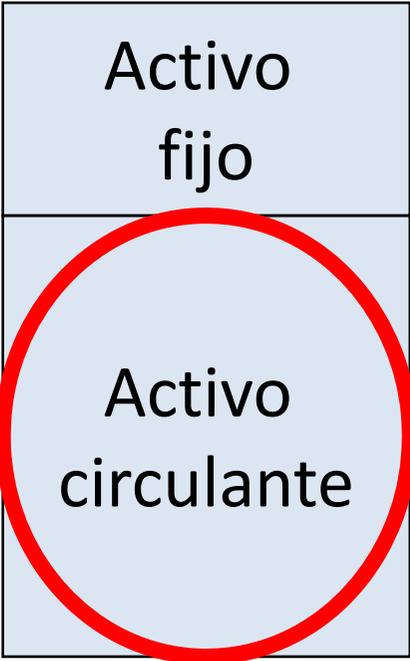


TEMA 6. PARTE 1

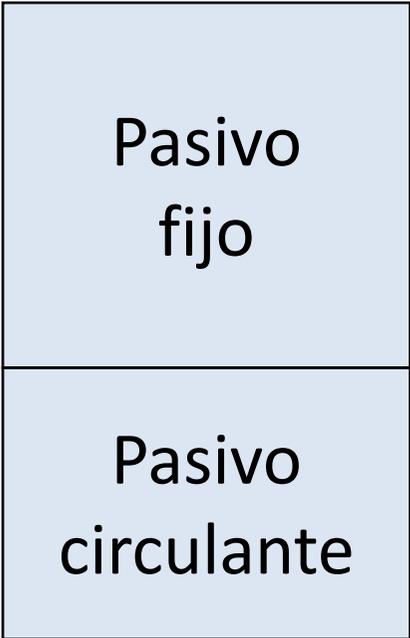
GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA A CORTO PLAZO

