



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO



Apunte Docente

Control de Inventarios “Modelo de política de crédito”

Yolanda Reyes Fernández

La autora es Máster en Administración y Finanzas, Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas (ESADE), Barcelona, España. Licenciada en Ciencias en Administración de Empresas e Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, profesor jornada completa de la misma Universidad.

APUNTE DOCENTE

Administración de cuentas por cobrar: “Modelo de política de crédito”

Este análisis se basa en comparar la inversión en Cuentas por Cobrar versus una inversión alternativa que sería la tasa de interés de mercado, o el costo de capital de la Empresa.

Ejemplo:	Precio de Venta	\$ 30,0
	Costos Fijos	6,0
	Costos Variables	21,0
	Ventas Anuales:	500.000 “u”

La empresa, está considerando la adopción de una política de crédito más liberal de 1 a 2 meses. Esta mayor liberalidad produce un aumento de un 25%, en el número de unidades vendidas.

La tasa para aceptación de inversiones es de un 25%.

DESARROLLO

- Determinar costo unitario, al nuevo nivel de ventas que se espera lograr.

Costo Actual	\$ 500.000 x 27	=	13.500.000
Costo Marginal	\$ 125.000 x 21		2.625.000
	<hr/>		<hr/>
	\$ 625.000		16.125.000
Costo Medio Unitario:	16.125.000	=	25,8
	<hr/>		
	625.000		

- Rentabilidad sobre aumento de las ventas.

$$125.000 \times 9 = \$ 1.125.000$$

3. Actual Inversión Media en C. x C.

$$\frac{\text{Venta Anual}}{\text{Rotación Anual}} \times \frac{\text{Costo medio Unitario}}{\text{Precio Venta Unitario}} = \$ 1.125.000$$

$$\frac{15.000.000}{12} \times \frac{27}{30} = \$ 1.125.000$$

4. Probable inversión Media

$$\frac{18.750.000}{6} \times \frac{25,8}{30} = \$ 2.687.500$$

5. Aumento de la inversión en C x C. \$ 1.562.500

6. Rendimiento requerido sobre \$ 390.625 la Inversión (25%)

Puesto que, la rentabilidad adicional de las nuevas ventas (\$125.000), excede al rendimiento mínimo exigido por la Empresa, ésta se beneficiará con la liberalización de las normas de crédito.

Otro caso: Cuando existe riesgo de incobrabilidad.
Comparar la actual política de crédito, con otras dos políticas, de las cuales se esperan los siguientes resultados:

DETALLE	SITUACION ACTUAL	POLITICA A	POLITICA B
Aumento Ventas	-----	25%	35%
Cobranza	1 Mes	2 Meses	3 Meses
Deudas Incobrables	1%	4%	8%

DETALLE	POLITICA A	POLITICA B
Ventas Anuales	18.750.000	20.250.000
Rotación Créditos	6	4
Saldo promedio Cuentas por Cobrar	3.125.000	5.062.500
Inversión Media Cuentas por Cobrar	2.687.500	4.286.250
Inversión adicional sobre el nivel actual (\$1.125.000)	1.502.500	3.161.250
Rendimiento mínimo requerido	390.625	790.312,5
Rentabilidad Adicional	1.125.000 (125.000 x 9)	1.575.000 (175.000 x 9)
Deudas Incobrables	4%	8%
Monto Deudas Incobrables	750.000	1.620.000
Incremento de Deudas Incobrables sobre el Monto actual.	600.000	1.470.000
Costo Adicional de Deudas Incobrables	420.000	1.029.000
Rentabilidad Neta	705.000	546.000
Rendimiento mínimo requerido para aprobación de inversión.	390.625	790.312,5
Diferencia	314.375	(244.312,5)

De acuerdo a lo anterior, se debe elegir Política A.