

FINANZAS OPERATIVAS

FINANZAS OPERATIVAS Y FINANZAS ESTRUCTURALES

- Finanzas operativas se refieren a la gestión del activo circulante y el pasivo a corto plazo y se ocupa de problemas de funcionamiento. Muchas partidas que componen el activo y el pasivo circulante dependen:

1. Del volumen de operaciones de la empresa.
2. De las circunstancias del entorno en el que se desarrollan los negocios de la empresa.
3. De la evolución diaria de la marcha del negocio.

Las decisiones operativas tienen un impacto financiero de igual o mayor importancia que el impacto de las decisiones básicas de inversión y financiación de tipo estructural.

- Finanzas estructurales tratan de responder a problemas de planteamiento. El planteamiento de la empresa determina el capital, la deuda a largo plazo y el inmovilizado inicial. Con la diferencia entre los recursos a largo plazo y el inmovilizado, se suele iniciar el funcionamiento de la empresa.

Si una empresa empieza a manifestar problemas financieros, manifestados normalmente a través de dificultades para atender los pagos y escasez de recursos en general, la primera cuestión que hay que resolver es el origen de esos problemas, si es porque la empresa está mal planteada o porque funciona mal.

NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS FRENTE A FONDO DE MANIOBRA

FONDO DE MANIOBRA: Es el volumen de fondos permanentes que tenemos disponibles para financiar las operaciones de la empresa. Parte del activo circulante que excede del pasivo circulante y está financiada con recursos a largo plazo.

Se puede calcular como:

$$FM = AC - PC$$

$$FM = \text{FONDOS PERMANENTES} - \text{INMOVILIZADO}$$

Un FM positivo no siempre garantiza que la empresa esté bien preparada. Para que un FM fuera realmente óptimo, además de ser positivo debe disponer de un realizable y un disponible lo suficientemente alto como para hacer frente a las deudas a c/p. Sin embargo, tampoco es conveniente tener “demasiado” dinero en efectivo ya que se pueden perder oportunidades de inversión más rentables.

NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS:

$NOF = ACO - PCO$

Indica el volumen necesario de fondos para desarrollar la actividad de la empresa sin que se produzcan desequilibrios de tesorería.

$ACO = \text{Deudores a c/p} + \text{Provisiones activo} + \text{Inventario} + \text{Tesorería operativa}$

Por tanto, incluye:

- Exceso de deudores que puede deberse a una mala gestión de cobro
- Exceso de inventario

Sin embargo, no incluye la tesorería real, si no la que se considera adecuada para las necesidades de funcionamiento de la empresa.

$PCO =$ Todo lo que se obtiene de una forma más o menos espontánea consecuencia del funcionamiento de la empresa. Incluye: Proveedores, impuesto Seguridad social a pagar, provisiones de pasivo, etc. No incluye el crédito de proveedores que haya excedido de los plazos pactados.

Las NOF contables pueden ser muy diferentes a las NOF reales:

Si existen problemas de liquidez: NOF contables serán menores que las NOF reales ya que la tesorería del balance será inferior a la necesaria.

Si existe exceso de liquidez: NOF contables serán mayores que las reales porque la tesorería real será mayor que la necesaria para operar.

$FM > NOF$ indica que los fondos a largo plazo disponibles para financiar la actividad de la empresa es más que suficiente y existe un exceso de tesorería. En ese caso, habría que tener en cuenta el tiempo que se mantiene dicho excedente para analizar si interesa algún otro tipo de inversión.

$FM < NOF$ se necesitarán recursos negociados que cubran esa diferencia (NRN). Una solución sería negociar con los proveedores una ampliación del plazo de pago.

Si la empresa tiene problemas financieros porque su FM es demasiado escaso, la empresa estará mal planteada.

Si los problemas financieros provienen de un exceso de necesidades operativas de fondos la empresa está funcionando mal.

$NRN = NOF \text{ reales} - FM$

Si los RNC (recursos negociados a corto plazo) > NRN se producirán excedentes de tesorería.

Si los RNC < NRN la diferencia se cubrirá con recursos forzosos. Soluciones:

- Negociar ampliación de los plazos de pago a proveedores
- Descuento de cheques (cheques de pago diferido)
- Factoring (contratar con el banco la gestión de cobro y su adelanto a cambio del pago de unos intereses).

