

Principales actividades del área

Contabilidad: sistema de información empresarial

- Contabilidad financiera: registra la actividad empresarial por procedimientos legalmente estandarizados y produce información igualmente estandarizada
- Contabilidad de gestión, analítica o de costes: produce información a medida de las necesidades de análisis, gestión y decisión de la empresa

Análisis de Inversiones

- Análisis de la rentabilidad financiera de las opciones de inversión que se derivan de los planes que elaboran las distintas áreas

Financiación

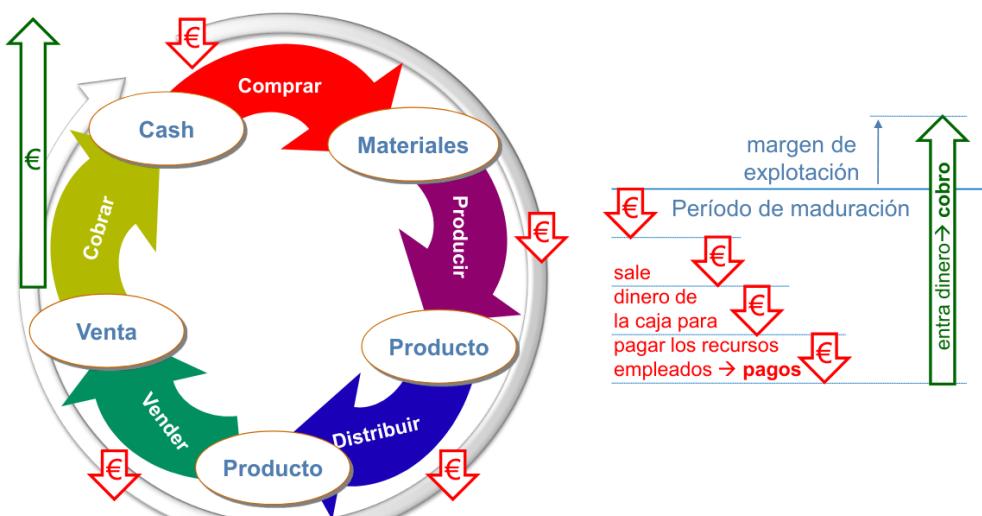
- Elección de las distintas opciones y fuentes de financiación para cubrir las necesidades financieras de la empresa a CP, MP y LP

Presupuestos y Control Presupuestario

- Es una función que ejercen todas las áreas sobre su propia actividad. Elabora el seguimiento y control del aspecto presupuestario y suministra la información a otros departamentos
- También interviene velando por el cumplimiento de los objetivos financieros de la empresa en la toma de decisiones de otras áreas

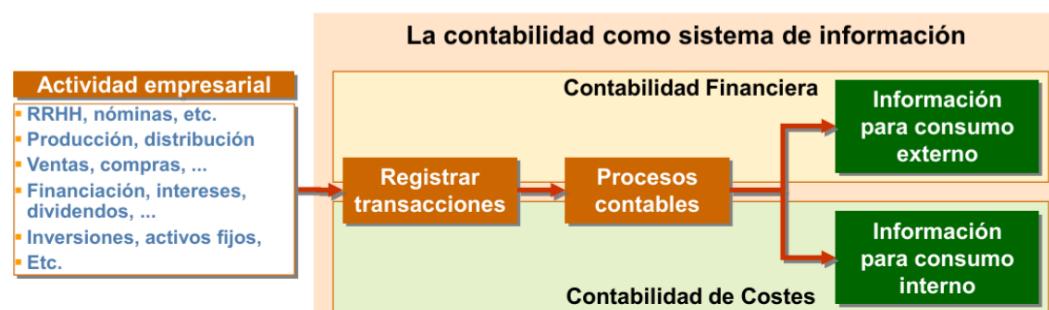
Ciclo corto o de explotación

- Inversión en activo circulante (corriente)
- Entre la inversión (pagos) y su recuperación (cobros) pasa poco tiempo
- Fuentes de financiación a Corto Plazo



La contabilidad como sistema de información

- Entorno: Contabilidad Financiera (Plan Generar Contable), estandarizada, regulada, de obligado cumplimiento, verificada (Auditorías externas) -> comparable y comprensible por cualquiera
- Gestores: Contabilidad de Gestión, a medida de cada empresa (y de cada gestor), adaptable a necesidades nuevas, con criterios propios, de ámbito parcial (ámbitos de responsabilidad), -> no directamente comparable y comprensible por sus usuarios



