

Mutual Cash Holding: un enfoque innovador de tesorería

MUTUAL CASH HOLDING

INDICE

INTRODUCCIÓN:
Problema / Objetivo

**SECCION
I**

REVISION DE LA LITERATURA
Innovación Financiera

**SECCION
II**

METODOLOGIA:
Muestra / Técnicas

MODELO:
MCC / Trocobuy / Crowdfunding

**SECCION
III**

**Es posible el Mutual Cash
Holding? RESULTADOS**

**SECCION
IV**

IMPLICACIONES

CONCLUSIONES

MUTUAL CASH HOLDING INTRODUCCIÓN

ANTECEDENTES

- Crisis financiera
- Problemas financieros de las empresas
- Reducción de financiación bancaria

PROBLEMA

- ¿Es posible gestionar la tesorería de las empresas desde un nuevo punto de vista basado en la colaboración?
- ¿Existe en la práctica alguna experiencia de MCH?
- ¿Cuáles son las condiciones necesarias para que funcione el MCH?
- ¿Qué beneficios se derivan de este modelo?

MUTUAL CASH HOLDING

Perspectiva “egocéntrica” (teoría contractual)

- Asimetría de poder
- Asimetría de información
- Comportamiento oportunista
- Fallos del mercado
- Costes oportunistas

Perspectiva “Confianza Mutua”

- Mayor confianza y colaboración
- Reducción de costes de transacción
- Reducción de riesgo

**MUTUAL CASH
HOLDING**

HIPOTESIS MUTUAL CASH HOLDING

Los resultados tanto económicos como sociales serán mejores para todos los stakeholders si se realiza una gestión de tesorería basada en la confianza mutua y el bien común

OBJETIVO PRINCIPAL

- DESARROLLO DE UN MODELO DENOMINADO MUTUAL CASH HOLDING

OBJETIVOS SECUNDARIOS

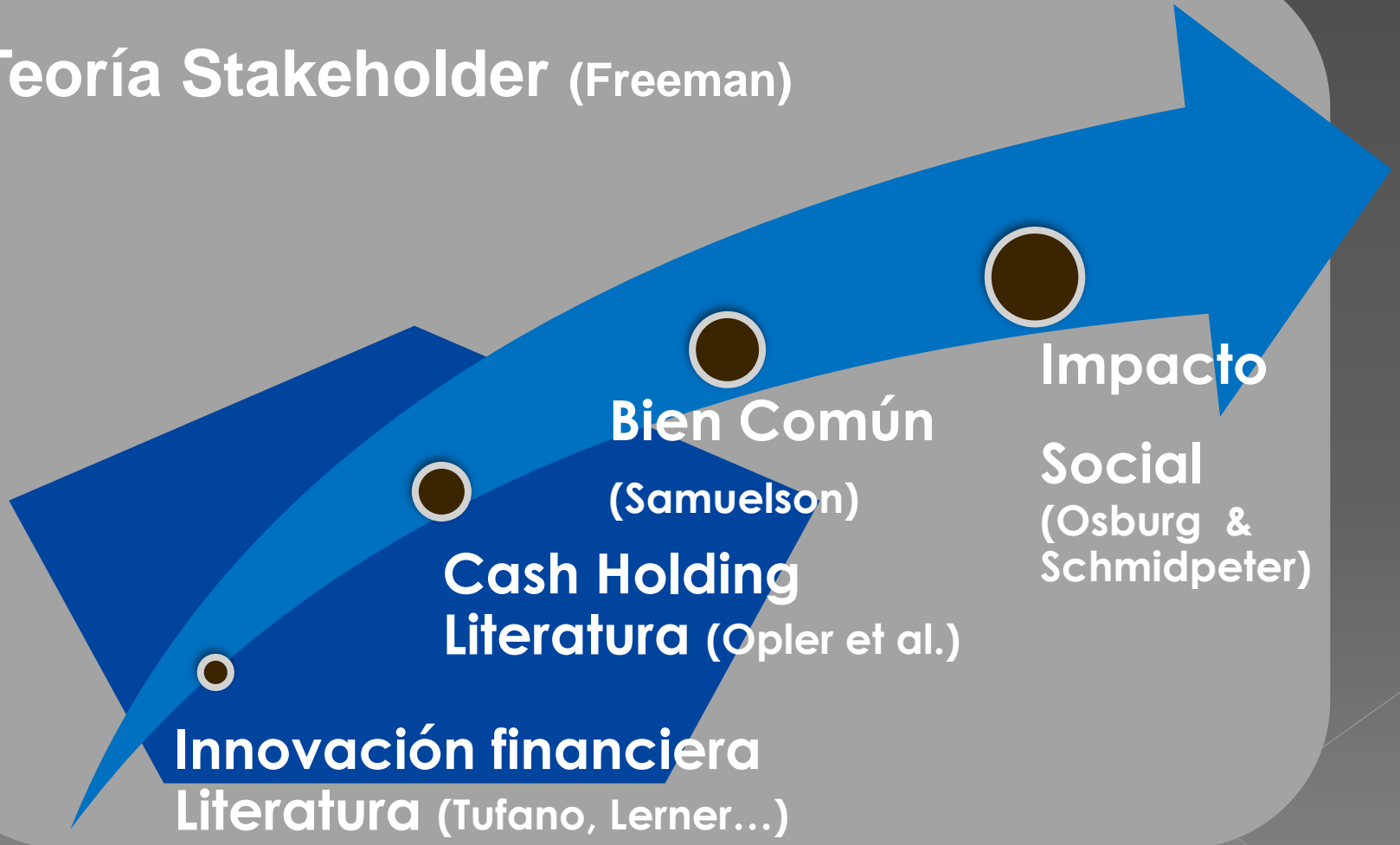
- Identificar las variables determinantes de las relaciones financieras en la empresa
- Identificar las relaciones causales entre las diferentes variables que influyen en la ética de las relaciones financieras en la empresa

