

BLOQUE 2 GESTIÓN FINANCIERA

Esta parte siempre sale así que aprendéosla bien. Normalmente pide describir conceptos.

1. Estructura económica y financiera de la empresa y clasificación de las principales fuentes de financiación:

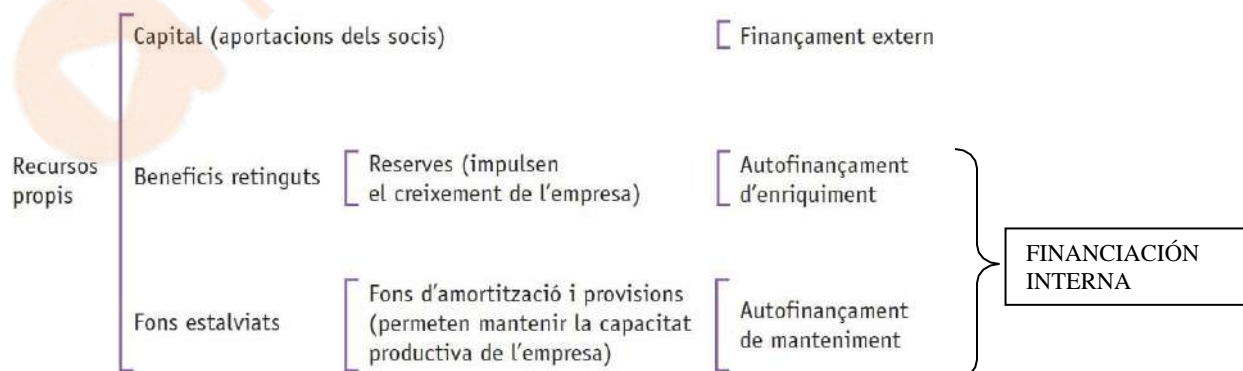
La estructura económica de la empresa representada por el activo de su Balance precisa de una estructura financiera representada por el neto y pasivo, que indique el origen de las diferentes fuentes financieras utilizadas en cada momento. La correspondencia entre las inversiones y su financiación es inseparable.

Las fuentes financiación son los recursos líquidos o los medios de pago a disposición de la empresa para hacer frente a sus necesidades dinerarias

Clasificación de las fuentes de financiación		
Según el plazo de devolución	Según la procedencia	Según a quien pertenezcan
Fuentes de financiación a corto plazo: Crédito de proveedores, préstamos bancarios a corto plazo, etc.	Financiación interna: Beneficios no distribuidos (reservas) y cuotas de amortización y provisiones.	Medios de financiación propios: Capital y reservas.
Fuentes de financiación a largo plazo: Préstamos a largo plazo, empréstito, capital y reservas.	Financiación externa: Capital social, préstamos, créditos de funcionamiento de la empresa, etc.	Medios de financiación ajenos: Préstamos, créditos y empréstitos de todo tipo, a corto o largo plazo.

Fuentes de financiación propia:

Los recursos propios son los recursos más estables de que dispone la empresa, ya que no se deben volver en toda la vida de la empresa. También son los que tienen más riesgo en caso de fallo.



Capital (externo) Reservas, Provisiones y Amortizaciones (interno o autofinanciación)

Capital (externo): está formado por las aportaciones de los socios en formarse la sociedad y, además, por las ampliaciones sucesivas de capital que se puedan producir.

Las acciones son partes alícuotas del capital social de la empresa y en general de los recursos propios. En ocasiones puede ser conveniente el proceder a ampliación de capital mediante la emisión de nuevas acciones. Para evitar la disolución del control, los accionistas antiguos pueden ejercer su derecho preferente de suscripción (derecho que tiene el accionista a mantener la participación en la empresa).

Autofinanciación o Fuentes de Financiación Interno: (reservas, provisiones y amortizaciones): Fuentes o recursos financieros generados en el interior de la empresa y que no provienen de aportaciones exteriores. Medios de financiación que no proceden de nuevas aportaciones de los socios ni del aumento de endeudamiento, sino que la empresa genera.

Reservas (interno): Proviene de los beneficios no distribuidos por la empresa y forman parte de su autofinanciación interno.

Amortizaciones (interno): Están formadas por el valor que pierde el inmovilizado en el proceso de producción. Cuando se termina un ejercicio económico se calcula la pérdida de valor que se ha producido en aquellos activos de la empresa y se incorpora en el valor del producto como un coste más que se recuperará en el momento en que se cobre el importe de la venta. Al final de la vida económica de estos activos, la empresa podrá sustituirlos haciendo uso del dinero acumulado en este fondo (el fondo no es real; estará repartido en el activo *).