Contabilidad Financiera

El Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre)

- Establece un marco técnico para la normalización contable, cuya finalidad fundamental es conseguir que la información económico-financiera de las empresas sea transparente, fiable y comparable
- Es de obligado cumplimiento a las empresas de cualquier tipo

Elementos de la contabilidad

- Cuentas (agrupadas en grupos y subgrupos): representan el valor de distintos conceptos, clasificados según su naturaleza
 - Pueden representar patrimonio (bienes, derechos y obligaciones), o bien ingresos y gasto
 - El saldo representa el valor del concepto en un momento dado
- Asientos: representan los hechos contables y cómo afectan al saldo de las cuentas, cambian el saldo de las cuentas
- Libro diario: registro histórico de los hechos contables, mediante asientos
- Libro mayor: libro que registra los saldos de las cuentas tras aplicar los movimientos que las mismas ha sufrido

Contabilidad Financiera: cuadro de cuentas

Cuentas que representan el patrimonio (Balance)

■ GRUPO 1 Financiación Básica

- Comprende los recursos propios y la financiación ajena a largo plazo de la empresa destinados, en general, a financiar el activo permanente y a cubrir un margen razonable del circulante: Incluye también los ingresos a distribuir en varios ejercicios, acciones propias y otras situaciones transitorias de la financiación básica.

■ GRUPO 2 Inmovilizado

- Comprende los elementos del patrimonio destinados a servir de forma duradera en la actividad de la empresa. También se incluyen los "gastos a distribuir en varios ejercicios"

■ GRUPO 3 Existencias

- Mercaderías, materias primas, otros aprovisionamientos, productos en curso, productos semiterminados, productos terminados y subproductos, residuos y materiales recuperados

■ GRUPO 4 Acreedores y Deudores por operaciones de comerciales

- Cuentas personales y efectos comerciales activos y pasivos que tienen su origen en el tráfico de la empresa, así como las cuentas con las Administraciones Públicas, incluso las que correspondan a saldos con vencimiento superior a un año

■ GRUPO 5 Cuentas Financieras

- Deudas y créditos por operaciones ajenas al tráfico con vencimiento no superior a un año y medios líquidos disponibles

■ GRUPO 6 Compras y gastos

- Aprovisionamientos de mercaderías y demás adquiridos por la empresa para revenderlos, bien sea sin alterar su forma y sustancia, o previo sometimiento a procesos industriales. Comprende también todos los gastos del ejercicio, incluidas las adquisiciones de servicios y de materiales consumibles, la variación de existencias adquiridas y las perdidas extraordinarias del ejercicio.
- En general todas las cuentas del grupo se abonarán, al cierre del ejercicio, con cargo a la cuenta 129 (Pérdidas y ganancias)

■ GRUPO 7 Ventas e ingresos

- Enajenación de bienes y prestación de servicios que son objeto del tráfico de la empresa; también otros ingresos, variación de existencias y beneficios extraordinarios del ejercicio.
- En general todas las cuentas del grupo 7 se cargan el cierre de ejercicio, con abono a la cuenta 129 (Pérdidas y ganancias)

■ GRUPO 8 Gastos imputados al patrimonio neto

- 80. Gastos financieros por valoración de activos y pasivos
- 81. Gastos en operaciones de cobertura
- 82. Gastos por diferencias de conversión
- 83. Impuesto sobre beneficios
- 84. Transferencias de subvenciones, donaciones y legados
- 85. Gastos por pérdidas actariales y ajustes en los activos por retribuciones a largo plazo de prestación definida
- 89. Deterioro de activos financieros

■ GRUPO 9 Ingresos imputados al patrimonio neto

- 90. Ingresos financieros por valoración de activos y pasivos
- 91. Ingresos en operaciones de cobertura
- 92. Ingresos por diferencias de conversión
- 94. Ingresos por subvenciones, donaciones y legados
- 95. Ingresos por ganancias actariales y ajustes en los activos por retribuciones a largo plazo de prestación definida
- 99. Reversión del deterioro de activos financieros

Contabilidad Financiera: Asientos

■ Ejemplo de asiento contable de una venta al contado por valor de 1.000 € + IVA (21%)

