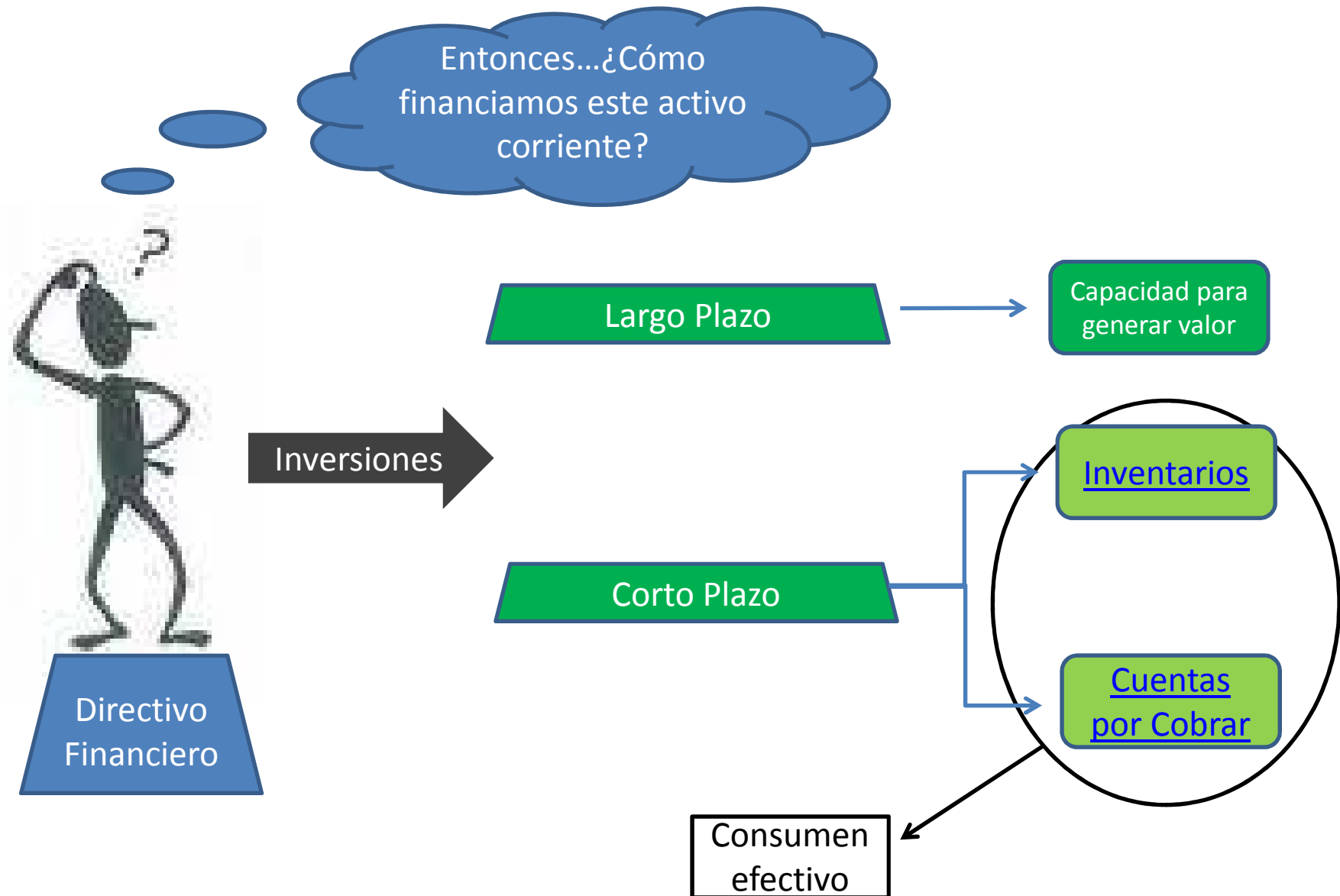


Administración de Capital a Corto Plazo y Flujo de Efectivos

PUCP – Economía.



Walter M. Angulo Vásquez, MBA.
2011_I





Clasificación en función del rubro.

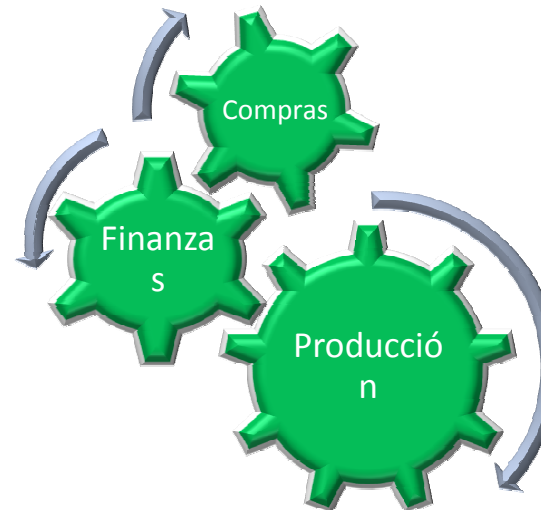
Comercial: Mercaderías.

Industrial: Productos terminados, Productos en proceso, Materias primas, envases y embalajes y suministros diversos.

Dependen de las ventas → previsión de la demanda.

Existen programas informáticos para su cálculo y gestión.

Ciertas existencias se desvalorizan en el tiempo → provisión para desvalorización de existencias



$RI = CV / \text{Promedio de inventarios}$

Plazo medio de inventarios en días: $360/RI$

Los activos se valoran en el BG a su costo, sin embargo si el valor de mercado cae por debajo de su costo histórico se reconocería una pérdida por desvalorización → depreciación de existencias.

Se debe reconocer como resultados extraordinarios.

Stock Inventarios

Minimizarlos

Dinero inmovilizado

Costo de Adquisición

Costo de ordenar

Costo de almacenar

Costo de oportunidad

Just In Time

Métodos de valorización de existencias

En una empresa industrial, hay que valorar cada unidad de producto en curso de fabricación en sus distintas fases y de producto terminado, con una determinada técnica cuyo estudio se encarga la Contabilidad de Costos.

Los costos varían en el tiempo, por lo tanto los bienes que conformen el inventario en almacén no tendrá un valor homogéneo entre ellos mismos. **Entonces ¿Qué costo se les debe asignar a las unidades? ¿A las que quedan en almacén y a las que salen?**

Empresa Vamos S.A.C.



					S/. por kg
01-ene	1,000	Kg	x	2.00	= S/. 2,000
10-ene	300	kg	x	2.10	= S/. 630
20-ene	1,500	Kg	x	2.25	= S/. 3,375
28-ene	100	Kg	x	2.50	= S/. 250

Sus ventas fueron de 2000 kg el 25/01 y de 200 kg el 30/01

¿A qué costo consideramos como costo de mercadería vendida por cada venta?

Existen distintos métodos...veamos los más importantes...



Solución simple. Identificar qué unidad es comprada en cada momento, con su respectivo precio. Bajo este método hay que hacer seguimiento qué inventario ha sido vendido, reconociendo entonces ese costo como CMV.

“Primera entrada, primera salida (**first in, first out**). Se deberán vender primero unidades más antiguas. Por ello el consumo de las mercaderías para el cálculo del CMV se computará de esa manera.
Con inflación se usará más.

Con este método se valora cada unidad del stock por el costo medio ponderado de todas las unidades que estaban como existencias en almacén hasta el momento de la venta. Este cálculo se hace por cada venta.

Con este método se utiliza el consumo de las mercaderías el costo de las últimas unidades que entraron como stock al almacén.
Last in, first out.
En inflación, con este método los costos son mayores.

FIFO

		S/. por kg	
1,000 Kg	x	2.00	= S/. 2,000
300 kg	x	2.10	= S/. 630
700 Kg	x	2.25	= S/. 1,575

Las existencias quedarían así:

800 Kg	x	2.25	= S/. 1,800
--------	---	------	-------------

Para la segunda venta de 200kg, del 30/01, el siguiente CMV sería S/.450. Resultante de 200kg x 2.25 S/. por kg.

Las existencias finales se calculan así:

600 Kg	x	2.25	= S/. 1,350
100 Kg	x	2.50	= S/. 250

Promedio Ponderado

Para la primera venta:

$$\text{CPP} = (1000\text{kg} \times 2 \text{ S/. por kg}) + (300\text{kg} \times 2.1 \text{ S/. por kg}) + (1500\text{kg} \times 2.25 \text{ S/. por kg}) / (1000\text{kg} + 300\text{kg} + 1500\text{kg}) = \text{S/.} \mathbf{2.14}$$

Entonces, $\text{CMV}(1) = 2000\text{kg} \times 2.14 = 4,280$.

$\text{Ef}(1) = 800\text{kg} \times 2.14 = 1,712$.

Para la segunda venta, también volvería a calcularse el CPP, conociendo que se produjo una nueva compra.

$$\text{CPP}(2) = \text{S/.} 1712 + (100 \times \text{S/.} 2.50 \times \text{kg}) / (800\text{kg} + 100\text{kg}) = \text{S/.} \mathbf{2.18}$$

Entonces, $\text{CMV}(2) = 200\text{kg} \times 2.18 = \text{S/.} 436$

$\text{Ef}(2) = 700\text{kg} \times 2.18 = \text{S/.} 1526$.

LIFO

Para la primera venta:

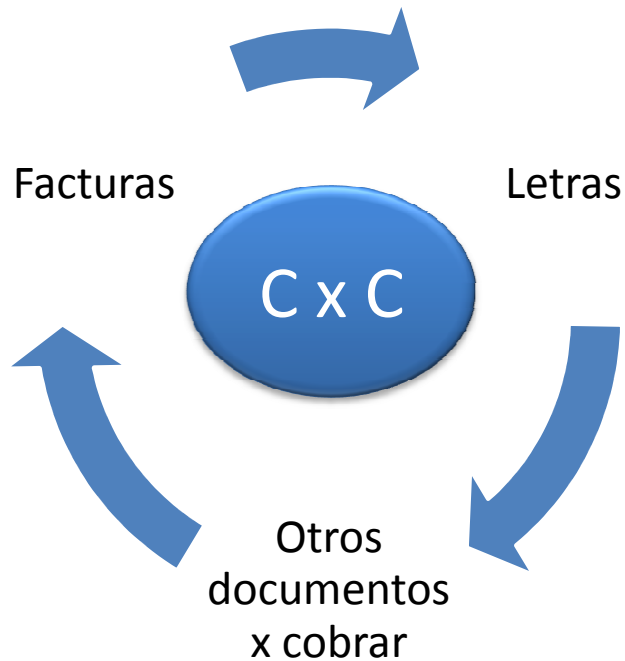
$$\text{CMV} = (1500\text{kg} \times 2.25 \text{ S/. por kg}) + (300\text{kg} \times 2.1 \text{ S/. por kg}) + (200\text{kg} \times 2 \text{ S/. por kg}) = \text{S/.} \mathbf{4,405}$$

$$\text{Ef}(1) = 800\text{kg} \times \text{S/.} 2 \text{ por kg} = \text{S/.} 1,600$$

Para la segunda venta.

$$\text{CMV}(2) = (100\text{kg} \times 2.5 \text{ S/. por kg}) + (100\text{kg} \times 2 \text{ S/. por kg}) = \text{S/.} \mathbf{450}$$

$$\text{Ef}(2) = 700\text{kg} \times \text{S/.} 2 = \text{S/.} 1,400$$



Promedio días CxC
 (Ventas al crédito/N° días del período)
 Días de venta por cobrar

- No se consideran intereses.
- Incentiva las ventas → reduce inventarios y sube CxC.
- Condiciones y política de financiamiento de ventas "Administración de CxC".

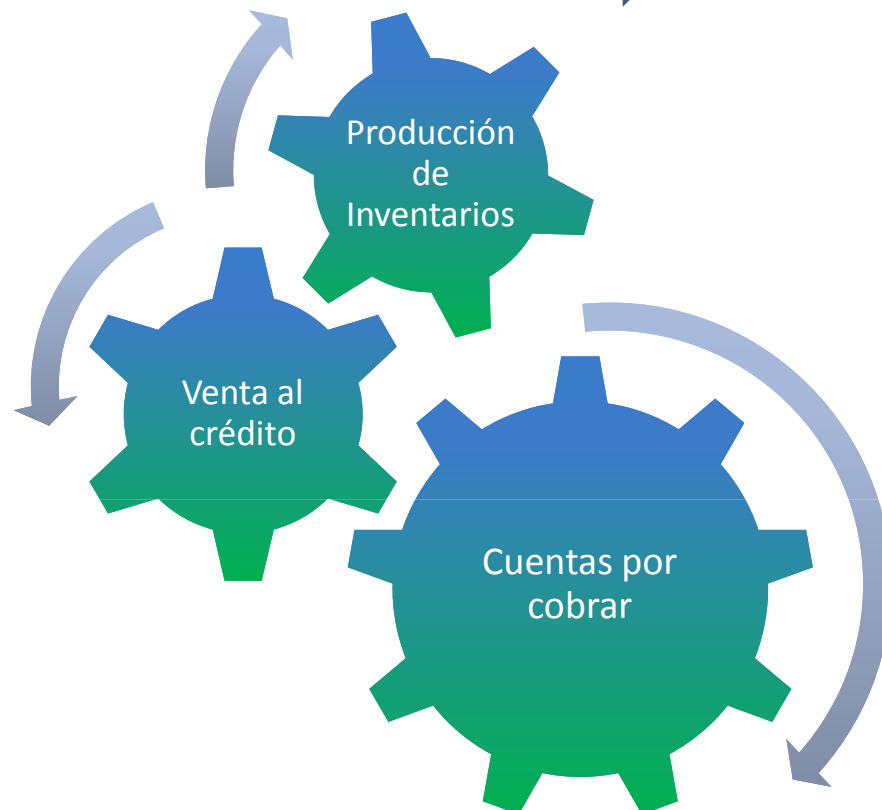


- Estándares (evaluación en función del riesgo...)
- Condiciones (plazo, descuentos x pronto pago ...)
- Política cobranza (acciones a tomar ante mora..)



Ciclo de conversión del efectivo
CCE

Tiempo medio en el que capital permanece en el activo corriente



$$\text{CCE} = \text{DI} + \text{DCC} - \text{DCP}$$

$\text{Días en Ctas x Cobrar} = \text{CxC} / \text{Ventas} / 365$

$\text{Días de inventario} = \text{Inventario} / \text{Ventas diarias}$

$\text{Días en Ctas x Pagar} = \text{CxP} / \text{Compras} / 365$

CCE baja



Efectivo sube



Sube Valor de la cía.

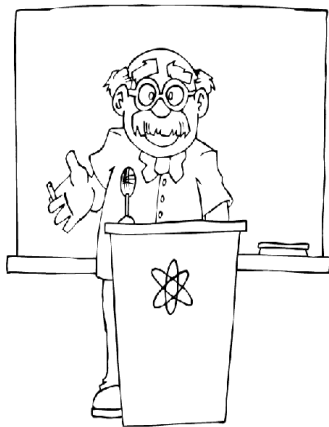
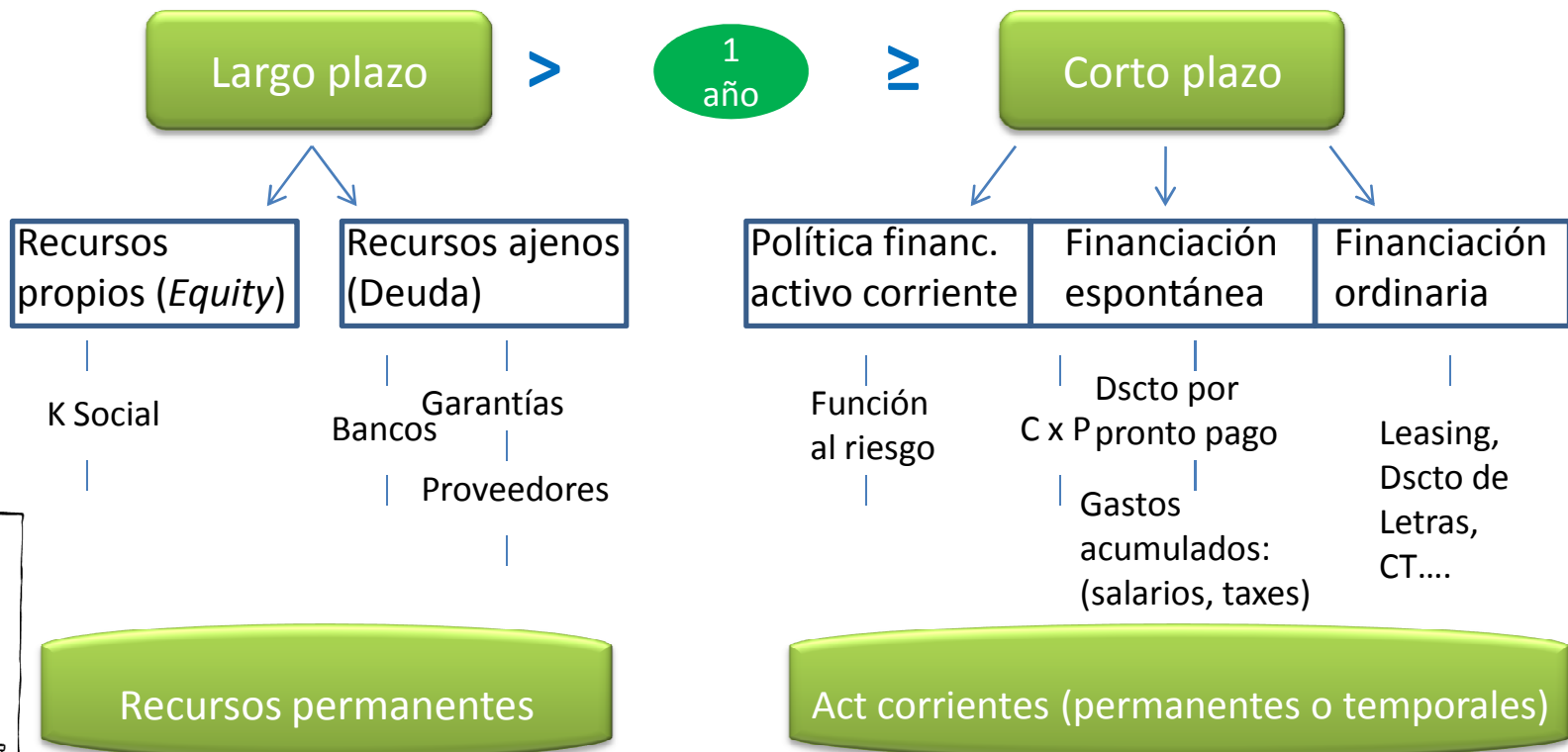


Fuentes de financiamiento se dividen en Largo y Corto plazo. Hay que tener en cuenta diferentes factores....





Recursos Financieros

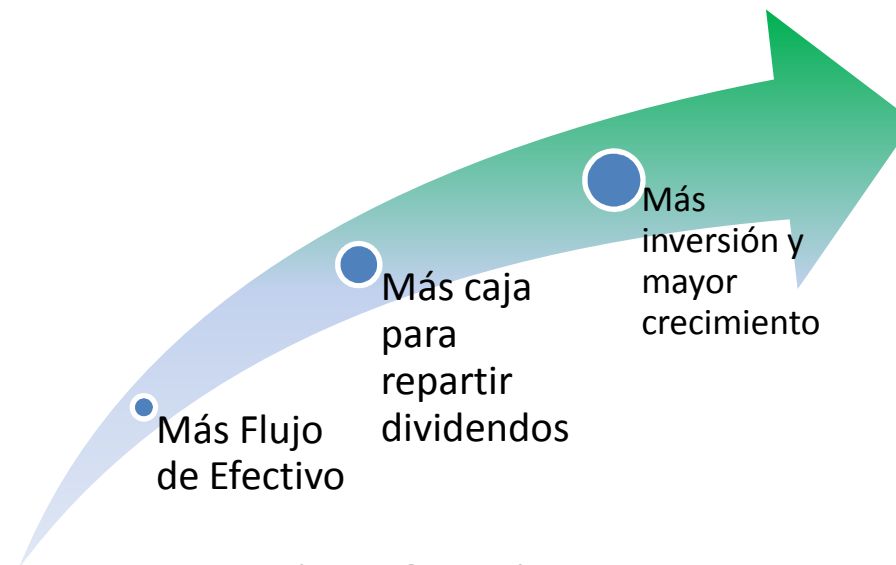


Flujo de Efectivo



Acción

$$\text{Cotiz}_0 := \text{Div}_1 / (1 + r_\epsilon) + \text{Div}_2 / (1 + r_\epsilon)^2 + \dots + \text{Div}_H + P_H / (1 + r_\epsilon)^H$$

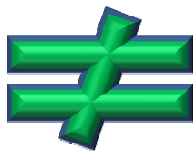




El beneficio neto contable de una empresa en un período no tiene por qué ser igual al importe del flujo neto de caja generado en dicho período. Esto a que hay gastos e ingresos que se registran contablemente pero que no generan un cobro o pago de caja en el período considerado.

Si se realiza una venta, ésta se considera como un ingreso en el PyG; independientemente de su cobro (y entrada a caja en el BG). La venta puede ser vía crédito (se activa en CxC) o en efectivo (Se activa en tesorería).

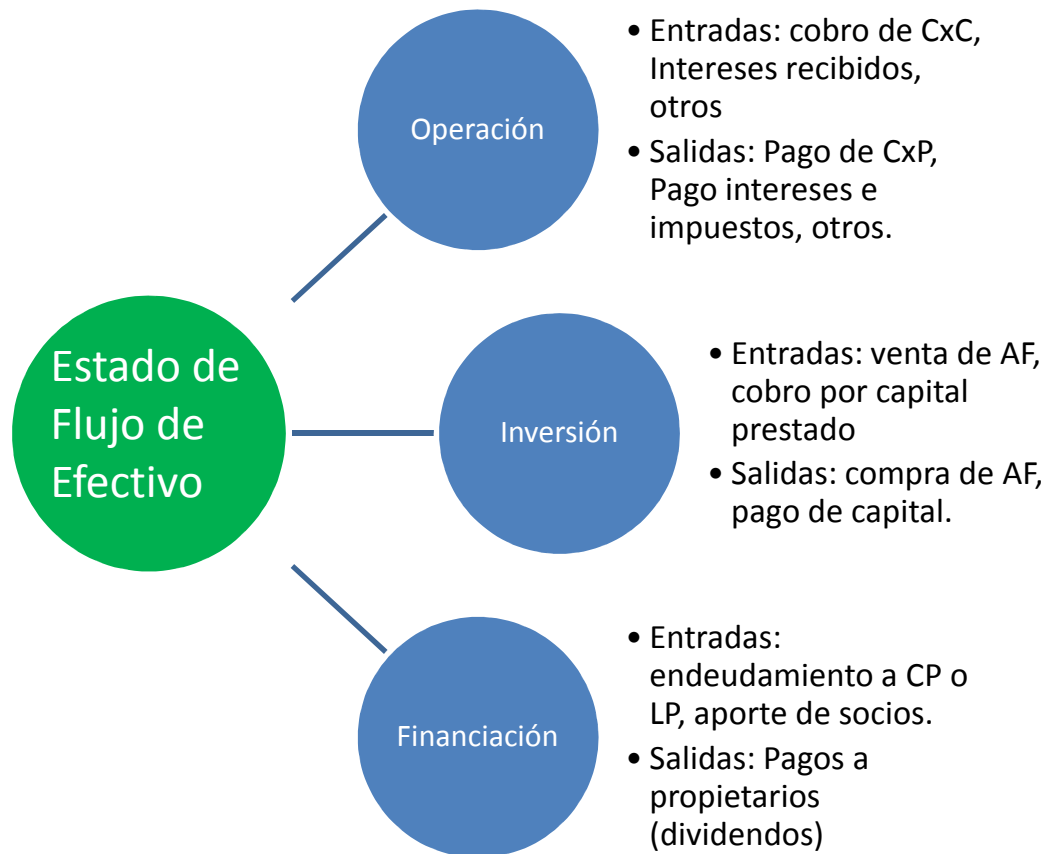
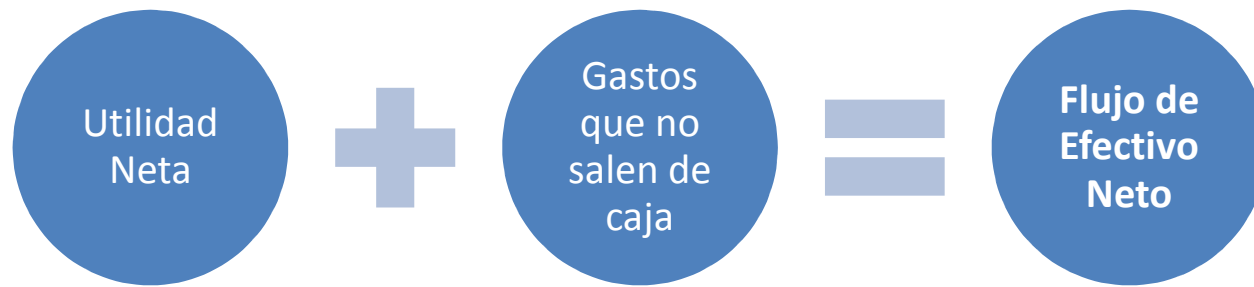
Las diferencias entre beneficio neto y el flujo de tesorería asociadas a las actividades de operación se clasifican en:



Ingresos/Gastos que no pasan por caja: (i) Amortizaciones de activo fijo y (ii) Una diferencia en la conversión de monedas de una filial a las cuentas de la matriz (sólo un ajuste contable).

Ingresos/Gastos que se cobran en distinto período: Los ingresos y gastos se reflejan en la contabilidad financiera de acuerdo al **principio del devengo**, i.e., en el período al que corresponden sin importar si se cobró o no

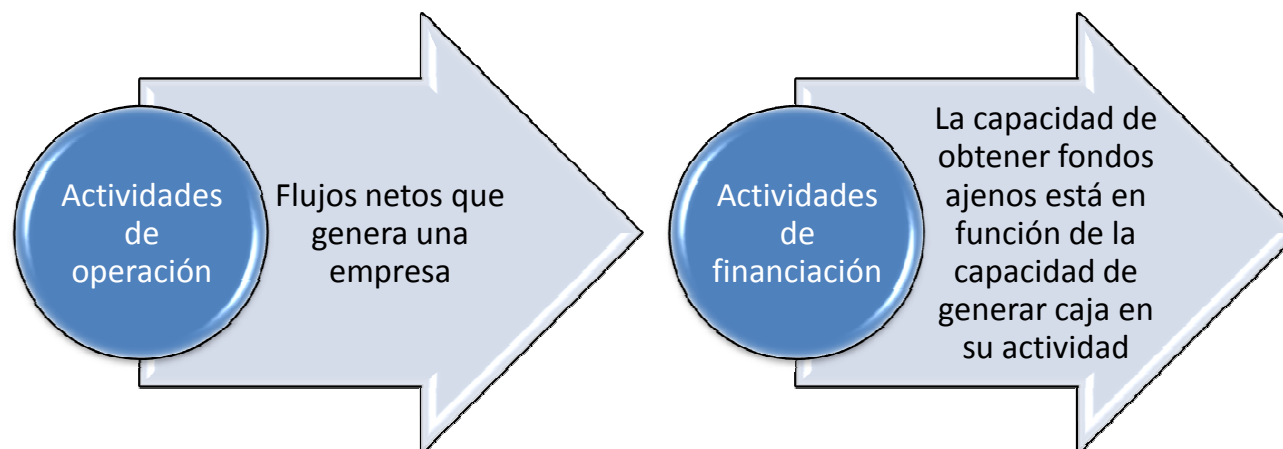
Tesorería		vs.	Contabilidad	
Cobros		vs.	Ingresos	
-			-	
Pagos		vs.	Gastos	
=			=	
Tesorería neta		vs.	Beneficio Contable	



Estado de flujos de tesorería

Objetivo: Proporcionar información sobre los cobros y pagos de caja realizados en un ejercicio contable.

Información que nos precisa la capacidad de generar efectivo, para atender necesidades de CP y LP (y evaluar requerimientos de deuda).



Analizar: tendencia y consistencia (var. de un año con otro)

NIC 7
incorpora al
EFT



Importancia del análisis del Estado de Flujos de Tesorería:

- Justifica las razones de la diferencia entre el beneficio contable y los cobros y pagos del período considerado.
- Evidencia la relevancia de los cobros y pagos relacionados a las actividades que desarrolla una compañía: (i) actividades de operación, (ii) de inversión y (iii) financiación.
- Evalúa la capacidad de generar en el futuro flujos que permitan honrar deudas.
- Determina la capacidad de obtener caja mediante actividades de financiación.

Clasificación de los flujos de tesorería

Actividades de operación

- Las que constituyen la principal fuente de ingresos, así como otras actividades que no pueden ser clasificadas como inversión o financiación.
- Se pueden presentar vía dos métodos: (i) Directo y (ii) Indirecto.

Actividades de inversión

- Se incluyen los cobros y pagos relacionados con las carteras de inversiones financieras a corto y largo plazo.

Actividades de financiación

- Actividades relacionadas con la obtención y reembolso de capitales ajenos y propios que financian la actividad de la empresa, excluidos los relacionados con las actividades de operación.

Lo idóneo es separar los flujos de efectivo por actividades de operación, de inversión y financiación; que procedan de cada uno de líneas de negocio y segmentos geográficos.

Ejemplos de actividades de operación.

Cobros provenientes de venta de bienes y prestación de servicios.

Cobros procedentes de cuotas, comisiones y otros ingresos.

Cobros por primas y prestaciones por parte de empresas de seguros derivadas de pólizas suscritas.

Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Pagos a (y por) cuenta de los empleados.

Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan ser de inversión o financiación

Método directo

- Muestra información de cobros y pagos de efectivo del ejercicio que corresponden a actividades de operación.
- Se obtienen desde los registros contables de la propia empresa.
- La NIC 7 aconseja el uso de este método ya que facilita información para estimar flujos de caja futuros.

Informa sobre la naturaleza de los flujos de tesorería

Método indirecto

- A partir del beneficio neto y luego se hacen ajustes para hallar el flujo de tesorería generado por la actividad.
- Estos ajustes se clasifican en: (i) Partidas sin reflejo en caja (p.e. amortizaciones y provisiones) y pérdidas y ganancias no operacionales (compra/venta de inmovilizado y de inv. Financieras) también se incorpora las variaciones en las NOF.

Explica por qué el flujo de caja de las actividades de operación es distinto al beneficio de la empresa.

Ejemplos de actividades de inversión.

- Cobro por venta de propiedades, plantas, equipos, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- Cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras empresas, así como inversiones en negocios conjuntos.
- Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros.
- Cobros procedentes de contratos de plazo, a futuro, de opciones; excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación o cuando se clasifican como actividades de financiación.
- Pagos por anticipos y préstamos a terceros.
- Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras empresas, así como por participaciones en negocios en conjunto.
- Pagos derivados de contratos a plazo, a futuro, de opciones. Excepto cuando se clasifican como de financiación.



© www.123rf.com

Las inversiones financieras, con vcto próximo (hasta 3 meses), fácilmente convertibles en efectivo están incluidas en la caja de la empresa; por ello no debe incluirse dentro de las act. de inversión.

El pago aplazado por la compra de activo fijo, se considera actividad de inversión, mientras que las cuotas de un leasing, por ejemplo, se consideran de financiación.



Ejemplos de actividades de financiación.

- Cobros provenientes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- Cobros que vienen de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, títulos hipotecarios, ya sea de corto o largo plazo.
- Pagos a propietarios por rescates de las acciones de la empresa.
- Pagos por los fondos tomados en préstamo.
- Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente de un leasing.



Partidas	Posibilidades según NIC 7 Según EE.UU.	
Pago de dividendos	Operación o financiación	Financiación
Pago de intereses	Operación o financiación	Operación
Cobro de intereses	Operación o inversión	Operación
Cobro de dividendos	Operación o inversión	Operación
Pago impuestos sobre beneficios	Operación (salvo que se pueda identificar la parte de inversión o financiación)	Operación

Administración de Capital a Corto Plazo y Flujo de Efectivos

PUCP – Economía.



Walter M. Angulo Vásquez, MBA.
2011_I