



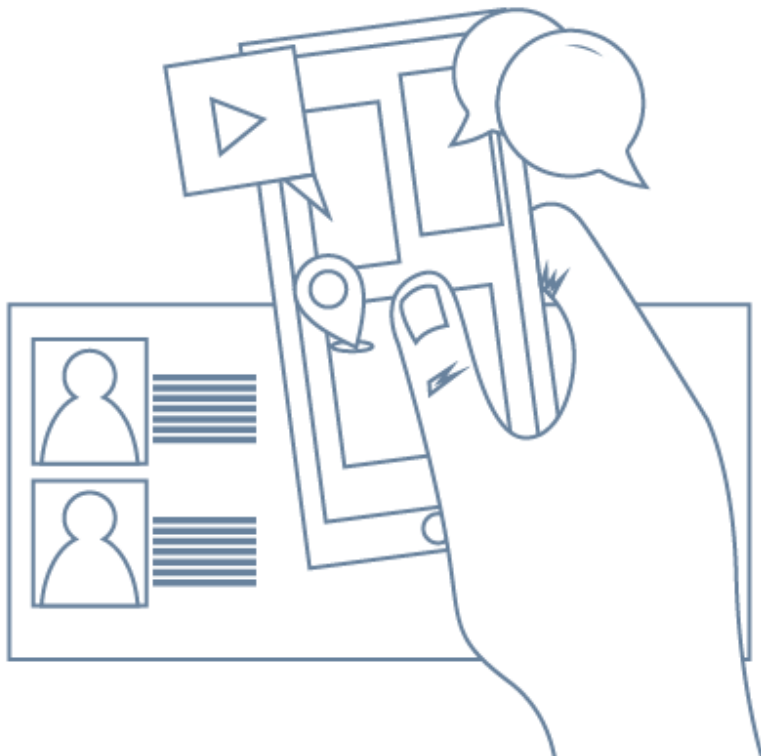
TALLER DE FINANZAS DE CORTO PLAZO

Administración financiera de corto plazo



TALLER DE FINANZAS DE CORTO PLAZO

Administración financiera de corto plazo





ESCUELA DE NEGOCIOS

Directora de Escuela / Lorena Baus

ELABORACIÓN

Experto disciplinar / Abraham Flores

Diseñador instruccional / Antonio Colmenares

VALIDACIÓN PEDAGÓGICA

Jefa de diseño instruccional / Alejandra San Juan Reyes

Experto disciplinar / Marco Silva

DISEÑO DOCUMENTO

Didactic



Contenido

1.1. ANÁLISIS DE CRÉDITO	5
1.2 CUENTAS POR COBRAR (C X C)	5
1.2.1 INVERSIÓN EN LAS CUENTAS POR COBRAR (C X C)	5
2.1 POLÍTICAS DE CRÉDITO	6
2.2 COSTOS	6
3.1 POLÍTICAS DE COBRANZA	7
3.2 COSTOS DE COBRANZA	7
3.3 MODELO ORGLER	8
IDEAS CLAVES	9
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	10



1.1. ANÁLISIS DE CRÉDITO

El efectivo, permite financiar las operaciones de la empresa, realizar inversiones para sostener el crecimiento y pagar las deudas, por lo que es muy importante mantener un flujo de caja suficiente para financiar las necesidades de la empresa.

El tesorero, debe administrar el flujo de caja con cierta rentabilidad, y para eso necesita pronosticar tanto las entradas y salidas de capital de la empresa como las variaciones de mercado de forma que anticipe las necesidades de efectivo y garantice la liquidez necesaria para enfrentar los gastos.

En el caso de que la empresa no cuente con un nivel adecuado de efectivo en un momento, esta podría no ser capaz de solventar sus contingencias, cayendo en la necesidad de incurrir en endeudamiento, lo que representa un costo financiero superior a la rentabilidad generada por las inversiones de corto plazo.

1.2 CUENTAS POR COBRAR (C X C)

Para entender el proceso de crédito y cobranza debemos entender que son las “Cuentas por Cobrar”.

Corresponde al crédito que la empresa otorga a sus clientes por las ventas de mercadería.

El objetivo de este producto es acceder a clientes que, si bien no tienen disponibilidad inmediata para cancelar nuestros productos, si manifiestan la intención de adquirirlos.

Las empresas deben ofrecer créditos a través de las CxC., por lo tanto, debemos cobrar intereses por la utilización de ellas.

1.2.1 INVERSIÓN EN LAS CUENTAS POR COBRAR (C X C)

Entre los factores que inciden en esta inversión tenemos los siguientes:

- ✓ Condiciones de crédito otorgadas (plazos, descuentos, etc.).
- ✓ Organización y eficiencia del departamento de cobranzas.
- ✓ Políticas de créditos de las firmas competidoras.
- ✓ Costo de financiar las cuentas por cobrar.
- ✓ Condiciones particulares del mercado en el que está inserta la empresa.
- ✓ $C \times C > \text{Existencia}$.
- ✓ De hecho, hay instrumentos formales que permiten venderlas. Ej. Factoring

$C \times C < \text{Disponible}$.

2.1 POLÍTICAS DE CRÉDITO.

¿De qué depende que una política de C x C sea Restrictiva o Agresiva?

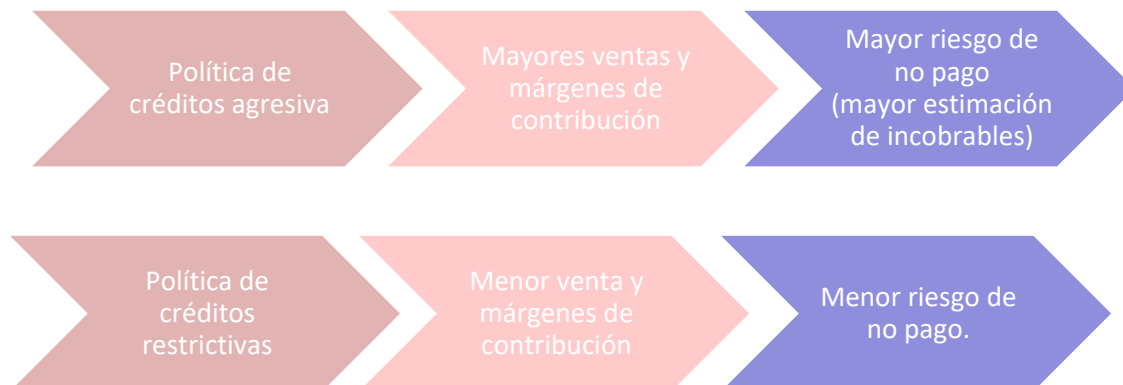


Figura 1. Políticas de crédito

Fuente: Abraham Flores (2021), para módulo "Taller de finanzas de corto plazo" (AIEP)

2.2 COSTOS

Tal como se revisó en los modelos de administración del efectivo revisado en los modelos anteriores, podemos describir los costos asociados a la política de créditos:

- ✓ **Costos de mantenimiento:** Son los costos fijos asociados a manipular valores negociables como, por ejemplo, las facturas en los casos de los créditos (Cx C)
- ✓ **Costos de transacción:** Son todos los gastos realizados asociados a la operación de entregar crédito, varía de acuerdo con la cantidad de veces que entrego crédito como empresa.
- ✓ **Costos de oportunidad:** Es la evaluación económica que se realiza para comparar distintos escenarios de crédito a nuestros clientes para un tiempo dado.

Cuando la empresa no cuenta con el efectivo necesario para cubrir sus deudas de corto plazo dentro de los tiempos necesarios, se debe recurrir a recursos externos que son de alto costo.

El costo financiero, es el costo derivado de la financiación con recursos ajenos; estos cubren los intereses, comisiones y gastos provenientes de un crédito o contrato respectivo.



3.1 POLÍTICAS DE COBRANZA

Las distintas políticas de cobranza aplicadas por la empresa determinan sus distintos procedimientos de cobro. Se pueden clasificar en 3 tipos:

- ✓ **Políticas restrictivas:** Es una política de cobranza agresiva, con normas de crédito estrictas y periodos de crédito sumamente cortos. Esta política ayuda a reducir las pérdidas en cuentas de cobro dudoso y la inversión en movilización de fondos en las cuentas por cobrar. Por otro lado, dada su rigidez puede tener como consecuencia la reducción de las ventas y los márgenes de utilidad.
- ✓ **Políticas liberales:** Es una política que no presiona enérgicamente en el proceso de cobro y es menos exigente en cuanto a condiciones y establecimiento de plazos para el pago de las cuentas. Esta política genera un aumento de las ventas y las cuentas por cobrar, así como también un aumento en las pérdidas debido a cuentas incobrables.
- ✓ **Políticas racionales:** Concede créditos a plazos razonables según las características de los clientes y los gastos de cobranza. Se debe aplicar de forma que se produzca un flujo normal de crédito y cobranzas, maximizando el rendimiento sobre la inversión de la empresa.