OBJETIVOS SECUNDARIOS

- Contrastar la correlación entre el comportamiento ético de las relaciones financieras y la generación de valor para el conjunto de los stakeholder
- Generar un modelo de gestión que optimice la generación de valor mediante un comportamiento ético de las relaciones financieras entre el conjunto de los stakeholders en la empresa
- Validar el modelo propuesto.

MUTUAL CASH HOLDING

Teoría Stakeholder (Freeman)



MUTUAL CASH HOLDING

Perspectiva “egocéntrica” (teoría contractual)

- Asimetría de poder
- Asimetría de información
- Comportamiento oportunista
- Fallos del mercado
- Costes oportunistas

Perspectiva “Confianza Mutua”

- Mayor confianza y colaboración
- Reducción de costes de transacción
- Reducción de riesgo

**MUTUAL CASH
HOLDING**

HIPOTESIS MUTUAL CASH HOLDING

Los resultados tanto económicos como sociales serán mejores para todos los stakeholders si se realiza una gestión de tesorería basada en la confianza mutua y el bien común

MUTUAL CASH HOLDING

1. Fase exploratoria:

Identificación de tres experiencias:

MCC, Trocobuy (Premio Yared 2013) y Crowdfunding.



Análisis descriptivo que permita identificar las distintas variables intervinientes en estas experiencias



Generación de un modelo que identifique las condiciones de necesidad y las relaciones causales entre las mismas

MUTUAL CASH HOLDING

1. Fase exploratoria:

Contrastar la conveniencia y coherencia del modelo propuesto mediante entrevistas personales

MUTUAL CASH HOLDING

2. Fase confirmatoria:

Contraste del modelo propuesto mediante la técnica de ecuaciones estructurales a partir de las puntuaciones obtenidas en un cuestionario telefónico presentado a directivos financieros de 300 empresas medianas españolas.

3. Fase de aplicabilidad orientada al:

- Fomento y optimización de las relaciones financieras de una entidad con el conjunto de los stakeholders.
- Análisis y comparación de la evolución de las condiciones estructurales que facilitan o dificultan las relaciones financieras éticas.

