

## Unidad 9

### Área de financiación e inversión

#### 1. Fuentes de financiación de la empresa

- a. **Definición:** Se entiende por **fuentes de financiación** los recursos líquidos o los medios de pago a disposición de la empresa para hacer frente a sus necesidades de dinero.
- b. Clasificación en función del plazo de devolución
  - i. **Fuente de financiación a corto plazo.** Plazo de devolución inferior al año. Ej: crédito de los proveedores.
  - ii. **Fuente de financiación a largo plazo.** Plazo de devolución superior al año. Créditos a largo plazo, capital y reservas.
- c. Clasificación en función de su procedencia
  - i. **Financiación interna.** Beneficios no distribuidos, cuotas de amortización y provisiones.
  - ii. **Financiación externa.** Capital Social, préstamos, créditos.
- d. Clasificación en función de su propiedad
  - i. **Métodos de financiación propios (recursos propios).** Son los recursos más estables de los que dispone la empresa. Están formados por el Capital y las Reservas.
    1. **Capital.** Aportaciones de los socios al constituir la sociedad y sucesivas ampliaciones de capital.
    2. **Reservas.** Proviene de los beneficios no distribuidos y forman parte de su autofinanciación interna. Se clasifican en legales, estatutarias y voluntarias.
    3. **Amortizaciones.** Representan el valor que va perdiendo el inmovilizado en el proceso de producción.
    4. **Provisiones.** Fondos para hacer frente a ciertas pérdidas o gastos.
    5. **Para el alumno.** Estudiar los cuadros de las páginas 196 y 197 del libro.
  - ii. **Métodos de financiación ajenos (recursos ajenos) a largo plazo.** Aquellos de los cuales la empresa dispone por un periodo superior a un ejercicio económico y que se han de devolver con intereses.
    1. **Préstamos a medio y largo plazo**
    2. **Empréstitos.** Obligaciones, bonos y pagarés.
    3. **Leasing o arrendamiento financiero.** Método para incorporar activos a cambio de una cuota de arrendamiento. (Posibilidad de compra al final)
    4. **Renting.** Modalidad que consiste en el alquiler de bienes inmuebles a medio y largo plazo. (No hay posibilidad de compra)
  - iii. **Métodos de financiación ajenos (recursos ajenos) a corto plazo.** Aquellos de los cuales la empresa dispone por un periodo inferior a un ejercicio económico y que se han de devolver con intereses.
    1. **Préstamos a corto plazo.**
    2. **Créditos bancarios a corto plazo.**
      - a. **Cuenta de crédito**
      - b. **Descubierto en cuenta**

3. **Crédito comercial.** Financiación automática que se produce cuando la empresa deja de pagar las compras a los proveedores.
4. **Descuento de efectos.** Cesión de las deudas de los clientes documentadas en letras a una entidad financiera, que anticipa su importe. En caso de impago la empresa hace frente a esa deuda.
5. **Factoring.** Cesión de las deudas de los clientes a una entidad financiera, que anticipa su importe. En caso de impago la empresa no hace frente a esa deuda. Es un método más caro para la empresa que el descuento de efectos.
6. **Fondos espontáneos de financiación.** Toda aquella fuente que no requiere una negociación previa.

## 2. Coste de una fuente de financiación

- a. **Coste de los métodos de financiación propios (recursos propios).** El coste asociado al capital social y las reservas son los dividendos que hay que repartir a los socios de la empresa.
- b. **Coste de los métodos de financiación ajenos (recursos ajenos) a largo plazo.** Tipo de interés anual denominado TAE. Tasa anual equivalente.
- c. **Coste de los métodos de financiación ajenos (recursos ajenos) a corto plazo.** En función de las condiciones pactadas.

## 3. La inversión

- a. Características de una inversión.
  - i. Desembolso inicial
  - ii. Duración temporal de la inversión
  - iii. Flujos netos de caja o cuasirrentas.
  - iv. Valor residual de la inversión
- b. Métodos de selección y valoración de inversiones
  - i. **Métodos estáticos.** Suponen que el valor del dinero es constante en el tiempo:
    1. Criterio del plazo de recuperación o Payback.
  - ii. **Métodos dinámicos.** Tiene en cuenta el diferente valor que tiene el dinero en el momento que se produce el flujo de caja.
    1. **VAN.** Valor actual neto. Seleccionar la inversión con mayor VAN.
    2. **TIR.** Tasa interna de rentabilidad o retorno. Seleccionar la inversión con mayor TIR.

## 4. Periodo medio de maduración económico

- a. Definición. Tiempo que tarda la empresa en recuperar el dinero que ha invertido en el proceso productivo. Se compone de :
  - i. **Periodo medio de aprovisionamiento:** Número de días que está la materia prima en el almacén en espera de ser utilizada. P<sub>Ma</sub>
  - ii. **Periodo medio de fabricación.** Número de días que se tarda en fabricar un producto. P<sub>Mf</sub>
  - iii. **Periodo medio de venta.** Número de días que se tarda en vender los productos. P<sub>Mv</sub>

- iv. **Periodo medio de cobro.** Número de días que se tarda en cobrar las facturas a los clientes.  $PM_c$
- v. **Periodo medio de pago.** Número de días que se tarda en pagar las facturas a los proveedores.  $PM_p$
- b. Métodos de cálculo

- i. Número de rotaciones de aprovisionamiento. Número de veces que se renueva anualmente el almacén de materias primas.

$$n_a = \frac{\text{CosteTotalMateriasPrimas}}{\text{ValroMateriasPrimasAlmacenadas}}$$

$$PM_a = \frac{365}{n_a}$$

- ii. Número de rotaciones de fabricación.

$$n_f = \frac{\text{CosteTotalMateriasPrimas} + \text{CosteTotalFabricación} + \text{CosteAmortización}}{\text{CosteMedioProductosEnFabricación}}$$

$$PM_f = \frac{365}{n_f}$$

- iii. Número de rotaciones de venta.

$$n_v = \frac{\text{CosteTotalMateriasPrimas} + \text{CosteTotalFabricación} + \text{CosteAmortización} + \text{GastosGenerales}}{\text{ValroMedioProductosAcabados}}$$

$$PM_v = \frac{365}{n_v}$$

- iv. Número de rotaciones de cobro.

$$n_c = \frac{\text{VentasTotalesEmpresa}}{\text{ValroMedioDeudasCobro}}$$

$$PM_c = \frac{365}{n_c}$$

- v. Número de rotaciones de pago.

$$n_p = \frac{\text{CosteTotalMateriasPrimas}}{\text{ValorMedioDeudasPago}}$$

$$PM_p = \frac{365}{n_p}$$

- c. **Periodo Medio de Maduración Económico.** Tiempo que dura todo el ciclo de explotación, desde que se produce la entrada de los materiales en el almacén hasta que se cobran las facturas y letras de clientes.

$$PME = PM_a + PM_f + PM_v + PM_c$$

- d. **Periodo Medio de Maduración Financiero o Periodo Medio de Maduración.** Tiempo que tarda la empresa en recuperar el dinero que ha invertido en la compra de materiales para la producción.

$$PME = PM_a + PM_f + PM_v + PM_c - PM_p$$