DECISIONES DE INVERSIÓN

ACTIVO



PASIVO

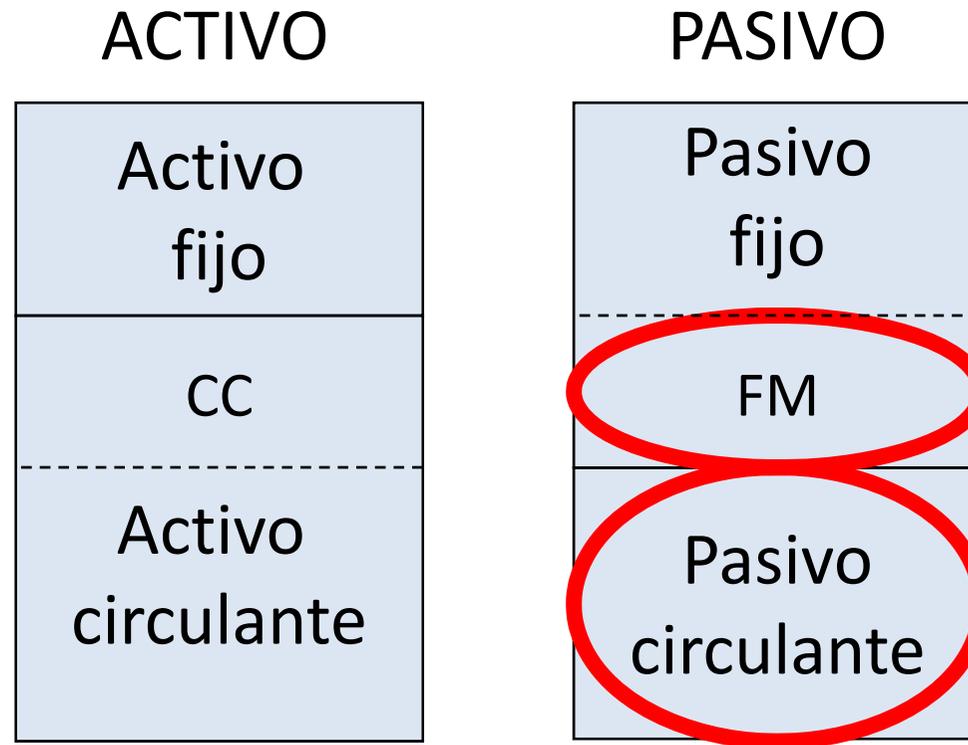


COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE



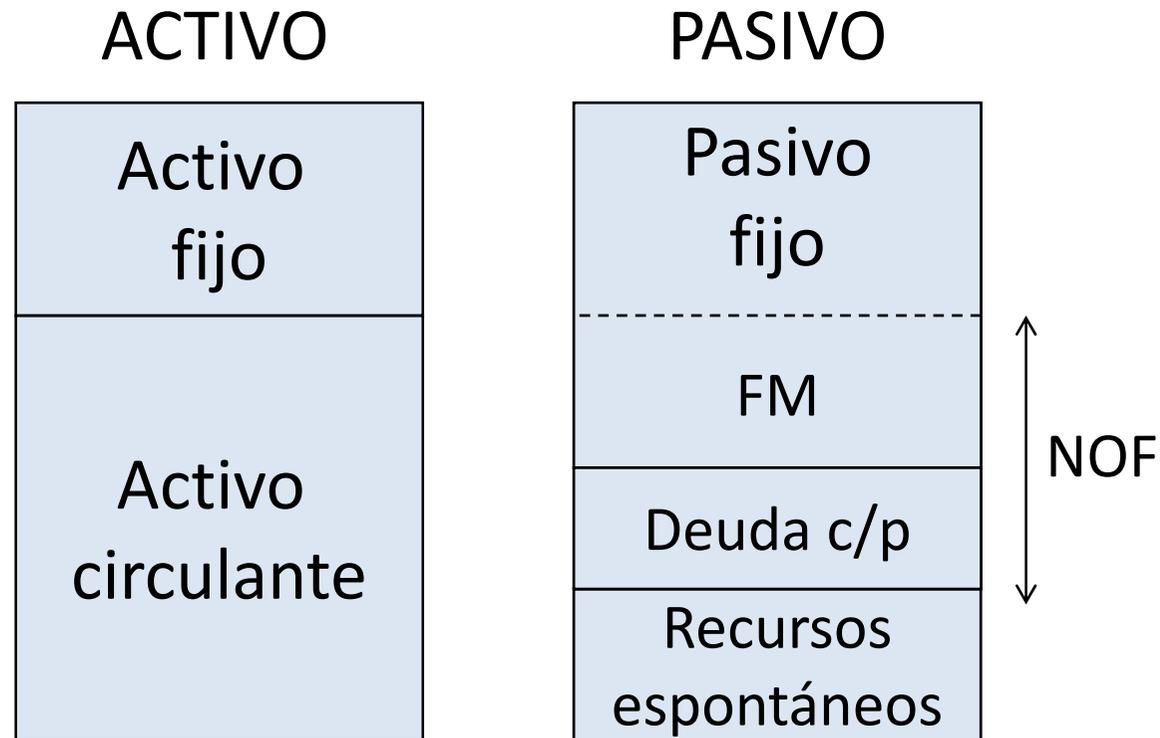
Es necesario analizar el activo circulante de forma dinámica teniendo en cuenta cantidades y plazos: rotación y amortización