- Se contabiliza la venta en la cuenta del cliente
 - Se cargan 1.210 € en Clientes (430xxx)
 - Se abonan 1.000 € en Ventas de mercaderías (cuenta 700)
 - Se abonan 210 € en Hacienda Pública, IVA repercutido (477)
- Se contabiliza el cobro
 - Cargo de 1.210 € en Caja (cuenta 570)
 - Abono de 1.210 € en Clientes (430xxx)
- Los dos pasos no son necesarios pero permiten registrar qué cliente realizó la compra

| Debe | Cantidad | Concepto | Cantidad | Haber |
|--------|----------|---------------------------------|----------|--------|
| 430xxx | 1.210 | Venta al contado, N° de factura | | |
| | | Venta al contado, N° de factura | 1.000 | 700 |
| | | Venta al contado, N° de factura | 210 | 477 |
| 570 | 1.210 | Venta al contado, N° de factura | 1.210 | 430xxx |

■ Libro diario

- Es el libro donde se registran por orden cronológico los hechos contables mediante los asientos correspondientes
- El libro diario permite recorrer la historia de las actividades de la empresa que tienen un efecto económico
- En un sistema software estará representado por una tabla cuyos campos corresponden a los datos de cada asiento, el código del asiento, la fecha, comentarios adicionales

■ Libro mayor

- Registra, para cada cuenta los cargos y abonos que ha sufrido y su saldo final para el ejercicio
- Se elabora pues cuando se cierra el ejercicio traspasando todos los asientos del libro diario a la ficha de cada cuenta en el libro mayor

Contabilidad Financiera: Cuentas anuales

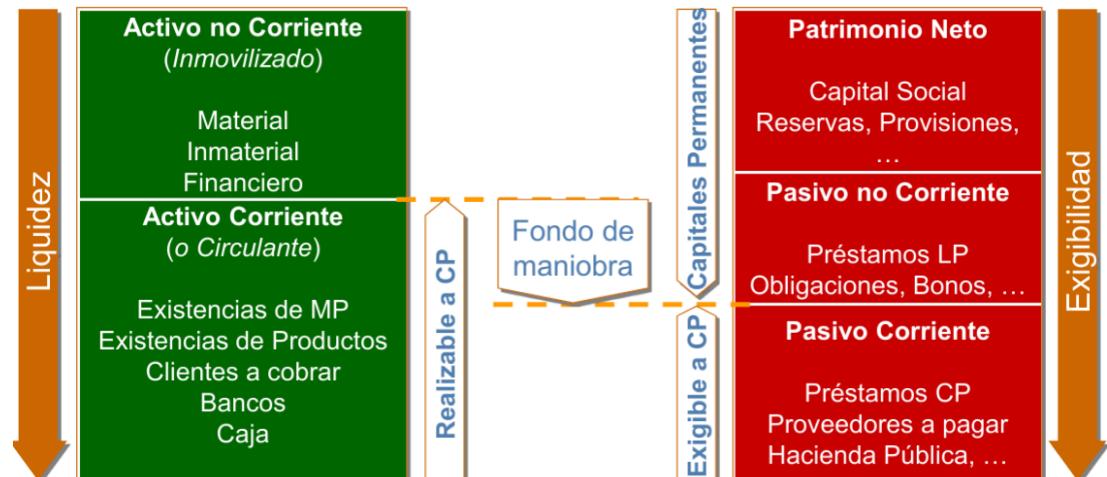
■ Estados financieros que se elaboran al final del ejercicio

- **Balance:** refleja el estado del patrimonio de la empresa a final del ejercicio.
- **Cuenta de Pérdidas y Ganancias:** informa acerca de todos los ingresos y gastos que van a formar parte del resultado, beneficio o pérdida, durante el ejercicio.
- **Estado de Cambios en el patrimonio Neto (ECPN):** Muestra todos los movimientos de la empresa con sus socios o propietarios cuando actúan como tales, informa acerca de aquellos ingresos y gastos que se han generado a lo largo del ejercicio, que a pesar de no formar parte del resultado, sí suponen un aumento o disminución del patrimonio de la empresa.
- **Estado de Flujos de Efectivo (EFE):** informa sobre el origen y utilización del efectivo y otros activos líquidos equivalentes (entradas y salidas), clasificando los movimientos por actividades (explotación, inversión y financiación). Indica la variación neta del efectivo y equivalentes en el ejercicio

Reflejo del patrimonio en un momento determinado

Activo (bienes y derechos)

