a crédito en noviembre se reflejará en utilidades de diciembre, pero el ingreso de efectivo ocurrirá en el año siguiente.

Evaluación de Estrategias de Cuentas por Cobrar

- **Consideraciones Positivas y Negativas**

- **Efecto Positivo:** Aumento de la utilidad.
- **Efecto Negativo:** Mayor costo de oportunidad y riesgo de incobrables debido al incremento en cuentas por cobrar.

- **Decisión Estratégica**

Balancear los beneficios de utilidad con los costos adicionales de inversión y posibles incobrables.