3.2 COSTOS DE COBRANZA

El costo de los procedimientos de cobranza, es la principal variable de la política de cobranza, ya que, a mayor costo de cobranza, menor será la proporción de incobrables y el lapso medio de cobro. Los costos de cobranza representan el esfuerzo realizado por la empresa para recuperar las cuentas por cobrar.

Los costos de cobranza se clasifican en:

Costos fijos: sueldos, seguros de vida y otras asignaciones del personal de cobranzas

Costos variables: varían de acuerdo a las funciones realizadas para recuperar las cuentas, como por ejemplo comisiones de cobradores, costos de viajes en gestiones de cobranza, honorarios de abogados y gastos en procedimientos jurídicos, entre otros.

Considerando estos dos costos, el costo total se expresa mediante la siguiente expresión:

$$\text{Costos totales} = \text{Costos fijos} + \text{Costos variables}$$

Como la relación entre costos e incobrables no es lineal, se puede encontrar un punto de equilibrio en la relación costos-cobros cuando los costos totales igualen a los cobros. Esta relación indica que no existen pérdidas ni ganancias derivadas del procedimiento de cobranzas y además muestra hasta qué punto se pueden



aumentar los costos de cobranza, de manera que se obtengan beneficios razonables.

$$\text{Cobros} = \text{Costos fijos} + \text{Costos variables}$$

3.3 MODELO ORGLER

Este es un modelo ingenieril, el cual se basa en desarrollar un problema de optimización, estos problemas lo que realizan es determinar una función objetivo sujeto a restricciones y que se resuelven con algoritmos de programación lineal. Para ello siempre se busca maximizar o minimizar una función dada sus restricciones.

Aplicando los principios de la programación lineal a la administración de efectivo, es posible determinar una estrategia óptima de administración del efectivo recurriendo a un modelo de programación lineal múltiple, para ello se determina:


- ✓ Elección del horizonte de planeación apropiado.
- ✓ Plan de un año con doce periodos mensuales.
- ✓ Elección de variables de decisión adecuadas.
- ✓ Programa de pagos de la empresa.
- ✓ Los Financiamientos a corto plazo.
- ✓ La compra y venta de valores realizables.
- ✓ El saldo de efectivo mismo.

Todas estas variables, se modelan bajo programación lineal y se optimizan mediante la función objetivo siguiente:

Función objetivo: Minimizar la duración del ingreso neto en el periodo planeado sujeto a las restricciones antes descritas.

Veamos un ejemplo:

Una empresa desea optimizar sus saldos de efectivo, se necesita saber cuánto es el tiempo mínimo que se debe tener en caja los ingresos mensuales, sabiendo que los ingresos mensuales son menores a \$1.000.000 mensual, y el costo de administrar ese efectivo es de 1.000 diario, y que apenas reciba el pago debo pagar como mínimo en 30 días, y un 30% de ese ingreso siempre sale de caja como provisión a otros valores negociables, y siempre un saldo de efectivo de 100.000 en caja. El modelamiento del problema sería el siguiente:


$$\text{Min } 1000 * t$$

Sujeto a:

$$I < 1.000.000$$

$$t > 30$$

$$0.3 * I - 1000 * t > 100.000$$

Resolviendo este modelo usando los algoritmos que solucionan problemas de optimización se puede determinar una estrategia de tiempos óptimos de duración del efectivo.

IDEAS CLAVES

El tesorero, debe administrar el flujo de caja con cierta rentabilidad, y para eso necesita pronosticar tanto las entradas y salidas de capital de la empresa como las variaciones de mercado de forma que anticipe las necesidades de efectivo y garantice la liquidez necesaria para enfrentar los gastos.

Cuando la empresa no cuenta con el efectivo necesario para cubrir sus deudas de corto plazo dentro de los tiempos necesarios, se debe recurrir a recursos externos que son de alto costo.

Como la relación entre costos e incobrables no es lineal, se puede encontrar un punto de equilibrio en la relación costos-cobros cuando los costos totales igualen a los cobros. .

Figura 2 Ideas Claves semana 3

Fuente: Abraham Flores (2021), para módulo "Taller de finanzas de corto plazo" (AIEP)



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Van Horne J. (2010). Fundamentos de administración financiera, decima tercera edición, Pearson educación [Documento PDF]. Recuperado de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>