

# Financiamiento y Capital de Trabajo

Para efectos de la relación del financiamiento y capital de trabajo; la administración financiera deberá realizarse dos preguntas básicas:

1) ¿Cuál es el nivel apropiado de los activos a corto plazo en relación con el nivel de las cuentas totales?

2) ¿Cómo deben financiarse los activos a corto plazo?

En relación a lo anterior, tenemos tres políticas de inversión en capital de trabajo:

## RELAJADA DE INVERSIÓN EN ACTIVOS CIRCULANTES

- Obliga a mantener cantidades grandes de efectivo, valores negociables e inventarios y bajo la cual las ventas son estimuladas por una política de crédito liberal que da como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar.

## RESTRINGIDA DE INVERSIÓN EN ACTIVOS CIRCULANTES

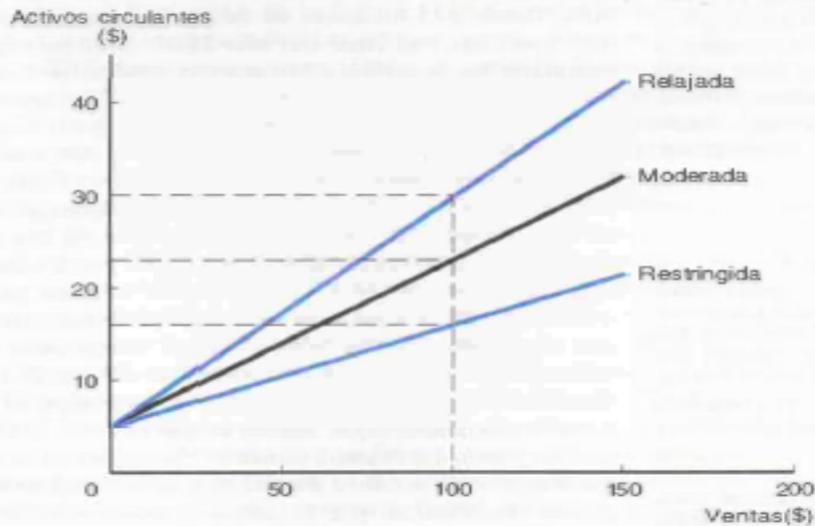
- El mantenimiento de efectivo y valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar alcanza un nivel mínimo.

## MODERADA DE INVERSIONES EN ACTIVOS CIRCULANTES

- Se sitúa entre una política relajada y una política restrictiva.

# Financiamiento y Capital de Trabajo

**FIGURA 13-2** Políticas alternativas de inversión en activos circulantes (millones de dólares)



Política	Activos circulantes para apoyar las ventas de \$100
Relajada	\$30
Moderada	23
Restringida	16

**OBSERVACIÓN:** Las relaciones ventas/activos circulantes se muestran aquí como si fueran lineales, pero la relación es frecuentemente curvilínea.

Scott B. Eugene B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera (12ª Edición). México. Mc. Graw Hill.

La figura anterior muestra las tres políticas alternativas respectivas con la cantidad total de activos a corto plazo que soporta una empresa. Esencialmente, estas políticas difieren en que deben conservar diferentes cantidades de activos a corto plazo para cualquier nivel determinado de ventas. La línea que tiene la pendiente inclinada representa una política relajada de inversión en activos a corto plazo (en ella se mantienen elevadas cantidades en efectivo, valores negociables e inventarios), cuando las ventas son estimuladas por el uso de una política de crédito que sirve para un financiamiento liberal a los clientes y un correspondiente nivel de cuentas por cobrar elevado. De manera opuesta, bajo una política restringida de activos a corto plazo (o una política "extremista"), el mantenimiento de efectivo, valores, inventarios y cuentas por cobrar alcanza un nivel mínimo. La política moderada de inversión en activos circulantes se sitúa entre los dos extremos.

# Financiamiento y Capital de Trabajo

Bajo ciertas situaciones de certeza de las ventas, las compañías conservarán únicamente niveles mínimos de activos a corto plazo; cualquier cantidad más elevada aumentaría la necesidad de financiamiento externo sin que necesariamente haya aumento de las utilidades, mientras que cualquier cantidad de más pequeña generaría pagos retrasados para la mano de obra y los proveedores, así como la pérdida de ventas debido a faltantes de inventarios; esto derivado de una política de crédito excesivamente restringida.

El escenario cambia cuando se encuadra la incertidumbre. En este caso, la empresa necesita de alguna cantidad mínima de efectivo e inventarios basándose en los pagos deseables, las ventas esperadas, los plazos de tiempo esperados para los pedidos, etcétera, más cantidades adicionales o inventarios de seguridad, los cuales permiten a la compañía desafiar las desviaciones que se produzcan respecto de los valores esperados. De igual manera, los niveles de las cuentas por cobrar se establecen con base en los términos de crédito y mientras más restringidos sean los términos de crédito, más bajo será el nivel de cuentas por cobrar en cualquier nivel específico de ventas. Bajo una política restringida de inversión en activos a corto plazo, la compañía debe mantener niveles mínimos de inventarios de seguridad tanto para el efectivo como para los inventarios y aplicar una política de crédito muy estrecha a pesar de que esta signifique tener el riesgo de perder venta. Una política restringida y extremista de inversiones en activos a corto plazo genera un rendimiento esperado más elevado sobre la inversión pero tiene el riesgo más significativo; mientras que en el caso de una política relajada, lo contrario resulta ser verdad. La política moderada se ubica entre los dos extremos en términos, tanto del riesgo esperado, como del rendimiento.

En relación al ciclo de conversión del efectivo, las políticas restringidas propician reducir los periodos de conversión del inventario y de cobranza de las cuentas por cobrar, lo cual resulta en un ciclo de conversión del efectivo relativamente pequeño. De lo contrario, una política relajada crea niveles más elevados de inventarios y cuentas por cobrar de periodos más largos de la conversión del inventario y cobranza de las cuentas por cobrar, y un ciclo de conversión del efectivo relativamente excesivo. Una política moderada de origen a un ciclo de conversión del efectivo que se sitúa en algún punto entre los dos extremos.

# Financiamiento y Capital de Trabajo

**REFERENCIA:**

Scott B. Eugene B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera (12ª Edición). México. Mc. Graw Hill.