* Una vez termina el ciclo contable se hace el reparto del Beneficio. Una parte sirve para pagar los impuestos, otra parte no se reparte (Reservas) y el resto se reparte a los accionistas (Dividendo). La amortización del inmovilizado (gasto) hace que el beneficio sea inferior y por tanto salgan menos dinero por los dividendos repartidos a los accionistas.

La amortización puede ser contemplada como la recuperación parcial de los bienes de inmovilizado, por su posterior reposición. A la suma de los beneficios retenidos y amortizaciones se denomina autofinanciación sucia.

Fuentes de financiación ajena: préstamos, empréstitos, leasing, póliza de crédito, crédito comercial o de proveedores, descuento de efectos, Factoring y renting:

Fuentes de financiación ajena / p: Los recursos ajenos a largo plazo son aquellos de los que la empresa dispone durante un período de tiempo superior a la duración de un ejercicio económico, y que una vez pasado este tiempo debe volver con los intereses correspondientes.

Recursos ajenos a largo plazo

Préstamos a largo plazo: Dinero que se pide a una entidad financiera (bancos, cajas de ahorro, cooperativas de crédito, etc.) para poder financiarse. Si pedimos un préstamo a una entidad financiera, ésta nos entregará el total de la cantidad prestada y se devolverá según las condiciones pactadas (amortización financiera) y el coste (intereses).

Empréstitos: Títulos de crédito que emiten las empresas y que son adquiridos por particulares a cambio de un interés. La emisión de empréstitos de obligaciones es una fuente de financiación a largo plazo. El poseedor de una obligación (título-valor) es, en definitiva, un acreedor de la empresa. Los obligacionistas tienen preferencia respecto a los accionistas en cuanto a la recuperación del volumen de su inversión y cobro de los intereses correspondientes.

Leasing o arrendamiento financiero: La empresa puede incorporar algún elemento de activo fijo a cambio de unas cuotas de arrendamiento. El Leasing es una operación financiera a largo plazo, llevada por instituciones especializadas y que se fundamenta en un contrato de arrendamiento (venta) de bienes con opción de compra.

Renting: Alquiler de bienes muebles e inmuebles a largo plazo. Consiste en el alquiler de bienes muebles a medio y largo plazo. El arrendatario se compromete al pago de una renta fija mensual y la empresa de renting presta los siguientes servicios: uso y mantenimiento del bien, seguro a todo riesgo y opciones al terminar el contrato. A diferencia del leasing no hay opción de compra. Otras diferencias son: las deducciones fiscales en el renting son del 100% y en el leasing los intereses y una parte del coste del bien y el renting sólo es para bienes muebles.

Diferències entre lísing i rènting		
	<i>Lísing</i>	<i>Rènting</i>
Deduccions fiscals	Els interessos i una part del cost del bé	La totalitat de la renda
Tipus de béns	Solen ser nous	Poden ser nous o no
Durada mínima	- 2 anys per a béns mobles - 10 anys per a béns immobles	No
Opció de compra	Sí	No

Los recursos ajenos a corto plazo son aquellos de los que la empresa dispone durante un período de tiempo inferior a la duración de un ejercicio económico, y que permiten financiar una parte de su ciclo de explotación.

- **Préstamos a corto plazo:** Dinero que se piden a una entidad financiera para cubrir las necesidades inmediatas.
- **Créditos bancarios a corto plazo:** Descubierta en cuenta y Cuenta de crédito o póliza de crédito.
- **Crédito comercial:** Financiación automática que consigue la empresa cuando deja a deber las compras a los proveedores.
- **Descuento de efectos:** La empresa puede llevar al descuento las letras de clientes que tiene en cartera antes de su vencimiento.
- **Factoring:** Venta de todos los derechos de crédito sobre clientes a una empresa denominada factor, la cual proporciona a la empresa una liquidez inmediata.

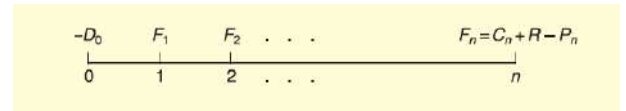
Fuentes espontáneas de financiación: Fuentes que no requieren una negociación previa (cantidades que la empresa debe a la Hacienda Pública o la Seguridad Social, los salarios de los trabajadores, etc.).

2. CONCEPTO Y TIPOLOGÍAS DE INVERSIÓN

La inversión es el acto mediante el cual se produce el cambio de una satisfacción inmediata y cierta a que se renuncia por la esperanza de que se adquiere, de la que el bien adquirido es el apoyo.

Características de una inversión: desembolso inicial, duración temporal, flujos netos de caja (cobros menos pagos) y valor residual.