DECISIONES DE FINANCIACIÓN



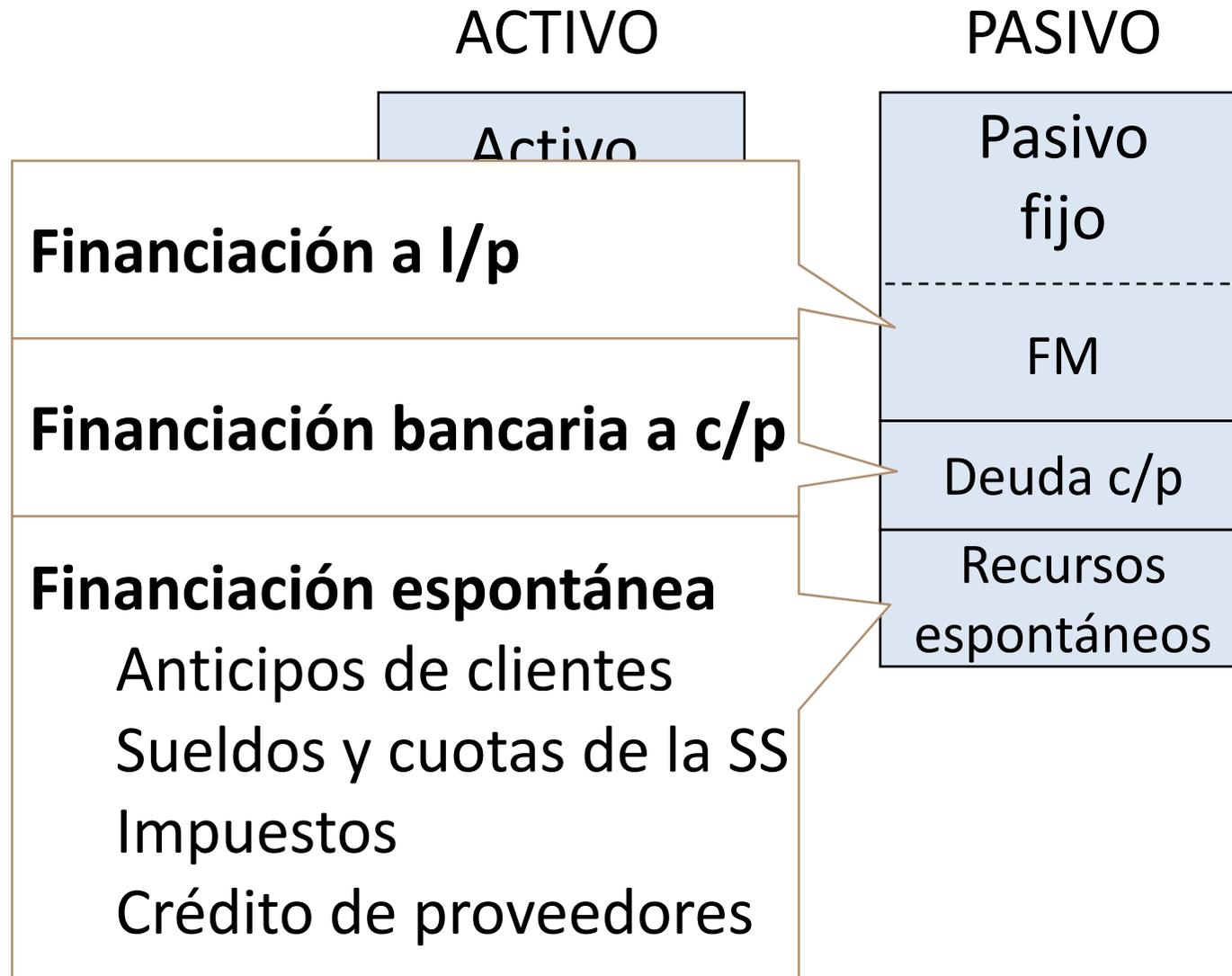
FM: Dotar de estabilidad al funcionamiento corriente de la empresa, asegurando su solvencia y evitando problemas de liquidez

DECISIONES DE FINANCIACIÓN



Recursos espontáneos: recursos financieros generados por el propio funcionamiento de la empresa

DECISIONES DE FINANCIACIÓN



ANÁLISIS ESTÁTICO DE SOLVENCIA

Ratios de solvencia:

- Ratio de circulante $\left(\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right)$
- Prueba ácida $\left(\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \right)$
- Ratio de disponibilidad $\left(\frac{\text{Tesorería}}{\text{Pasivo Corriente}} \right)$

GESTIÓN DEL EFECTIVO: TESORERIA

EFECTIVO

- Dinero disponible en caja y cuentas bancarias.
- Cheques y talones bancarios.
- Activos financieros negociables a muy corto plazo.

TESORERIA

- Dinero disponible en caja.
- Saldos a favor de disponibilidad inmediata en cuentas de bancos e instituciones de crédito.

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

- Permiten rentabilizar los fondos disponibles que no es necesario utilizar en el muy corto plazo.

GESTIÓN DEL EFECTIVO: TESORERIA

RAZÓN DE SER DE LA TESORERIA

- Afrontar los pagos asociados a la actividad operativa de la empresa, compensando las diferencias temporales entre cobros y pagos.
- Mantener saldos positivos en las entidades bancarias como compensación por sus servicios financieros.
- Optimizar el funcionamiento financiero a corto plazo pudiendo aprovechar descuentos por pronto pago u oportunidades de inversión a corto plazo.

INCONVENIENTES DE LA TESORERIA

- Supone un coste de oportunidad.

POLITICA DE TESORERIA

- Determinar el nivel óptimo de tesorería para la empresa.
- Maximizar la rentabilidad de las inversiones de excedentes temporales de tesorería.
- Minimizar el coste de la financiación a corto plazo necesaria para el funcionamiento de la empresa.

GESTIÓN ACTIVA DE TESORERIA O *CASH MANAGEMENT*

- Control diario del saldo de caja y bancos.
- Planificación de pagos y cobros.
- Gestión de inversiones y financiaciones a corto plazo.
- Gestión de los riesgos asociados al equilibrio entre liquidez y su coste.

PRESUPUESTO DE TESORERIA

Herramienta de planificación a corto plazo de cobros y pagos que permite dimensionar las necesidades de tesorería y gestionar las inversiones y financiaciones a corto plazo.

