

Decisiones Dentro del Corto Plazo

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

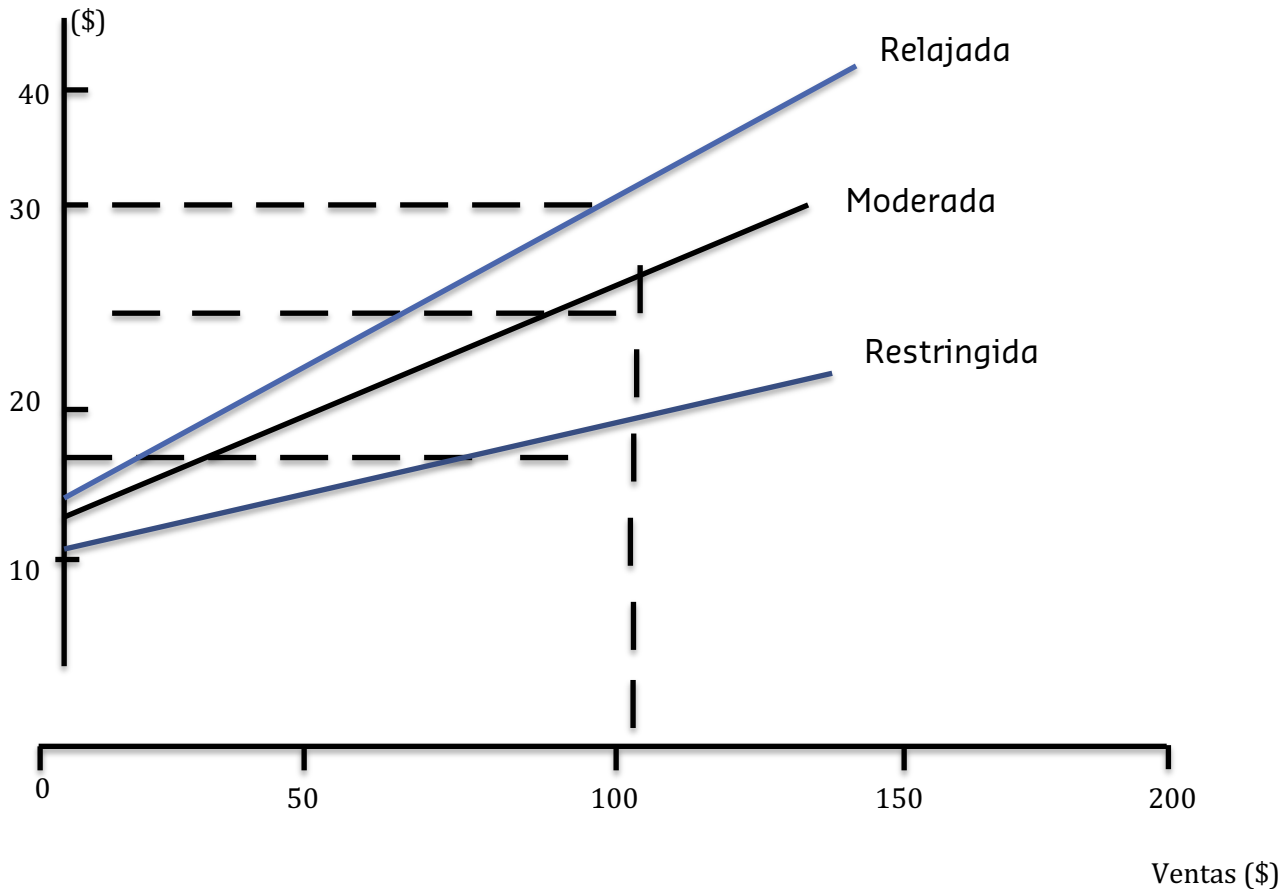
MODERADA DE INVERSIONES EN ACTIVOS CIRCULANTES

- Se sitúa entre una política relajada y una política restrictiva

Decisiones Dentro del Corto Plazo

Políticas alternativas de inversión en activos circulantes (millones de dólares)

Activos circulantes



Activos circulantes para apoyar las ventas de \$100

Política	Activos circulantes (\$)
Relajada	\$30
Moderada	23
Restringsida	16

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

Decisiones Dentro del Corto Plazo

La figura "Políticas alternativas de inversión en activos circulantes (millones de dólares)" fue consultada del autor Scott B. Eugene B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera (12ª Edición). México. Mc. Graw Hill; 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 de 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.

Bajo ciertas situaciones de certeza en donde las ventas, los costos y plazos de 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 cantidades más pequeñas generarían 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 ventas. 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.

Decisiones Dentro del Corto Plazo

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 da origen a un ciclo de conversión del efectivo que se sitúa en algún punto entre los dos extremos.

Una vez vistas las políticas de inversión en el capital de trabajo, tenemos que la mayoría de las empresas tienen variaciones estacionales o cíclicas; por lo que todas las compañías deben acumular activos a corto plazo en los tiempos que la economía es sólida, porque después al liquidar sus inventarios podría padecer reducciones considerables de sus cuentas por cobrar en tiempos de estancamiento económico. Por consiguiente, los activos a corto plazo temporales son aquellas cantidades de bienes propiedad de una empresa que varían respecto a las condiciones estacionales o económicas de una entidad; ahora bien, la manera en que se financian los activos a corto plazo permanentes o temporales, recibe el nombre de política de financiamiento de los activos circulantes, las cuales se clasifican a continuación:

Decisiones Dentro del Corto Plazo

Políticas alternativas de financiamiento del capital de trabajo

ACTIVOS CIRCULANTES PERMANENTES

- Saldos de los activos circulantes que no cambian como resultado de condiciones económicas o estacionales; estos saldos existen, incluso, a través del ciclo de negocios de una empresa

ACTIVOS CIRCULANTES TEMPORALES

- Activos circulantes que fluctúan de acuerdo con las acciones estacionales o cíclicas del giro de una empresa.

ACOPLAMIENTO DEL VENCIMIENTO O DE AUTOLIQUIDACIÓN

- Acopla los vencimientos de los activos y los pasivos, lo cual se considera como una política moderada de financiamiento de los activos circulantes

ENFOQUE AGRESIVO

- Activos fijos son financiados con capital a largo plazo.
- Los activos circulantes permanentes son financiados con fuentes a corto plazo.

ENFOQUE CONSERVADOR

- Política en la que la totalidad de los activos fijos, circulantes permanentes y una parte de los circulantes temporales de una empresa son financiados con capital a largo plazo

Referencia:

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