1. Desemborsament inicial: D_0
2. Durada temporal de la inversión: n
3. Els fluxos nets de caixa: $F_j \rightarrow$ Diferència entre cobraments (C_j) i pagaments (P_j)
4. Valor residual: R



Clasificación de las inversiones:

Según la finalidad de la inversión dentro de la empresa:

- Inversiones de reposición o renovación: se trata de cambiar un bien viejo por uno nuevo.
- Inversiones expansivas: tienen como finalidad aumentar la capacidad productiva de la empresa para incrementar las ventas en el mercado.
- Inversiones estratégicas: son inversiones en modernización que tienen por objetivo la adaptación de la empresa a los cambios tecnológicos y el incremento de su competitividad.
- Según el período o plazo:
 - Inversiones a largo plazo (inmovilizado)
 - Inversiones a corto plazo (en circulante).
- Según el apoyo de la inversión:
 - Inversiones físicas
 - Inversiones inmateriales
 - Inversiones financieras

Según la relación de la inversión con otras inversiones

- Inversión sustitutiva: cuando el hecho de efectuar una inversión limita la realización de otros
- Inversión complementaria: cuando llevar a cabo una inversión facilita de alguna manera el desempeño de otra.
- Inversión independiente: cuando llevar a cabo una inversión no afecta ni positiva ni negativamente la realización de otra.

3. Métodos de selección de inversiones estáticos. Cálculo e interpretación del periodo de recuperación (Pay back):

Los métodos de selección estáticos se basan en el hecho de que el valor del dinero es constante a lo largo del tiempo. Se trabaja como si el dinero que se cobran en diferentes momentos tuviera el mismo valor. Con el razonamiento estático se trabaja como si el dinero que se cobran y pagan en diferentes momentos tuvieran el mismo valor, los flujos tienen el mismo valor, aunque se producen en diferentes momentos.

Cálculo e interpretación del periodo de recuperación (playback):

Representa el número de años que se tarda en recuperar el desembolso inicial (D_0).

Si los flujos (F) son constantes el plazo es igual en D_0 / F . Desembolso inicial dividido por el flujo constante. En caso de que sean diferentes el plazo se obtendrá de la acumulación de los diferentes flujos de caja hasta llegar al desembolso inicial. Si no da exacto se considera que el flujo es constante.

Así, por ejemplo, si es de 600 euros y nos quedan 200 euros para recuperar la inversión se recuperará en el tercio del año. Se selecciona la inversión en un plazo más corto.

En este criterio no tienen en cuenta los flujos posteriores por tanto se incompleto.

4. Métodos de selección de inversiones dinámicos.

Cálculo e interpretación del VAN (Valor Actual Neto) e interpretación de la TIR (Tasa Interna de Rentabilidad): Con el razonamiento dinámico se tiene en cuenta el diferente valor del dinero según el momento en que se produce el flujo de caja, tienen en cuenta el momento concreto en que se produce la entrada o la salida de las cantidades monetarias. Los métodos de selección dinámicos se basan en la premisa financiera que dice que el dinero no tiene el mismo valor en el tiempo. Tiene en cuenta el momento concreto en que se produce la entrada o la salida de las cantidades monetarias.

VAN: valor actual de una cantidad futura, es la conversión a euros de hoy de esta cantidad. Valor en el momento cero.

VAN: valor actualizado de todos los cobros menos valor actualizado de todos los pagos.

VAN > 0: Es preferible hacer la inversión a invertir la cantidad inicial al tipo de interés del mercado (tasa de actualización). Si el VAN es mayor que cero significa que esta inversión tiene una rentabilidad más alta que invertir el desembolso inicial a la tasa de actualización durante el plazo que dura la inversión, por lo tanto, es mejor alternativa.

Criterio del valor actual neto (VAN) o valor capital (VC)	
Consiste en actualizar todos los flujos netos de caja en el momento actual (Momento cero) y obtener el valor capital en este momento.	Si el flujo neto de caja y la tasa de actualización es diferente para cada periodo: $VAN = -D_0 + \frac{F_1}{(1+i_1)} + \frac{F_2}{(1+i_1)(1+i_2)} + \dots + \frac{F_n}{(1+i_1)(1+i_2)\dots(1+i_n)}$
	Si el tipo de actualización o descuento es el mismo para todos los periodos: $VAN = -D_0 + \frac{F_1}{(1+i)} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+i)^n}$
	Si al final de la vida de la inversión del activo tuviera un valor residual: $VAN = -D_0 + \frac{F_1}{(1+i)} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{F_n + VR}{(1+i)^n}$

TIR es la tasa de actualización que hace que el valor actual neto de una inversión sea igual a cero. Nos da la rentabilidad de la inversión. **El VAN cuantifica el beneficio absoluto y la TIR informa del porcentaje de rentabilidad (relativo). La mejor inversión será la que tenga r más alto. IMPORTANTE**