



FINANZAS CORPORATIVAS I

Lic. FLAVIO MAGLIONE

UNIDAD 7 – ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

BIBLIOGRAFIA

**ROSS, S y Otros, FINANZAS CORPORATIVAS, 9na. Edición, Irwin McGraw Hill,
México, 2012 - Caps. 26**

CAPITAL DE TRABAJO NETO (CTN)

- ▶ El capital de trabajo operativo tiene la siguiente composición:
- ▶ La determinación del capital de trabajo neto de un proyecto de inversión depende de la cantidad de días que se estime tardar en vender, cobrar y pagar.

CTN - CALCULO

AÑO	0	1	2	3	4
Precio		\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00
Costo Variable		\$ 7,00	\$ 7,00	\$ 7,00	\$ 7,00
Unidades		200.000	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 200.000
Ventas	-	2.400.000	2.400.000	2.400.000	2.400.000
Costo Variable	-	-1.400.000	-1.400.000	-1.400.000	-1.400.000
Ctas. x Cobrar	-				
Caja					
Inventario					
Ctas. x Pagar	-				
CTN					
CTN (Flujo)					
Compras					

*Cobranza promedio = 20 días;
Desde el año 2 = 10 días*

Pago promedio = 40 días

Días de Stock = 50 días

CTN - ROTACIONES

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Año}}{\text{Período Inventario}} = \frac{365}{50} = 7,3$$

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{CMV}}{\text{Inventario}} = \frac{1.400.000}{191.781} = 7,3$$

$$\text{Inventario} = \frac{\text{CMV}}{\text{Rotación}} = \frac{1.400.000}{7,3} = 191.781$$

$$\text{Rotación Ctas. a Cobrar} = \frac{\text{Año}}{\text{P. Ctas. Cobrar}} = \frac{365}{20} = 18,25$$

$$\text{Rotación Ctas. a Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Ctas. Cobrar}} = \frac{2.400.000}{131.507} = 18,25$$

$$\text{Ctas. Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Rotación}} = \frac{2.400.000}{18,25} = 131.507$$

$$\text{Rotación Ctas. a Pagar} = \frac{\text{Año}}{\text{P. Ctas. Pagar}} = \frac{365}{40} = 9,125$$

$$\text{Rotación Ctas. a Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Ctas. Pagar}} = \frac{1.400.000}{153.425} = 9,125$$

$$\text{Ctas. Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Rotación}} = \frac{1.400.000}{9,125} = 153.425$$

CTN – ESCENARIO 2 – CALCULO

- ▶ Los proveedores financian la primera compra.
- ▶ Al final se recupera todo excepto el 10% de las cuentas a cobrar y el 20% del inventario.

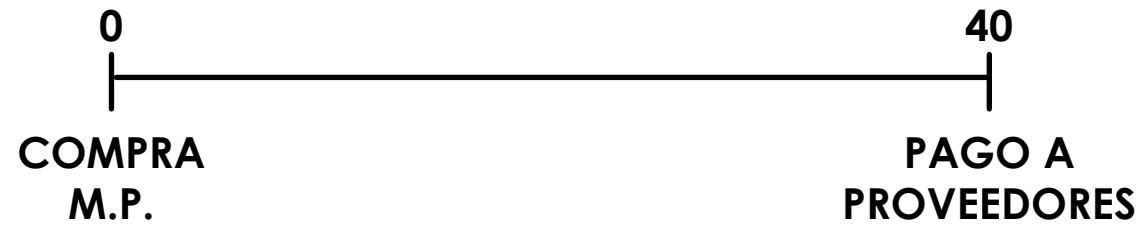
AÑO	0	1	2	3	4
Precio		\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00
Costo Variable		\$ 7,00	\$ 7,00	\$ 7,00	\$ 7,00
Unidades		200.000	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 200.000
Ventas	-	2.400.000	2.400.000	2.400.000	2.400.000
Costo Variable	-	-1.400.000	-1.400.000	-1.400.000	-1.400.000
Ctas. x Cobrar	-	131.507	65.753	65.753	
Caja	20.000	20.000	20.000	20.000	-
Inventario	191.781	191.781	191.781	191.781	
Ctas. x Pagar		153.425	153.425	153.425	-
CTN		189.863	124.110	124.110	
CTN (Flujo)		-169.863	65.753	-	
Compras	\$ 191.781	\$ 1.400.000	\$ 1.400.000	\$ 1.400.000	\$ 1.246.575

CTN – ESCENARIO 3 – CALCULO

- Si las ventas no fueran constantes.

AÑO	0	1	2	3	4
Precio		\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00
Costo Variable		\$ 7,00	\$ 7,00	\$ 7,00	\$ 7,00
Unidades		200.000	\$ 230.000	\$ 180.000	\$ 120.000
Ventas	-	2.400.000	2.760.000	2.160.000	1.440.000
Costo Variable	-	-1.400.000	-1.610.000	-1.260.000	-840.000
Ctas. x Cobrar	-	131.507	75.616	59.178	3.945
Caja	20.000	20.000	20.000	20.000	-
Inventario	191.781	191.781	220.548	172.603	23.014
Ctas. x Pagar	191.781	153.425	179.591	132.828	-
CTN	20.000	189.863	136.573	118.953	26.959
CTN (Flujo)	-20.000	-169.863	53.290	17.621	91.994
Compras	\$ 191.781	\$ 1.400.000	\$ 1.638.767	\$ 1.212.055	\$ 690.411
Período de Inventario	50	50	50	50	50
Período de Ctas. a Pagar	40	40	40	40	40
Período de Ctas. a Cobrar		20	10	10	10

CTN - CICLOS



CTN - CICLOS

- Cálculo a partir de los balances.

AÑO	2015	2016	
Ventas		2.880.000	
CMV		-1.680.000	
Ctas. x Cobrar	131.507	157.808	
Inventario	115.068	138.082	
Ctas. x Pagar	460.274	559.895	
CTN	-213.699	-264.005	
Compras		\$ 1.703.014	CMV - Inv. 0 + Inv. 1
Inventario Promedio		126.575	(Inv. 0 + Inv. 1)/2
Cuentas Cobrar Promedio		144.658	
Cuentas Pagar Promedio		510.084	
Rotación Inventarios		13,27	CMV / Inv. Promedio
Rotación de Ctas. a Cobrar		19,91	
Rotación de Ctas. a Pagar		3,34	
Período de Inventario		28,00	365/Rotación
Período de Ctas. a Cobrar		19,00	
Período de Ctas. a Pagar		110,00	
CE		-63,00	

CAPITAL DE TRABAJO NETO (CTN)

- La **POLITICA FINANCIERA** de corto plazo puede ser:

	DECISIONES DE INVERSION		
POLITICA	CAJA	INVENTARIO	CREDITO A CLIENTES
FLEXIBLE	ALTO	ALTO	ALTO
RESTRICTIVA	BAJO	BAJO	BAJO

- Los **COSTOS** asociados a las políticas financieras serán:

	COSTOS	
POLITICA	MANTENIMIENTO	FALTANTES
FLEXIBLE	ALTO	BAJO
RESTRICTIVA	BAJO	ALTO

CAPITAL DE TRABAJO NETO (CTN)

- Determinación de la cantidad de activo corriente óptima:

