

CON ADMIRACIÓN Y RESPETO DE LA PROPIEDAD INTELECTUAL DE LOS AUTORES ORIGINALES DE ESTE ARTICULO LO PONEMOS A DISPOSICIÓN DE QUIENES VISITEN NUESTRA TIENDA YA QUE ESTAMOS SEGUROS DE QUE EL MISMO CONTRIBUIRA A SU DESARROLLO PERSONAL Y PROFESIONAL.



Economía de la Empresa (Financiación)


Tema 8: Gestión del Circulante

Licenciatura Conjunta en Derecho y Administración y Dirección de Empresas
Tercer Curso

Prof. Dr. Jorge Otero Rodríguez
Departamento de Financiación
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID



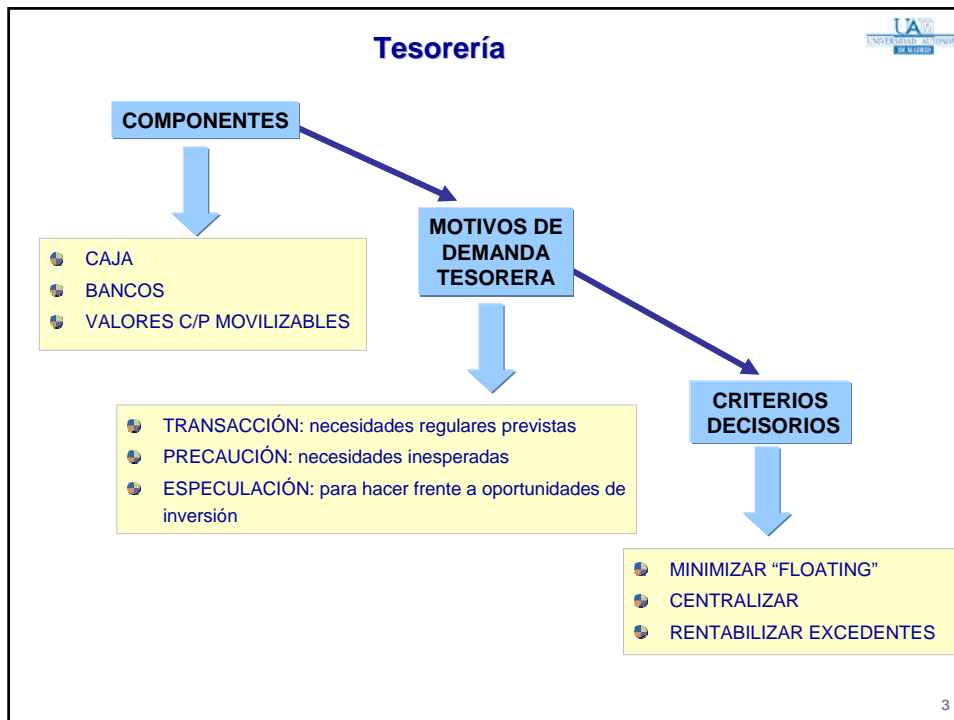
Capital Circulante



ACTIVO CIRCULANTE	{	<ul style="list-style-type: none">● Activos Líquidos (Tesorería)● Clientes y cuentas a cobrar● Existencias e inventario
PASIVO CIRCULANTE	{	<ul style="list-style-type: none">● Financiación Genérica a CP● Financiación Espontánea

Objetivos de la Administración del Capital Circulante

- Maximizar el valor de la empresa teniendo presente las tres variables esenciales:
 - Rentabilidad
 - Riesgo
 - Liquidez
- La gestión financiera a corto plazo permite una eficiente ejecución de las decisiones financieras de largo plazo.



- Tesorería**
- Gestión de Tesorería**

 - Incluye dinero y activos financieros de alta liquidez.
 - La viabilidad de un proyecto de inversión puede depender de una adecuada gestión de tesorería
 - No se aprovechan las oportunidades que ofrece el mercado para rentabilizar los excedentes de tesorería.
 - Nexo de unión entre activo y pasivo.
 - Funciones de la Tesorería**

 - Función operativa a C/P: depositario regulador de los desfases entre cobros y pagos.
 - Función operativa a L/P: desembolsos no operativos (inversiones, amortizaciones de obligaciones, pago de dividendos).
 - Función de cobertura: hacer frente a situaciones imprevisibles
 - Función de oportunidad: aprovechar circunstancias coyunturales.
 - Acciones destinadas a minimizar el coste de tesorería**

 - Minimizar el tiempo de tramitación de los cobros
 - Acelerar los cobros
 - Descuento de efectos, factoring, confirming...
 - Centralizar los pagos
 - Rentabilizar los excedentes.
- 4

Tesorería

Determinación del Volumen Óptimo de Tesorería Baumol-Tobin 1952

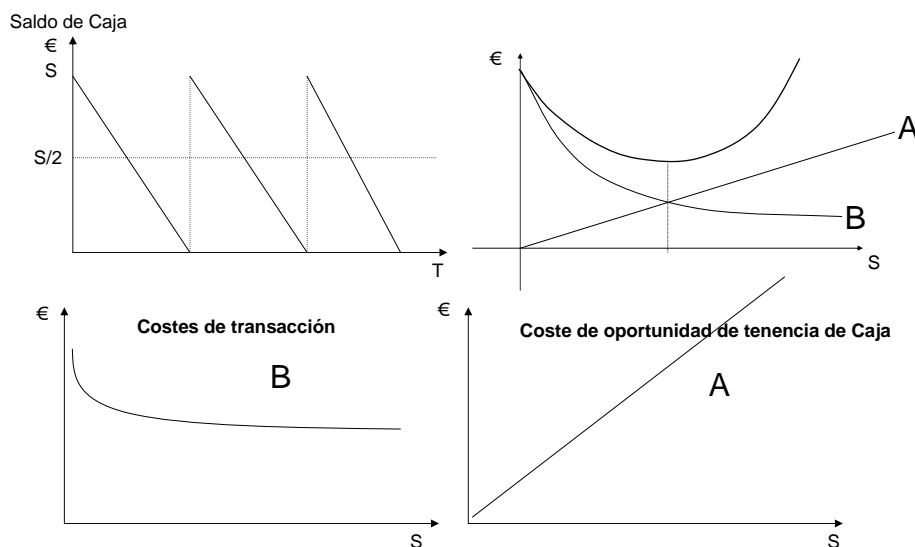
Objetivo: determinación del nivel óptimo de caja bajo condiciones de certeza, conceptualizando la caja como un inventario más

- Dos tipos de activos:
 - Activos financieros de alta liquidez y escaso riesgo.
 - Dinero: no genera rentabilidad y tiene un coste de oportunidad igual a la rentabilidad de los activos financieros
- Condiciones
 - b : coste transacción por operación realizada (venta de activos financieros)
 - M : desembolso total a realizar en el horizonte de planificación
 - S : cantidad de activos vendidos
 - $S/2$: saldo medio de caja.
 - i : rentabilidad del activo financiero
 - el desembolso se realiza de manera uniforme en el tiempo
- Asunciones
 - Supongamos que la compañía comienza con una caja igual a S (activos vendidos) que ira disminuyendo gradualmente, cuando $S=0$ la compañía venderá de nuevo S activos financieros
 - La compañía incurre en un coste de oportunidad por la caja que mantiene en balance, siendo igual al saldo medio por la rentabilidad que obtendría en la inversión alternativa (bonos)

5

Tesorería

Determinación del Volumen Óptimo de Tesorería Baumol-Tobin 1952



6

Inventarios

Clases de inventarios

- Materias Primas
- Productos en curso
- Existencias comerciales

Criterios de valoración

- Coste Histórico
- Precio Mercado
- FIFO
- LIFO
- Precio Medio Ponderado

Para concretar el sistema de inventarios es necesario conocer el tipo de demanda:

- Demanda dependiente: Materiales que se emplean en el proceso de producción.
- Demanda independiente: Productos terminados. No controlable.

Tipos de sistemas de inventarios

- Sistema Continuo: De cantidad fija de pedido. A partir de un nivel.
- Sistema Periódico: Cada cierto tiempo se pide cantidad variable.

13

Inventarios

Sistemas de inventarios continuos

- Registro de existencias para cada artículo.
- Reposición del artículo: cantidad fija que minimiza los costes totales de inventario; lote económico de pedido.
- Ventajas:
 - En todo momento se conoce el estado de los inventarios. (Imp. Materias primas)
- Inconvenientes:
 - Costes

Sistemas periódicos de inventarios

- Cuantificación periódica del nivel de inventarios.
- Reposición periódica hasta el nivel deseado.
- Ventajas:
 - Coste reducido.
- Inconvenientes:
 - Menor control. Suelen alcanzarse niveles más elevados de inventarios.