Ficha técnica de la investigación

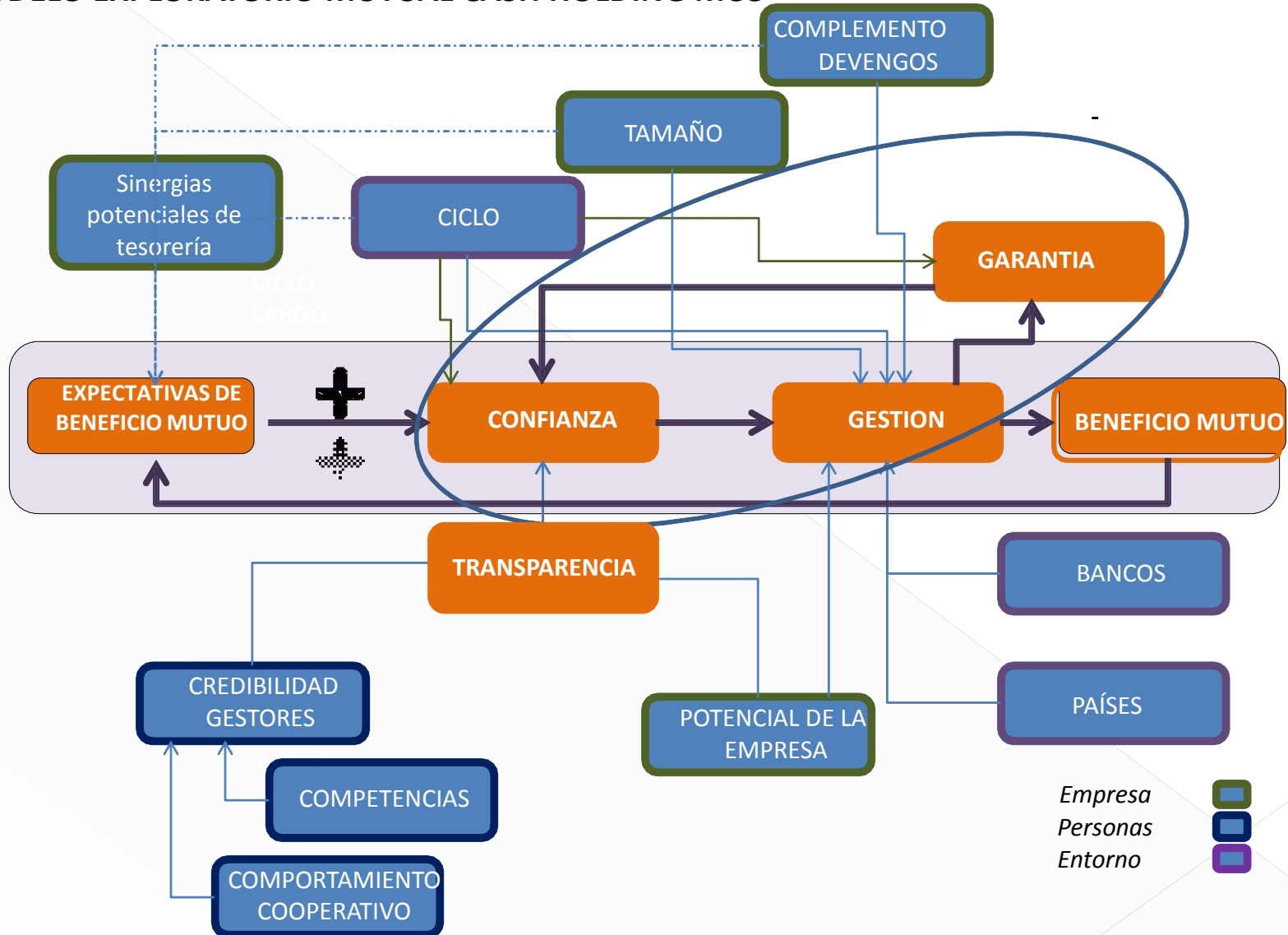
	MCC	TROCOBUY	CROWFUNDING
<i>Técnica Cualitativa</i>	Entrevista personal (grabada)	Entrevista personal	Revisión de página web y entrevista personal
<i>Participantes</i>	Expertos con directores financieros y de tesorería de MCC	Expertos con directores financieros y de tesorería de Trocobuy	Expertos en crowdfunding
<i>Fecha</i>	De Junio 2012 a enero 2013	De septiembre 2013 a Noviembre 2013	De diciembre 2013 a enero 2014
<i>Tiempo</i>	5 horas presenciales + 10 horas acción investigadora (matriz-discusión-correo-teléfono)	3 horas presenciales + 8 horas acción investigadora (matriz-discusión-correo-teléfono)	4 horas presenciales + 7 horas de acción investigadora
<i>Lugar</i>	Mondragón	Trocobuy (Galicia)	Páginas web y Bilbao
<i>Software análisis</i>	NVivo 10 Software	Nvivo 10 Software	Nvivo 10 Software
<i>Técnica análisis</i>	Método Delphi con matriz de impactos	Método Delphi con matriz de impactos	Método Delphi con matriz de impactos

