

## Curso: Administración de Flujo de Efectivo

DURACIÓN: 30 HORAS

### ALCANCE DEL PROGRAMA

La planeación y administración del flujo de efectivo de las empresas ha adquirido en años recientes una importancia mayor a la que siempre tuvo, debido a la creciente complejidad de las relaciones económicas que genera un proceso de globalización que día con día se acentúa y se manifiesta en una competencia sin fronteras, en el acortamiento en los ciclos de vida de productos y equipos, y en la diversidad que revisten tanto las relaciones mercantiles y financieras como los instrumentos que pueden emplear para financiar su crecimiento y operaciones y para cubrir sus riesgos. En este contexto, la empresa debe planear cuidadosamente su estructura y operación financiera para que su flujo de efectivo, no solamente fluya sin interrupción, sino que también le permita modificar su rumbo, encarar ampliaciones o replantear sus negocios y, de esa manera, preservar su competitividad frente al resto del mundo, o sucumbir.

### DIRIGIDO A:

Responsables de la dirección y administración de las áreas de finanzas, tesorería, contraloría y demás áreas operativas y de soporte de las empresas, sus accionistas, socios, dueños o miembros de sus consejos de administración, consultores empresariales y, en general, todas aquellas personas interesadas en el manejo eficiente y competitivo de las organizaciones productivas.

### BENEFICIOS:

El participante poseerá un conjunto de herramientas conceptuales y métodos que le darán las bases necesarias para planear y administrar el flujo de efectivo de una empresa atendiendo a los objetivos de maximizar su rentabilidad, y por consiguiente su valor de mercado; preservar su liquidez, minimizar sus riesgos y poder responder con eficacia a entornos que pueden cambiar rápida e inesperadamente.

### CONTENIDO TEMÁTICO

#### TEMA 1: EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA EMPRESA

- La globalización: sus características e impactos relevantes sobre las empresas
- Conceptos económicos fundamentales: su significado y trascendencia:
  - a) Producto Interno Bruto (PIB) e Ingreso Nacional
  - b) Estructura de la oferta y la demanda nacionales
  - c) Balanza de Pagos
  - d) Niveles de precios (productor, consumidor, canasta básica) y salarios
  - e) Tipos de cambio y tasas de interés
- Panorama global y perspectivas actuales de la economía mexicana
- Implicaciones para la competitividad de las empresas mexicanas
- Efectos actuales y esperables sobre las finanzas de las empresas mexicanas



## Curso: Administración de Flujo de Efectivo

### TEMA 2: GENERACIÓN DE RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ

- El objetivo financiero fundamental de toda empresa: maximizar su valor de mercado
- Estados financieros básicos, su significado y trascendencia: balance, resultados y cambios en posición financiera
- Concepto de tasa de rentabilidad
- Rentabilidad operativa y rentabilidad neta sobre el capital contable
- Efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad neta
- Componentes de la rentabilidad operativa: margen operativo y rotación
- Análisis Dupont para planear y monitorear la generación de rentabilidad
- Vinculación entre rotación, liquidez, costos financieros y rentabilidad del capital
- Tasas contables de rentabilidad y costo del capital promedio ponderado (CCPP)
- Mezcla óptima de capital propio y deuda para la empresa
- Rentabilidad, capital contable y valor de mercado de la empresa
- Planes de expansión, valor de mercado de la empresa y su CCPP

### TEMA 3: INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y FLUJO DE EFECTIVO

- Inversiones permanentes y circulantes en la empresa
- Efectos de unas y otras sobre el flujo de efectivo de la empresa
- Estructura del capital de trabajo: inventarios, cuentas por cobrar, efectivo y deudas sin costo
- El ciclo de efectivo en el capital de trabajo: su impacto en la liquidez y rentabilidad.
- Metodologías operativas para optimizar la inversión en:
  - a) Inventarios
  - b) Cuentas por Cobrar
- Concepto y aplicación de ingresos y costos marginales
- Valor del dinero en el tiempo: fórmulas de cálculo financiero más usuales
- Cálculo de la rentabilidad en proyectos de inversión: métodos contable y de flujos de efectivo actualizados
- Requisitos para la aceptación de proyectos de inversión: estratégicos y financieros
- Financiamiento del capital de trabajo: capital propio y deuda con y sin costo
- Financiamiento de inversiones permanentes y de proyectos a mediano y largo plazo
- Modelos para planear el flujo de efectivo en computadora

### TEMA 4: MERCADOS E INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO A CORTO Y A LARGO PLAZO

- Mercados de dinero y capitales: sus características y formadores de oferta y demanda
- Ley de Títulos de Crédito y otras regulaciones públicas fundamentales
- Clases y características de bonos de deuda y de acciones: sus costos y rendimientos
- Características y cálculo de los costos nominales, efectivos y reales de préstamos y financiamientos
- Captación de recursos líquidos mediante Instrumentos de crédito a corto plazo:
  - a) Crédito de proveedores
  - b) Préstamos bancarios a corto plazo
  - c) Factoraje a clientes y a proveedores
  - d) Tarjetas de crédito y planes con tasa cero
- Captación de recursos líquidos con Instrumentos de crédito a mediano y largo plazo



## Curso: Administración de Flujo de Efectivo

- a) Préstamos y financiamientos de instituciones de fomento domésticas, extranjeras e internacionales
- b) Préstamos con garantías reales: hipotecarios y prendarios
- c) Préstamos de bancos: simples y sindicados
- d) Autofinanciamientos de círculos cerrados

### TEMA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

- Naturaleza de los riesgos sobre una empresa
- Riesgos sistemáticos y riesgos específicos de la empresa
- Identificación de fuentes de riesgo y determinación de su valor: Value at Risk
- Fuentes de riesgos específicos y su cuantificación
  - a) Deudas en monedas extranjeras
  - b) Cuentas por cobrar en moneda nacional
  - c) Cuentas por cobrar en moneda extranjera
  - d) Precios de commodities como insumos y como productos a vender
  - e) Fluctuaciones en tasas de interés
  - f) Riesgos siniestrales (incendio y explosión, responsabilidad civil, robo, etc.)
- Metodologías e instrumentos derivados para la cobertura de riesgos específicos:
  - a) Balance ( hedge ) entre Activos y Pasivos monetarios
  - b) Contratos de tipo de cambio a término (forwards)
  - c) Contratos de futuros sobre monedas y commodities
  - d) Contratos de opciones de compra (call) y de venta (put)
  - e) Swaps de tasas de interés
  - f) Swaps de monedas (intercambio de préstamos en dos monedas)
  - g) Contratos de seguro sobre tasas de interés (floors, caps y collars)
- Mercados institucionales de derivados en México y en el extranjero

### TEMA 6: CENTRALIZACIÓN O DESCENTRALIZACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO.

- Ventajas y desventajas operativas de centralizar o descentralizar: sinergias potenciales
- Marco legal y fiscal de la centralización de flujos de efectivo
- Configuraciones empresariales más apropiadas para la centralización
- Esquemas más usuales de centralización y descentralización
- Centralización de flujos de subsidiarias con grados dispares de control accionario
- El banco interno como centralizador de los flujos de un grupo empresarial
- Papel de los bancos frente a la centralización de los flujos de efectivo
- Determinación de costos y beneficios comparativos de la descentralización
  - Vinculación entre centralización del flujo de efectivo y rentabilidad de la empresa
  - Centralización transnacional de la tesorería: esquemas, ventajas y desventajas
  - Arbitraje cambiario y centralización transnacional del flujo de efectivo

