



Universidad de los Andes  
Núcleo Universitario Rafael Rangel  
Dpto. de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables  
Área de Finanzas

# Finanzas I

## Tema IV

# Administración de Efectivo y Valores Negociables

Prof. Angel Alexander Higuerey Gómez

Email: [finanzas.a2013@gmail.com](mailto:finanzas.a2013@gmail.com)

Página web: <http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/index.html>

La Villa Universitaria, febrero de 2013

# Ciclo de Caja

- No es mas que las diferentes etapas que hay que recorrer desde el momento en que se adquieren los inventarios, el período de transformación a productos terminados, las etapas del proceso de venta y distribución, hasta el momento en que se genera realmente el efectivo producto de la venta.

# ¿Qué es el Efectivo?.

- El efectivo es el dinero de curso legal con que dispone la empresa en caja o en los saldos de las cuentas corrientes en los bancos; es decir que el dinero o la inversión en el efectivo no produce ninguna rentabilidad a la Empresa.

# ¿Qué son los Valores Negociables?

- Son inversiones temporales que hace la Empresa, utilizando el dinero ocioso, y que su convertibilidad en efectivo es con cierta rapidez, aunque no se garantiza que el valor en la fecha en que se cambie sea el original
- Es decir que puede la empresa obtener una pérdida o una ganancia.

# *Necesidades de Mantenimiento de Efectivo*

- Las Necesidades de Transacción
- Su deseo de precaución
- Sus deseos de oportunistas

# Ciclo de Caja

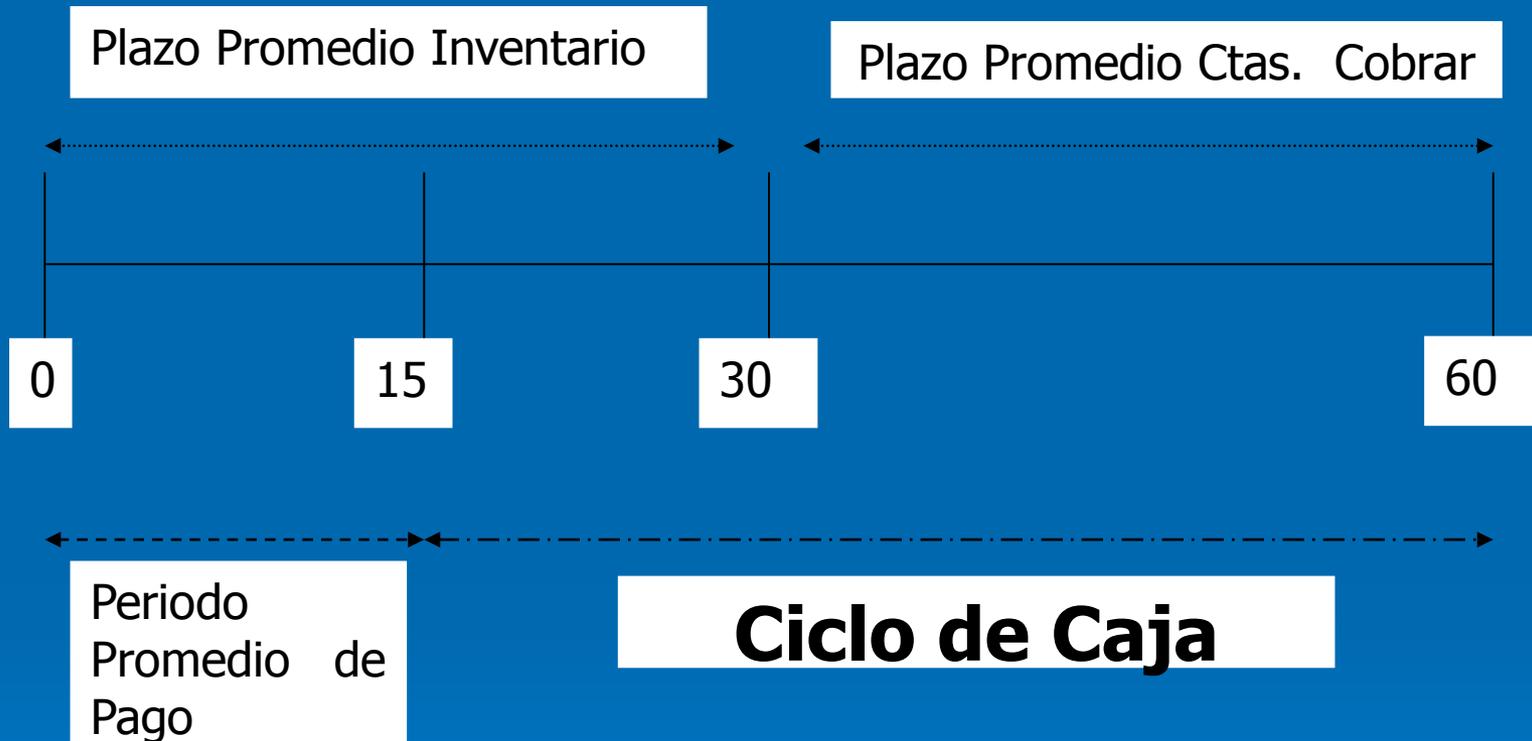
- Es decir, cuando se hace efectivo las cuentas por cobrar, el cual va a ser utilizado para cancelar las deudas en que se incurrieron para la transformación de la materia prima