Previsiones de flujos monetarios, es decir entradas y salidas de caja, para un conjunto de periodos de tiempo:

- Mensual
- Trimestral
- Anual

Presupuesto Tesorería	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Saldo inicial	4.000	7.000	3.000	6.000	10.000
Entradas caja	15.000	14.000	16.000	18.000	22.000
Salidas caja	-12.000	-18.000	-13.000	-14.000	-18.000
Saldo neto (final)	7.000	3.000	6.000	10.000	14.000

PRESUPUESTO DE TESORERIA

FLUJOS MONETARIOS DE ENTRADA

- *Cobros por operaciones de capital*: ampliaciones de capital, préstamos y empréstitos, subvenciones y desinversiones de activos fijos
- *Cobros de explotación*: ventas al contado, cuentas por cobrar, anticipos de clientes y subvenciones
- *Cobros por operaciones de circulante*: créditos a c/p
- *Cobros extraordinarios*: por intereses de la cartera de activos u otros ajenos a la explotación

PRESUPUESTO DE TESORERIA

FLUJOS MONETARIOS DE SALIDA

- *Pagos por operaciones de capital*: inversiones y amortizaciones financieras de pasivo a l/p
- *Pagos por retribución de pasivo a largo*: gastos financieros del pasivo a l/p y dividendos
- *Pagos de explotación*: compras al contado, cuentas por pagar y anticipos a proveedores
- *Pagos por operaciones de circulante*: gastos financieros y amortizaciones financieras de pasivo a c/p, pago de acreedores a c/p e impuestos
- *Cobros extraordinarios*: por servicios de intermediación financiera u otros ajenos a la explotación

CASH MANAGEMENT

Gestión de los flujos de caja con criterio de equilibrio entre liquidez y rentabilidad con el objeto de minimizar el coste de la tesorería para un nivel de riesgo determinado.

CONTABILIDAD vs TESORERIA

- *Fechas relevantes*: fecha valor frente a fecha contable
- *Hechos*: solo hechos pasados frente a previsiones
- *Saldos*: saldos mensuales frente a saldos diarios
- *Información*: información exacta frente a estimaciones

TESORERIA: MODELO DE FLUJOS DE FONDOS

- *Clientes*: entradas de fondos
- *Proveedores*: salidas de fondos
- *Financiadores*: entradas y salidas de fondos

PRINCIPIOS DEL CASH MANGEMENT

Los recursos líquidos tienen un coste de oportunidad

- Rentabilidad que podría obtenerse en inversiones alternativas
- Debe conocerse el coste de la financiación y la rentabilidad de las posibles inversiones
- Pueden valorarse los descuentos por pronto pago y los recargos por pago aplazado con proveedores y clientes

Fecha valor

- Fecha en que tienen valor las transacciones financieras
- Talones bancarios, transferencias, préstamos,...
- Afectan al presupuesto de tesorería
- Pueden producir descubiertos bancarios con costes significativos

PRINCIPIOS DEL CASH MANGEMENT

***Float* (tiempo de tránsito)**

- *Float comercial*: diferencia de tiempo entre la fecha de pedido y la fecha de cobro o pago teórico
- *Float financiero*: diferencia de tiempo entre la fecha de cobro o pago teórico y la *fecha valor*
- La morosidad y la ineficacia de los sistemas de cobro o pago afectan negativamente al float financiero