Neto y Pasivo (obligaciones)



Contabilidad Financiera: la Cuenta de Resultados

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias |
|--|
| + Ingresos de explotación (actividad) - Gastos de explotación (actividad) |
| Resultado de Explotación (1) |
| + Ingresos financieros - Gastos financieros |
| Resultado Financiero (2) |
| Resultado de las actividad ordinarias (3=1+2) |
| + Ingresos extraordinarios - Gastos extraordinarios |
| Resultado Extraordinario (4) |
| Resultado antes de Impuestos (5=3+4) |
| - Impuesto de Sociedades |
| Beneficio neto |

■ Principales clasificaciones de costes

- **Naturaleza:** según la naturaleza del recurso consumido
 - Es la clasificación utilizada por la contabilidad financiera
- **Variabilidad:** según su relación con el volumen de actividad, variables y fijos
 - Para la toma de decisiones ponen de manifiesto la relación causa-efecto entre decisiones y monto del coste
- **Relación con el objeto:** directos e indirectos
 - También útil para la toma de decisiones por los mismos motivos porque explican la relación entre las decisiones sobre un objeto y los costes
- **Ámbito temporal:** según al período temporal para el que se calculan
 - **Históricos**, útiles para el control de gestión y presupuestario
 - **Estándar**, útiles para la toma de decisiones ya que versan sobre el futuro

■ Otras clasificaciones

- Costes por productos
- Costes por unidades organizativas (divisiones, fábricas, secciones...)
- Costes relevantes y no relevantes

■ Coste directo

- Costes **claramente identificados** con el objeto de interés (producto, departamento, etc.)
- Materia prima, mano de obra directa, amortización de equipos exclusivamente usados por el producto,...

■ Coste indirecto

- El resto de costes cuya relación con el objeto es indirecta
- Amortización de equipos compartidos, salarios de personal indirecto, gastos de seguridad, de administración, ...

■ Necesidad de atribución

- Los costes indirectos han de ser **repartidos** mediante alguna técnica para asignarlos a los productos
- Las técnicas deben basarse en **relaciones causa-efecto** de forma que atribuyan al producto la parte de la que es **razonablemente responsable**
- Sistemas de coste en función del portador

■ Método de coste completo (*Full-Costing*)

- Cálculo del coste que prevé la incorporación al producto de todos los costes en que la empresa incurre para su producción: **costes directos + parte de los indirectos**
- **Coste completo de fabricación:** sólo los costes de fabricación
- **Coste completo total:** incluye además costes de administración, comerciales y otros
- Útil para realizar presupuestos, políticas de precios

■ Método de coste variable (*Direct-Costing*)

- Agrega sólo los costes variables sobre el producto
 - En algunas empresas se simplifica considerando costes variables los de producción más los comerciales variables (comisiones e inversiones en promoción del producto)
- Los costes fijos son considerados sin atribuir al producto como **costes del período**
- Método útil para tomar **decisiones de producto** y para analizar las **contribuciones** de los diferentes productos y pedidos al beneficio

■ Cuenta de resultados analítica

| TOTAL EMPRESA | POR UNIDAD DE PRODUCTO | |
|--|------------------------------------|-----------------------------|
| | FULL-COSTING | DIRECT-COSTING |
| (+) Ingresos (I) | precio (p) | precio (p) |
| (-) Costes Variables (V) | costes variables (v) | costes variables (v) |
| (=) Margen de Contribución (MC) | margen de contribución (mc) | margen de contribución (mc) |
| (-) Costes Fijos (F) | costes fijos (f) | |
| (=) Beneficio antes de Impuestos (BAI) | beneficio antes de impuestos (bai) | |

Margen de contribución

- Beneficio adicional que obtiene la empresa por vender una unidad más de producto:

$$mc = \text{precio (p)} - \text{coste variable unitario (v)}$$

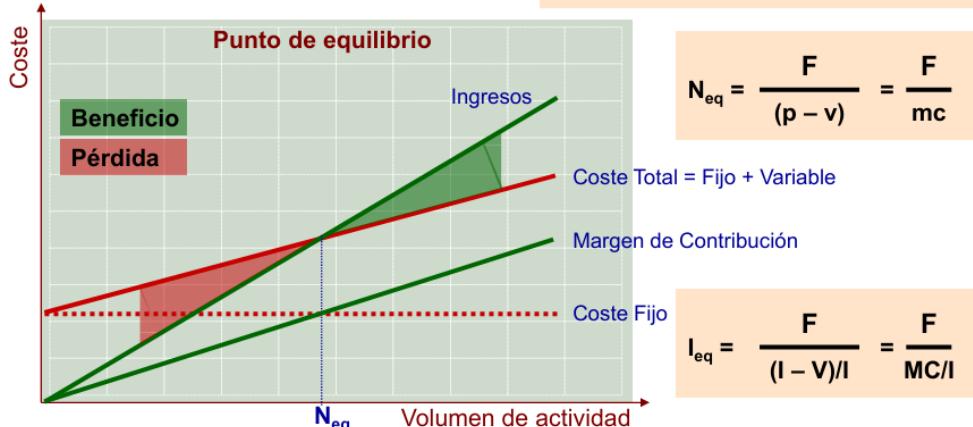
- Igualmente se puede definir el margen de contribución de un pedido o de un lote o de la producción de un determinado período o de toda la empresa

$$MC = \text{Ingresos (I)} - \text{Costes Variables (V)}$$

Punto de equilibrio

- Volumen de actividad que la empresa tiene que alcanzar para **empezar a ganar dinero**, es decir, los ingresos justo llegan a cubrir los gastos.

$$\begin{aligned} BAI &= 0 = I - V - F \\ 0 &= p * N_{eq} - v * N_{eq} - F \end{aligned}$$



Punto de equilibrio: vender polos en la playa

| COSTES FIJOS MENSUALES | |
|-----------------------------|-------------------|
| Licencia | 1.500,00 € |
| Impuestos varios | 250,00 € |
| Otros (electricidad,etc) | 450,00 € |
| Salarios netos | 781,32 € |
| Salarios brutos | 1.202,02 € |
| Costes Fijos Totales | 3.402,02 € |

Estudio de costes operativos:
Estudiar los costes fijos mensuales

| | Cornetto | Negrito | Magnum | Calippo | Promedio |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Precio de venta del polo | 1,80 € | 1,60 € | 1,20 € | 0,70 € | 1,19 € |
| Costes de compra del polo | 0,50 € | 0,40 € | 0,35 € | 0,20 € | 0,33 € |
| Márgen de contribución | 1,30 € | 1,20 € | 0,85 € | 0,50 € | 0,87 € |
| Mix de venta | 26% | 17% | 11% | 46% | |
| Punto de equilibrio (polos al mes) | 1.021 | 668 | 432 | 1.808 | 3.931 |
| Punto de equilibrio (polos a la semana) | 238 | 155 | 100 | 421 | 917 |
| Punto de equilibrio (polos al día) | 34 | 22 | 14 | 60 | 131 |
| Punto de equilibrio (polos a la hora) 8h/día | 4 | 2 | 1 | 7 | 16 |

Estudio de mercado:
Irse varios días a la playa y ponerse cerca de un chiringuito de polos, anotar la información de cuantos polos se venden de cada tipo

Criterios relevantes en la decisión de invertir

Rentabilidad

- Presupuestos de inversión
- Estimación de gastos e ingresos futuros
- Relación entre unos y otros

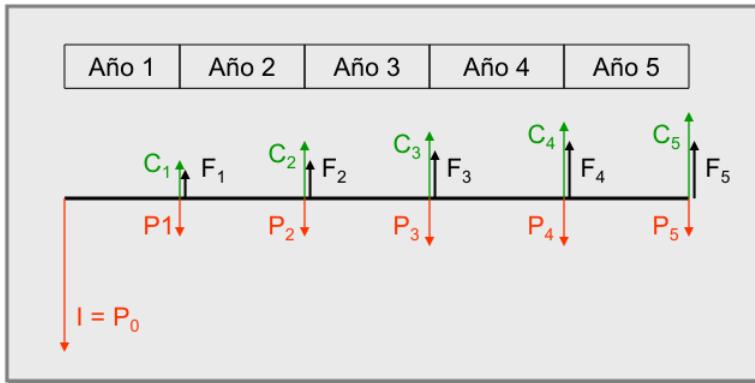
Riesgo

- Las estimaciones se pueden cumplir en mayor o menor medida
- Dicha incertidumbre sobre los factores que influyen en la rentabilidad de la inversión es la principal fuente de riesgo

Liquidez

- La capacidad de los recursos en los que se invierte de ser transformada en recursos financieros disponibles nuevamente