# Supuestos

- No toma en cuenta las Utilidades; es decir  
$$IT = CT$$
- Todos los desembolsos ocurren simultáneamente al pago de las materias primas
- Las compras, la producción y las ventas ocurren a una tasa constante durante todo el año
- El grado de incertidumbre de los requerimientos de dinero afectaría seguramente el nivel mínimo de caja para operaciones

# Ciclo de Caja



# Ciclo de Operaciones



# Ciclo de Operaciones

*El factor tiempo incide de diferentes maneras en los activos y en los pasivos.*

*La velocidad de **conversión** de los **activos** es más lenta que la velocidad de **exigibilidad** de los **pasivos***

# Índices a emplear

$$\textit{Rotación de Inventario} = \frac{\textit{Costo de Venta}}{\textit{Inventario Promedio}}$$

$$\textit{Plazo Promedio de Inventario} = \frac{360}{\textit{Rotación de Inventario}}$$

$$\textit{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\textit{Ventas Crédito}}{\textit{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

$$\textit{Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar} = \frac{360}{\textit{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

# Índices a emplear

$$\textit{Rotación.de.Cuentas.porPagar} = \frac{\textit{Compras.a.Crédito}}{\textit{PromediodeCuentas.por.Pagar}}$$

$$\textit{Plazo PromedioCuentasporPagar} = \frac{360}{\textit{RotacióndeCuentasporPagar}}$$

$$\textit{RotacióndeCaja} = \frac{360}{\textit{CiclodeCaja}}$$

# Administración de Efectivo

- Cubrir las Cuentas por pagar lo más tarde posible sin dañar la posición crediticia
- Utilizar el Inventario lo más rápido posible
  - Aumentando la rotación de materias primas
  - Disminución del Ciclo de producción
  - Aumentar la rotación de productos terminados
- Cobrar las cuentas pendientes lo mas rápido posible, sin perder ventas futuras