MODELOS TIPICOS DE NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS

CRECIMIENTO: En una empresa en crecimiento las NOF aumentan proporcionalmente al ritmo de crecimiento. Si la empresa logra una mayor eficiencia operativa y consigue reducir sus NOF a base de conceder menores plazos de cobro, menores días de stocks, etc., se reducirá el ratio NOF/ Ventas y el crecimiento sostenible será mayor.

$G = (\text{beneficio/ventas}) / (\text{NOF/ventas})$

Además, también se puede incrementar el crecimiento sostenible si la empresa utiliza de forma regular recursos negociados a corto plazo (RNC) para financiar sus NOF. Esto es posible si la empresa es capaz de negociar con tiempo.

ESTACIONALIDAD: Como el FM es bastante estable, las NRN vendrán determinadas por la evolución de las NOF y éstas por los planes de compra, venta y fabricación.

RATIOS:

Ratios de rentabilidad:

- Margen bruto / Ventas = (Ventas – Coste ventas) / Ventas

Cuanto mayor sea este ratio, más bajo será el coste de las mercancías que vendidas. Nos indica la eficiencia de las operaciones.

- Beneficios sobre ventas = Beneficio neto / ventas

Indica la rentabilidad total obtenida por cada unidad monetaria vendida. En este caso se incluyen todos los conceptos por los que la empresa obtiene ingresos o genera gastos. Cuanto mayor sea mejor.

- Rentabilidad neta = Beneficio neto / Fondos Propios (sin el resultado del ejercicio puesto que no ha sido aportado por los socios), Indica la rentabilidad sobre los fondos propios (ROE). Mide la rentabilidad que obtienen los accionistas de los fondos invertidos. Lo que gana la empresa por cada unidad monetaria invertida en fondos propios.

Ratios de tesorería:

- Coeficiente de tesorería: Tesorería / Pasivo a corto plazo

Mide a cuantas deudas puedo hacer frente con el disponible en caso de urgencia. No debe ser superior a uno.

- Tesorería en días de compras: (Tesorería / Compras anuales) x 360

- Test ácido: (Activo circulante – Existencias) / Pasivo circulante Mide en que medida con el disponible y el realizable se puede hacer frente a las deudas a corto plazo. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

Ratios de estructura financiera:

- Coeficiente de liquidez: Activo circulante / Pasivo a corto plazo:

Muestra la posibilidad de atender las deudas sin alterar la estructura financiera ni el proceso productivo. Indica cuantos euros están disponibles en tesorería o pueden ser realizables en dinero a corto plazo por cada euro que tenemos comprometido en deudas a corto plazo. Es conveniente que este ratio sea superior a uno, sin embargo habría que analizar la composición del activo circulante ya que el coeficiente puede ser muy bueno debido a un activo

circulante formado por excesivas existencias o por derechos de cobro que al final no se van a hacer efectivos.

- Coeficiente de solvencia: Fondos propios / Fondos ajenos

Expresa la cantidad de recursos propios de la empresa para hacer frente a sus deudas o pasivo exigible. Cuanto más algo sea más asegurada estará la estabilidad financiera de la empresa.

- Coeficiente de endeudamiento: Recursos ajenos / Pasivo total

Proporciona información sobre la composición de la deuda, si está muy fundamentada en recursos ajenos o si tiene capacidad para endeudarse más. No es conveniente que sea muy elevado.

- Cobertura de inmovilizado: Recursos permanentes/ inmovilizado neto

Indica si el activo fijo está totalmente cubierto por los recursos permanentes o no. Si es mayor que uno indica que el fondo de maniobra es positivo.

Ratios operativos:

- Plazo medio de cobro de cliente = (Clientes / Ventas) x 360

Indica el número de días que transcurre desde que el producto es vendido hasta que el cliente paga su compra. Cuanto menor sea, antes se cobra a los clientes.

- Plazo medio de pago a proveedores = (Proveedores / Compras) x 360

Indica el número de días que transcurre desde que la empresa adquiere la materia prima hasta que paga al proveedor. Cuanto mayor sea, más se tarda en pagar.

- Productos acabados en días de venta = (Existencias / Coste mercancías vendidas) x 360

Tiempo que permanecen en el almacén los productos terminados hasta que son vendidos.

- Rotación de stocks: Coste mercancías vendidas / Existencias totales

Cuantas veces necesito renovar el stock de mercancías para obtener ese consumo.