VARIABLES DEL MODELO MUTUAL CASH POOLING DE MONDRAGÓN

VARIABLE	DESCRIPCION
CICLO	Complementariedad en ciclos positivos y negativos de tesorería. Puntual interempresarial y longitudinal intraempresarial. Sectores/Mercados.
TAMAÑO	Según normativa Europea (nº trabajadores, facturación, activos...)
CONFIANZA	No existencia de dudas. Expectativas a cumplir lo pactado.
TRANSPARENCIA	Simetría de información.
GARANTIA	Avales Patrimoniales y de liquidez.
DEVENGOS	No uniformidad en las fechas de pago (Ley de Morosidad).
BENEFICIO MUTUO	A lo largo del tiempo todas las empresas se benefician o tienen expectativas de beneficiarse entre ellas.
GESTIÓN	Entidad que asuma la gestión de los flujos de tesorería. Solución a los problemas legales e impositivos. La de mayores excesos de tesorería.

MUTUAL CASH HOLDING

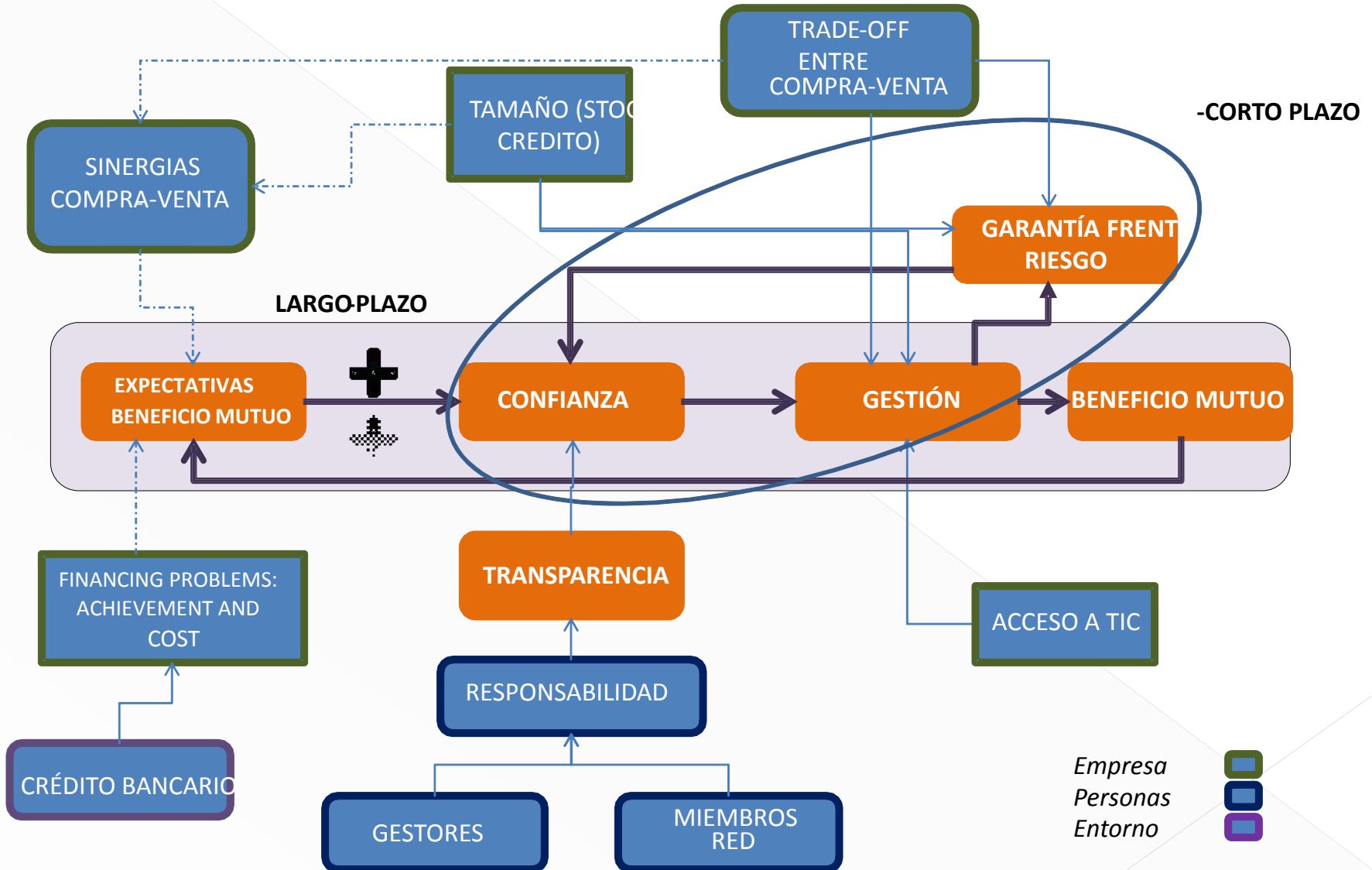
MODELO EXPLORATORIO MUTUAL CASH HOLDING MCC