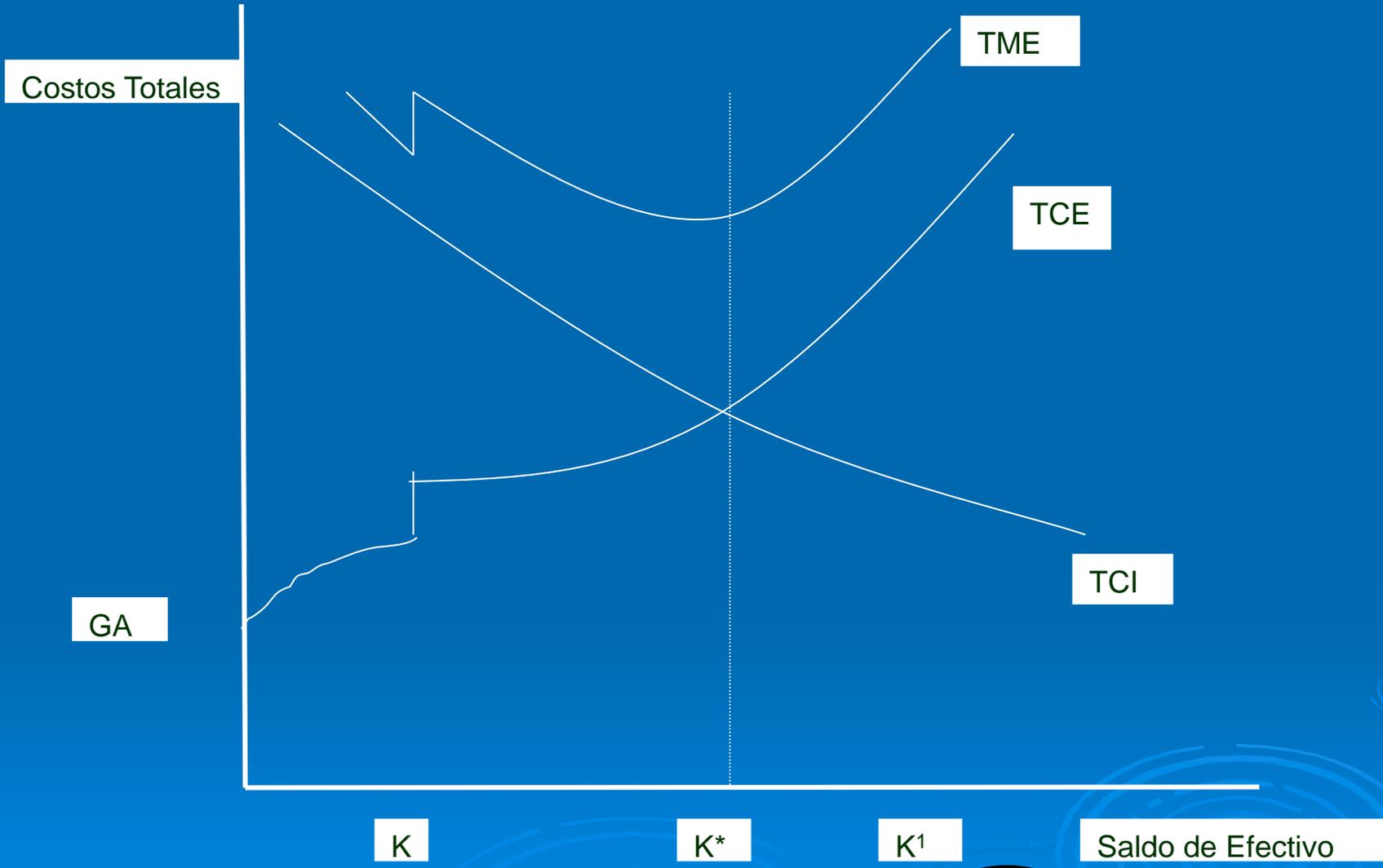
Administración de Efectivo óptima  
según Gitman

# *Herramientas para el Saldo de Efectivo*

- La sincronización de las entradas y salidas de efectivos
- Costos de los Saldos Insuficientes
- Los costos por mantener saldos de efectivos excesivos
- Los costos de manejo y de Administración
- La incertidumbre en la determinación de los flujos de efectivos, así como sus salidas

# Técnicas

- **El Presupuesto de Efectivo**
- **Estados Financieros Proyectados**
- **Saldo Óptimo de Efectivo**
  - **Costo de Saldo Excesivo**
  - **Costo de Saldo Insuficiente**
  - **Costo de Administración y Manejo**



# Técnicas

- **Saldo de Efectivo Precautorio**
- **Porcentajes de las Ventas**

# Técnicas

- **Efectivo Mínimo de Operación por desembolsos totales**

$$EMO = \frac{DTA}{RE}$$

# Ejercicio

A usted se le ha seleccionado para que asesore con respecto a la Administración de efectivo a la Compañía “**Impacto SA**, la cual se dedica a fabricación y venta de un único producto necesario para las computadoras.