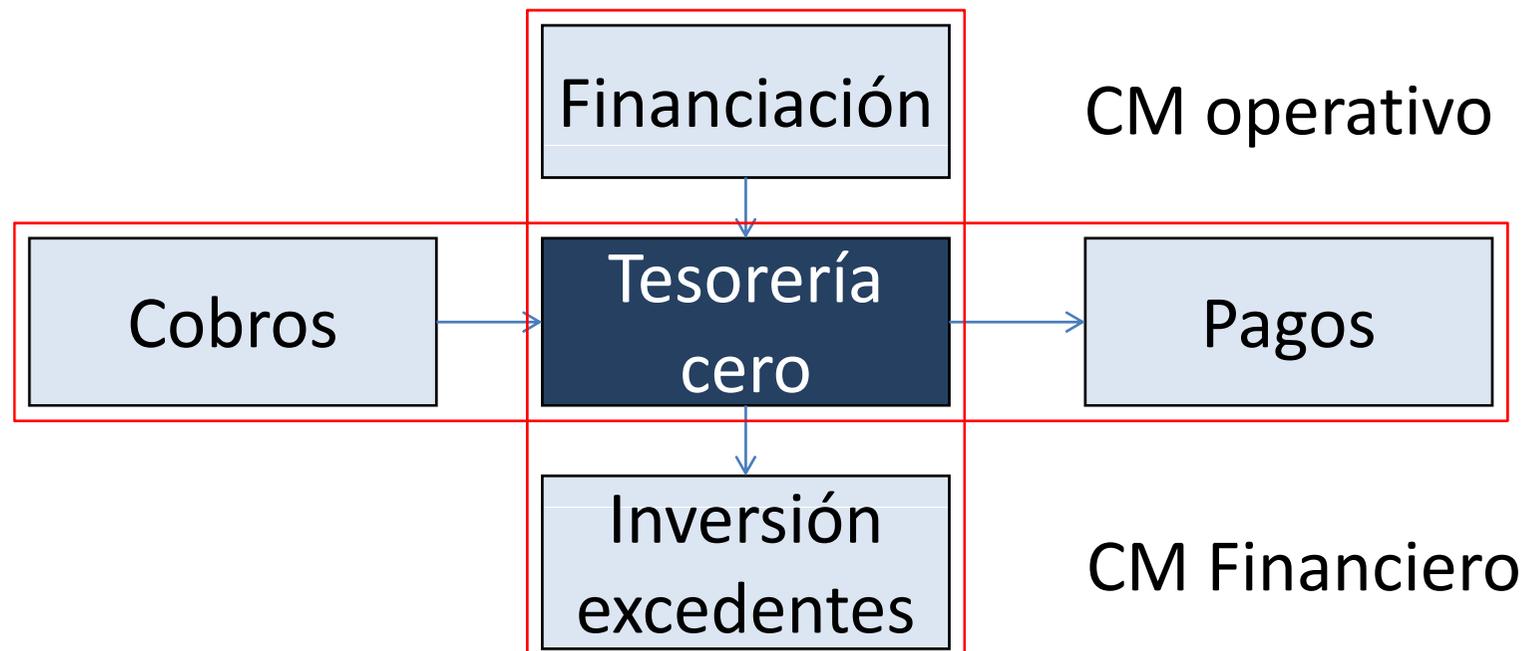
Disponible cero

- Objetivo buscado por el cash management: igualar entradas y salidas de caja para que el saldo de tesorería tienda a 0
- Se consigue coordinando entradas y salidas mediante el matching de vencimientos

ESTRUCTURA DEL CASH MANGEMENT

ACTIVIDADES QUE COMPRENDE

- Celeridad y control de los flujos de entrada
- Adaptación del ritmo de los flujos de salida al de los flujos de entrada
- Adecuada gestión de la liquidez disponible: minimizar el coste y maximizar la rentabilidad



CM OPERATIVO: CIRCUITOS DE COBROS Y PAGOS



- Adelantar cobros y retrasar pagos
- Armonizar cobros y pagos

El circuito de cobros

Reducir el float financiero:

- Costes y procesos administrativos internos
- Relaciones con entidades financieras
- Elección de medios de cobro más efectivos (coste y float)
 - Efectivo / Transferencia
 - Recibo domiciliado
 - Talón / Cheque bancario
 - Letra de cambio / Pagaré

El circuito de pagos

Prolongar el periodo medio de generación:

- Control de costes y administración
- Elección de instrumentos de pago que maximicen el float financiero

CIRCUITOS DE COBROS: OPERACIONES Y FECHA VALOR

OPERACIÓN	FECHA VALOR (a efectos del devengo de intereses)	INICIATIVA
En efectivo		
Antes de las 11 AM	Día entrega	Empresa deudora
Resto.	Día hábil siguiente	
Cheque o talón		
Propia entidad	Día entrega	Empresa deudora
Otras entidades	2º día hábil siguiente	
Transferencia bancaria		
Propia entidad	Día orden en origen	Empresa deudora
Otras entidades	2º día hábil siguiente	
Descuento de efectos	Fecha descuento (no se incluirá el día de vencimiento)	Empresa acreedora
Recibos domiciliados	Día del adeudo (no se incluirá el día de vencimiento)	Empresa acreedora

CIRCUITOS DE PAGOS: OPERACIONES Y FECHA VALOR

OPERACIÓN	FECHA VALOR (a efectos del devengo de intereses)
Reintegro / disposición	Día de pago
Cheque	
En ventanilla	Día pago
En firme por otra oficina/entidad	Día pago
Tomado a cobro	Día de adeudo en cuenta
Transferencia bancaria	
Propia entidad	Día orden en origen
Otras entidades	2º día hábil siguiente
Efectos devueltos	
Efectos descontados	Día de vencimiento
Cheques devueltos	Día de abono en cuenta
Recibos domiciliados	
A cargo del deudor	Fecha de adeudo
Devolución al cedente	Valoración del abono

CM OPERATIVO: NEGOCIACIÓN CON BANCOS