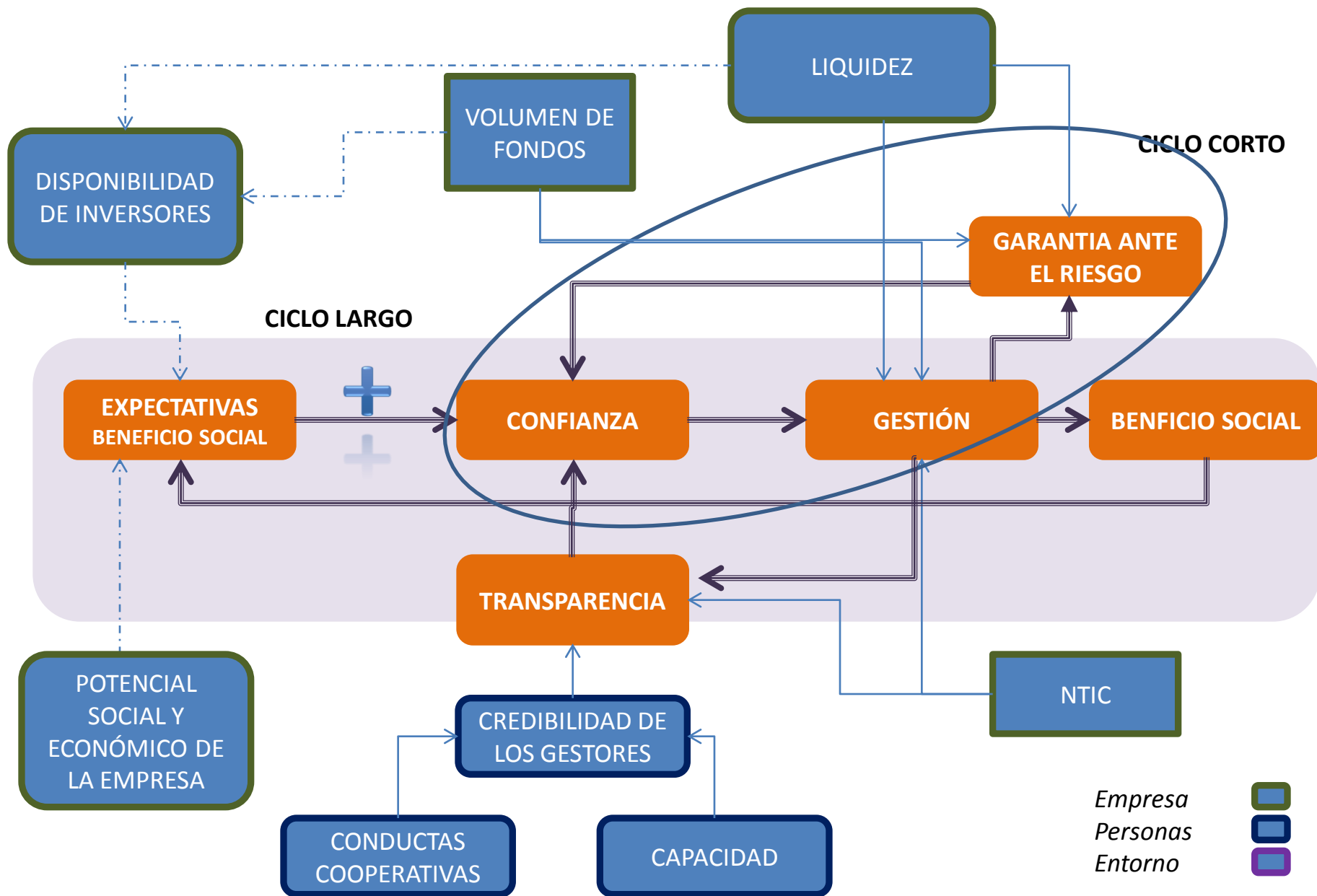
MUTUAL CASH HOLDING

MODELO TROCOBUY