Para ello le muestra la siguiente información:

Promedio de Cuentas por Cobrar	26.600
Inventario Promedio	10.000
Compras a crédito	55.000
Costo de Venta	76.000
Desembolso Total al Año	150.000
Promedio de Cuentas por Pagar	5.500
Ventas a Crédito	110.000

# Ejercicio

El Presidente de la empresa le dice que debe la administración del efectivo y le comenta que puede ganar el  $22 \frac{3}{4} \%$  sobre inversiones de igual riesgo.

Se pide determinar, el Ciclo de Caja, la Rotación de Efectivo, el Efectivo Mínimo de Operación y el Costo de mantener ese saldo en caja

# Técnicas

## ➤ Modelo de Baumol

$$c^* = \sqrt{\frac{2bt}{i}}$$

# Técnicas

## ➤ Modelo de Miller y Orr (MO)

$$Z^* = \sqrt[3]{\frac{3b\sigma^2}{4i}}$$

Límite Superior

$$h^* = 3Z^*$$

# ***Estrategias de Administración de efectivo***

- **Retraso en las Cuentas por Pagar**
- **Administración Eficiente del Inventario y la Producción**
- **Aceleración de la Cobranza de Cuentas**
- **El Efecto Combinado**

# ***Técnicas para la Administración de Efectivo.***

## ➤ **Técnicas dirigidas a las entradas de Efectivos**

- Agilizar el proceso de facturación
- Establecer oficinas de cobro
- Disminuyendo la flotación de los cheques
- Estableciendo un Sistema de Caja Cerrada

# ***Técnicas para la Administración de Efectivo.***

## ➤ **Técnicas dirigidas a las salidas de Efectivos**

- Demorar los pagos hasta el plazo dado
- Cancelar con cheques de otra plaza
- Concentrar los pagos de sueldos, dividendos y otros a una sola vez en un período
- Utilización de los pasivos acumulados

# Ejercicio

El Presidente de la empresa **Impacto** le dice que debe evaluar los proyectos presentados por el Departamento de Producción, Departamento de Cobranzas y el Administrador de la Empresa .

Se pide para cada uno de los casos que se presenta a continuación determinar, el Ciclo de Caja, la Rotación de Efectivo, el Efectivo Mínimo de Operación y el Costo de mantener ese saldo en caja:

# Ejercicio

- El Departamento de Producción propone a través de la implementación de un mejor plan de producción, llevar el período promedio de inventario a 35 días.
- El Administrador le propone que a través de nuevas estrategias se puede lograr ubicar el período promedio de pago a 45 días.
- El Departamento de Cobranza propone que a través de nuevas estrategias puede disminuir el período promedio de cobro a 50 días.

# Ejercicio

- Si el presidente le plante realizar en forma conjunta todos los cambios propuestos anteriormente.
- En base al ahorro (o pérdida) por la implementación de cada una de las estrategias y sobre la base de los datos obtenidos ¿cual estrategia (“b” , “c” o “d”) le sugiere Usted al presidente de la Compañía **“Impacto SA.** ¿Porqué?

# **Administración de Valores Negociables**



# Valores Negociables

“...son instrumentos del mercado monetario a corto plazo que pueden convertirse fácilmente en efectivo. Estos valores se incluye entre los activos líquidos de la Empresa”

Gitman L.(1996; p281),

# *Motivos para mantener Valores Negociables*

- Motivo de Transacciones
- Motivo de Seguridad
- Motivo Especulativo

# *Aspectos a considerar para la Inversión en V. N.*

- **La Liquidez**
- **El Riesgo**
- **La Volatilidad de los Precios**
- **La Rentabilidad del Valor Negociable**