14

Inventarios

Determinación de la cantidad óptima de pedido

- Modelo determinista
- Modelo probabilístico

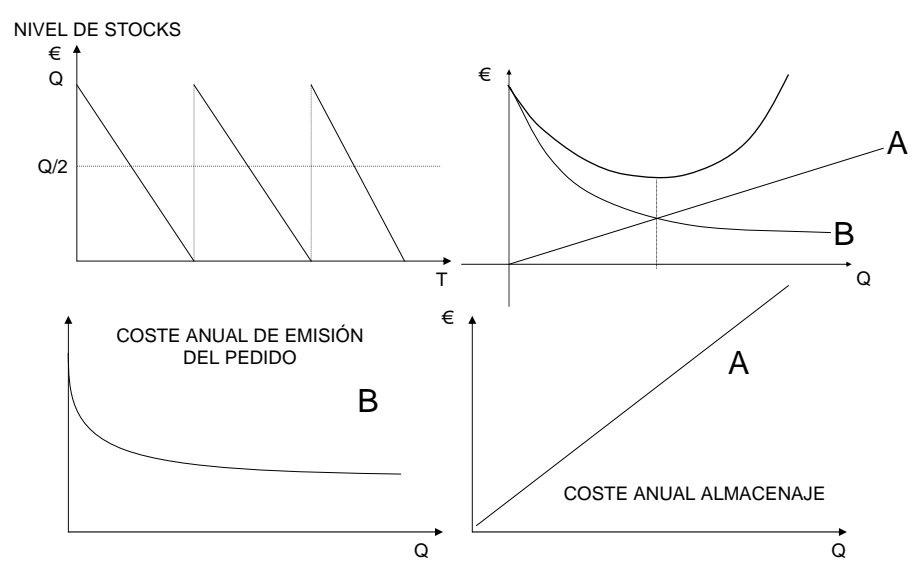
Modelo Simple (Wilson)

- Demanda del Producto es Constante
- El tiempo de Suministro es Uniforme
- El precio de cada unidad de producto es constante
- El coste de mantenimiento o almacenamiento depende del nivel medio de existencias en inventario.
- Pedidos constantes
- No hay rupturas de stocks

Para calcular el *lote económico* (Cantidad de productos para hacer que la inversión y los costes sean mínimos):

- D= Demanda o uso anual del producto
- E= Coste de encargo o coste de preparación del producto
- A= Coste de almacenamiento de una unidad de producto durante un año.
- i= Tipo de interés o coste da capital
- P= Precio del producto
- Q= Volumen de pedido o cantidad a encargar cada vez

Inventarios



Inventarios

● Sistemas de inventarios continuos

- Registro de existencias para cada artículo.
- Reposición del artículo: cantidad fija que minimiza los costes totales de inventario; lote económico de pedido.
- Ventajas:
 - En todo momento se conoce el estado de los inventarios. (Imp. Materias primas)
- Inconvenientes:
 - Costes

● Sistemas periódicos de inventarios

- Cuantificación periódica del nivel de inventarios.
- Reposición periódica hasta el nivel deseado.
- Ventajas:
 - Coste reducido.
- Inconvenientes:
 - Menor control. Suelen alcanzarse niveles más elevados de inventarios.

Inventarios

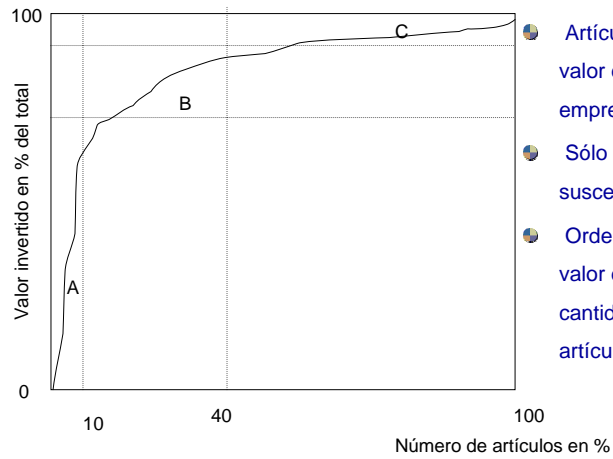
● Ejemplo

- Una empresa adquiere materias primas a un coste unitario de 25 u.m. por kilo. La empresa necesita actualmente 140.000 Kg. Por cada pedido realizado, la empresa estima en concepto de gastos administrativos, transporte y descarga un coste de 10.000 u.m. Y el tiempo promedio en recibir el pedido desde que se efectúa es de 15 días. Asimismo, con los datos de la contabilidad se calcula que cada Kg. almacenado supone un coste anual de 2 u.m. Sabiendo que el coste de capital de la citada empresa es del 12%, se desea conocer el volumen económico del pedido, cada cuánto tiempo se debe realizar un pedido y cual es el punto de pedido.

$$Q^* = \sqrt{\frac{2 \cdot 140.000 \cdot 10.000}{(2 + 25 \cdot 12\%)}} = 23.664,3$$

Inventarios

Modelo de Selección ABC



- Artículos en función del valor económico para la empresa.
- Sólo unos pocos bienes susceptibles de inventariar.
- Ordenando los artículos en valor decreciente (precio por cantidades de cada artículo).

21

Inventarios

Modelo de selección JIT

- Esta técnica consiste básicamente en minimizar las existencias de materiales e incluso anularlas.
- Sólo puede realizarse si existen relaciones fluidas con los proveedores, quienes programan sus políticas de abastecimientos en consonancia con las demandas del cliente.
- Con esta técnica se reducen costes y se incrementa el grado de eficiencia de la empresa. A su vez se reconoce al proveedor un papel clave en la planificación de la producción y en el control de calidad de los suministros

22