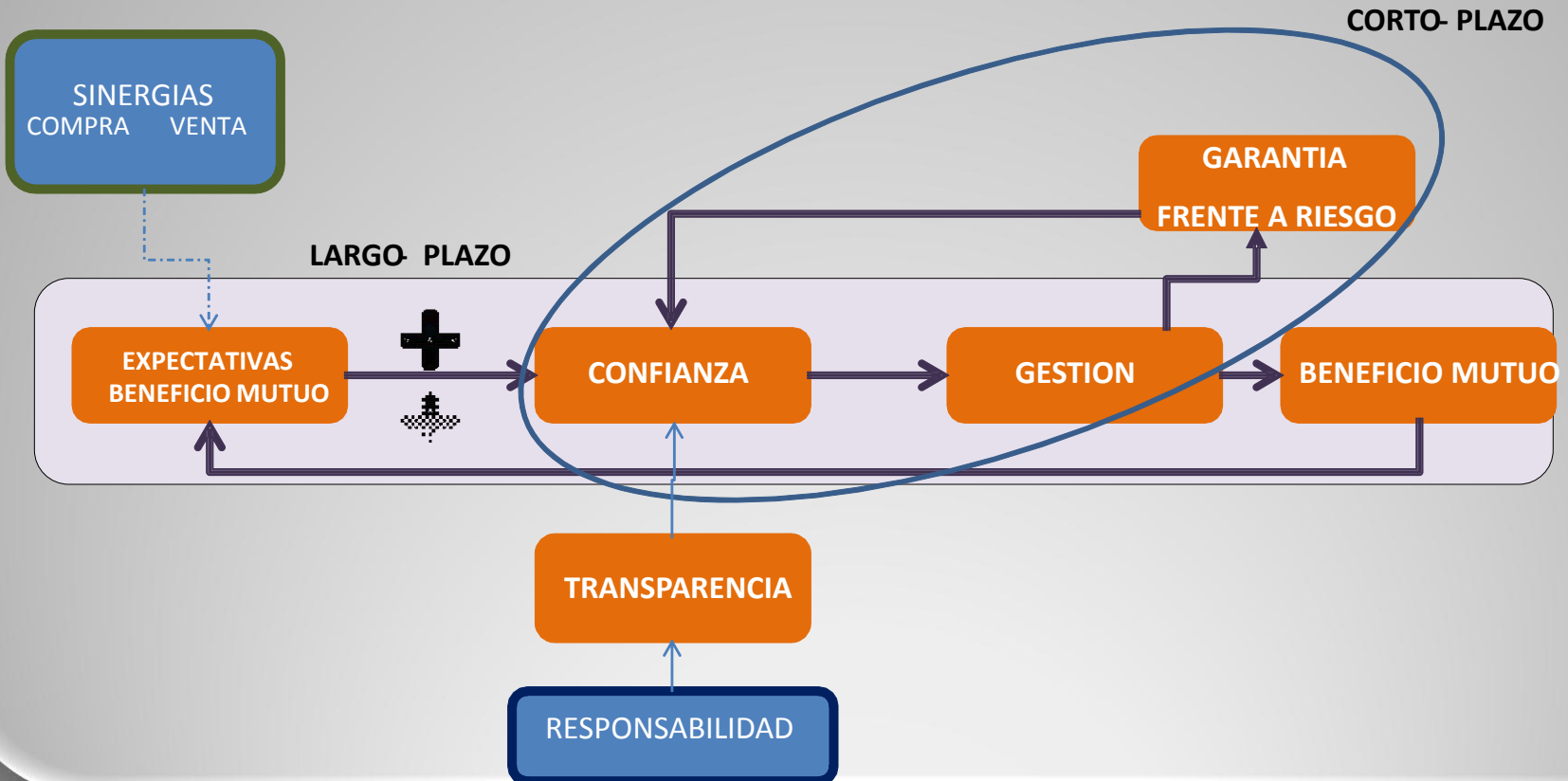
MODELO EXPLORATORIO MUTUAL CASH HOLDING TROCOBUY