# *Características de los Valores Negociables*

## ➤ **Mercado accesible**

- Amplitud de mercado
- Profundidad del Mercado

## ➤ **b) Probabilidad mínima de pérdida de valor**

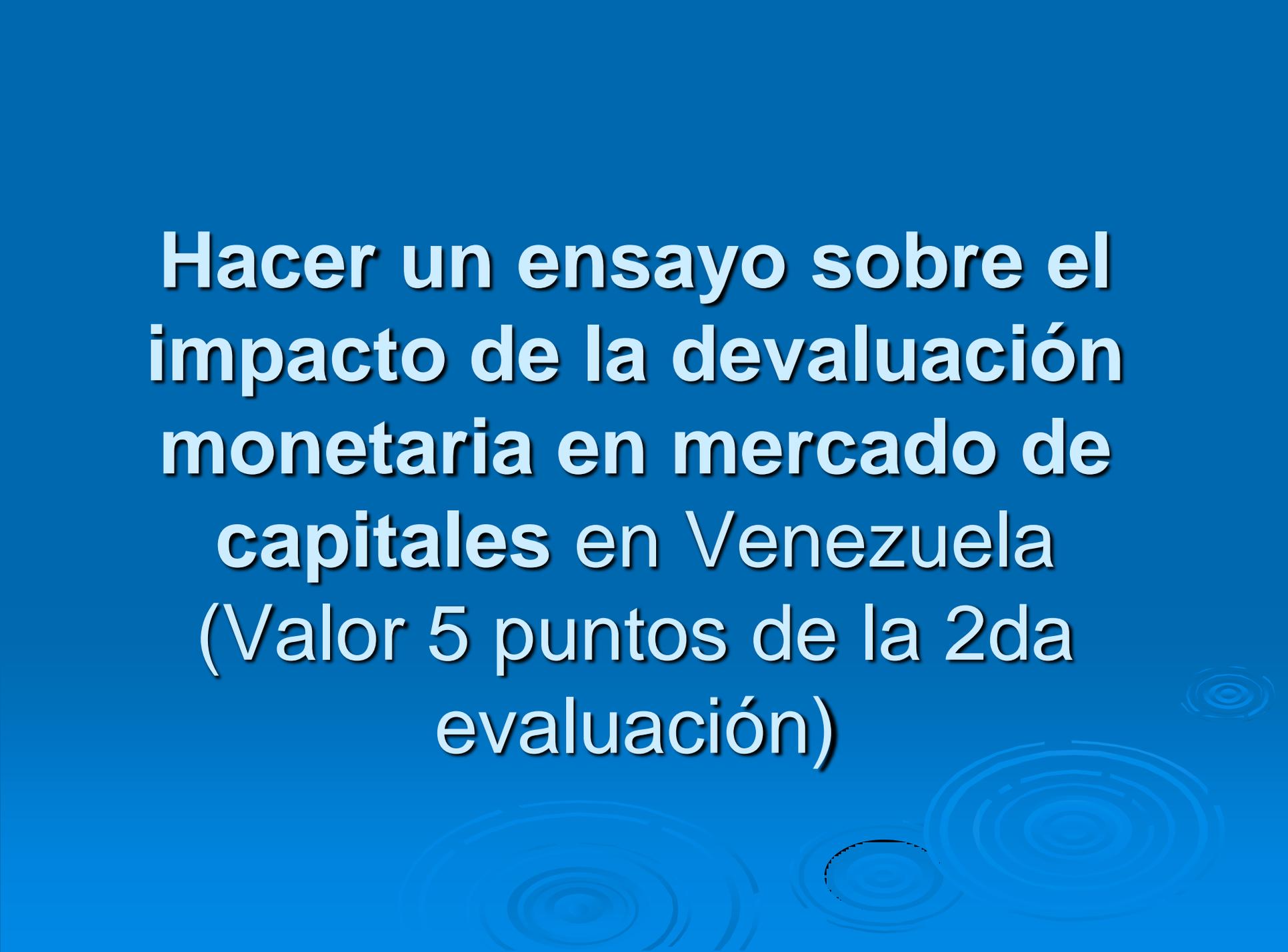
# Proporción Óptima de los Valores Negociables

- Esta decisión va a depender de la relación entre la oportunidad e ganar rendimientos sobre fondos ociosos durante el período de mantenimiento y los costos de corretaje asociados a la compra y venta de valores negociables.

[www.bolsadecaracas.com](http://www.bolsadecaracas.com)



**Hacer un ensayo sobre el  
impacto de la devaluación  
monetaria en mercado de  
capitales en Venezuela  
(Valor 5 puntos de la 2da  
evaluación)**



# Instrucciones

- Máximo 10 paginas
- Contenido del trabajo
  - Portada
  - Introducción
  - Desarrollo
  - Conclusiones
  - Bibliografías

- Ayuda para hacer el ensayo

<http://www.0800flor.net/blog-2/hacer-un-ensayo-escrito/>