MODELO EXPLORATORIO CROWDFUNDING FINANCIERO



INNOVACIÓN FINANCIERA



EXPECTATIVAS

1. Deben darse sinergias potenciales de tesorería entre las entidades participantes
2. Deben darse complementariedad de ciclos
3. Deben darse complementariedad de tamaños
4. Deben darse complementariedad en las fechas de devengo de los cobros y pagos.
5. Ser capaz de hacer un cálculo aproximado del ahorro/beneficio anual que supondría la implantación de un sistema de Mutual Cash Holding.
6. Expectativas realistas de que se pueden alcanzar los objetivos económicos anticipados.
7. Resultar menos costoso en dinero, dedicación y riesgo que la financiación bancaria tradicional

CONFIANZA

1. Las organizaciones participantes deben ser altamente competentes.
2. Las organizaciones participantes deben ser capaces de identificar aspectos positivos en relación a las otras organizaciones que participen.
3. Todas las organizaciones deben evitar cualquier tipo de conducta oportunista.
4. Debe darse una predisposición a la confianza por parte de las organizaciones participantes.
5. Todas las entidades deben tener claro que se trata de una relación a largo plazo.

TRANSPARENCIA

1. Facilitar información actualizada y completa de las competencias de los directivos.
2. Facilita información en tiempo real de la situación económica y financiera de la organización.
3. Transmite de forma inmediata cualquier riesgo en que haya podido incurrir la organización.
4. Presenta públicamente unas Memoria de sostenibilidad en formato GRI o similar.
5. Facilita el acceso actualizado al cuadro de indicadores de gestión de la entidad.

BENEFICIO MUTUO

1. Es fundamental que todos los participantes obtengan beneficios reales del sistema.
2. Se debe poder cuantificar los beneficios obtenidos de forma periódica.
3. La equidad en la obtención de beneficios es más importante que la cantidad real obtenida.
4. El beneficio no tiene por qué ser exclusivamente financiero, puede haber diferentes tipos de beneficios.
5. Resulta difícil mantener expectativas de beneficios si estos no se concretan en las primeras operaciones.

GESTIÓN

1. Debe disponer de un sistema de gestión profesional.
2. El coste de la gestión debe suponer un pequeño porcentaje del beneficio bruto obtenido.
3. Los costes de gestión deben ser inferiores a los costes de sistemas alternativos de financiación.
4. Debe haber una simetría de información sobre la gestión.
5. Debe existir un control adecuado de la gestión, que permita anticipar errores y posibles riesgos

GARANTÍA

1. La disposición de liquidez para hacer frente a cualquier eventualidad es un objetivo fundamental de la gestión.
2. La creación de un sistema de garantías reales es imprescindible para que el sistema funcione.
3. Es necesario que el riesgo tienda a 0.
4. Disponer de un fondo que garantice posibles impagos mejora la aceptación del sistema.
5. Es necesario brindar el sistema contra conductas oportunistas.

1. Es posible considerar el MCH como una innovación financiera corporativa
2. El Mutual Cash Holding no es solamente un modelo teórico sino también un modelo práctico
3. Ambas experiencias: MCC y Trocobuy son significativas, pero diferentes.
 - MCC se basa en la tesorería y Trocobuy se basa en ventas y crédito.
 - MCC depende de la intermediación financiera y países y, Trocobuy depende de ICTs
 - Razones y resultados de este modelo son diferentes pero las variables a corto y largo plazo son las mismas: Expectativas, Confianza, Transparencia, Gestión, Beneficio mutuo y Garantías.

4. Es necesario tener en cuenta la empresa con más poder para iniciar la acción.
5. Se presenta una clara oportunidad en el inicio de una empresa

Muchas gracias por su atención!



Ana Beraza Garmendia

Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea.

ECRI.

ana.beraza@ehu.es