Variables que definen el proyecto de inversión



- I : Capital a invertir en el momento inicial
- P_i : Total de pagos que se realizan durante un año
- C_i : Total de cobros que se obtienen durante un año
- F_i : Flujo de caja neto del año $C_i - P_i$
- n : Número de período (años) de la inversión
- td : Coste de los recursos que financian una inversión

Métodos de valoración y análisis de inversiones

Métodos aproximados y sencillos

- Período de retorno (Payback period): Calcula el tiempo que se tarda en recuperar la inversión inicial.
- Rentabilidad contable sobre la inversión (ROI): Compara el beneficio promedio neto anual con la inversión

$$ROI = \frac{\text{(Beneficio promedio neto anual)}}{\text{Inversión}}$$

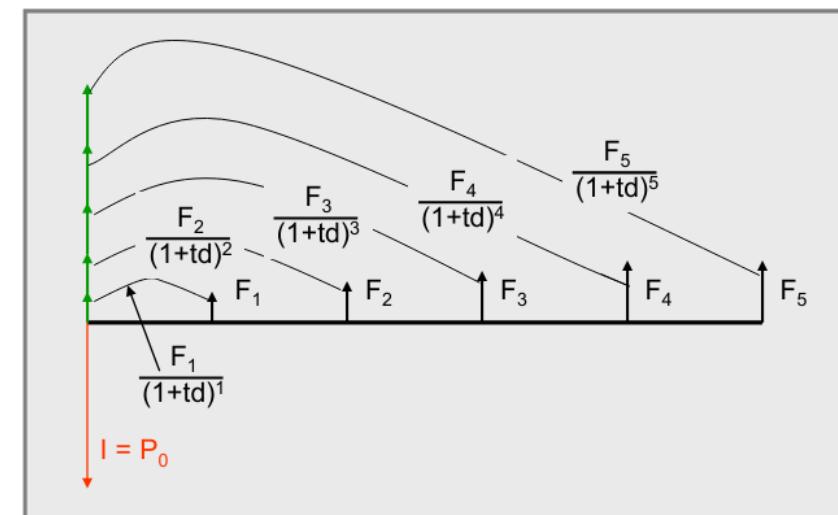
Métodos más complejos y fiables

- Los métodos anteriores no tienen en cuenta la **totalidad de los flujos monetarios asociados a la inversión** (Payback) ni que el **valor del dinero varía con el tiempo** (coste del dinero: un euro de hoy no vale lo mismo que un euro de aquí unos años). Los siguientes métodos sí tienen en cuenta estas limitaciones:
 - Valor Actual Neto (VAN): Mide las ganancias (o pérdidas) de la inversión en unidades monetarias actuales
 - Tasa Interna de Retorno de la inversión (TIR): Mide la rentabilidad de la inversión

¿Qué significa el VAN?

- El “dinero limpio”, neto, que queda al inversor una vez finalizada la inversión y liquidados los intereses de los capitales invertidos.
- Medido en euros de hoy: actualizado según la tasa de descuento del inversor.
- Si el VAN es positivo, la inversión es rentable

El valor actualizado neto (VAN)



$$VAN = -I + \frac{F_1}{(1+td)} + \frac{F_2}{(1+td)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+td)^n}$$

Los flujos de caja

- Las variables relevantes en el análisis de una inversión son los flujos netos de caja (cobros menos pagos para cada período), no los beneficios (o pérdidas) contables
- Si no disponemos del detalle de esos flujos de caja, un buena aproximación consiste en sumar las amortizaciones al beneficio neto después de impuestos (las amortizaciones son un gasto contable, pero no las pagamos)

B = BAI – Impuesto Soc.

$$\text{Amortiz.} = \frac{\text{Inv. Inicial} - \text{Valor final}}{N \text{ (nº de años)}}$$

La tasa de descuento

- La tasa de descuento es un medida de la retribución que la empresa debe a los capitales con los que financia el proyecto de inversión.

Simulación de una inversión

- La primera tabla simula cómo la inversión genera saldo de dinero (flujos) positivos que permiten:
 - Pagar los intereses de la financiación o el rendimiento exigido por los socios (6% en el ejemplo)
 - Devolver la deuda
 - El dinero sobrante es el capital final en euros del momento de finalización de la inversión (33,13 €). Pero lo que nos interesa es conocer el valor actual en euros de hoy: $33,13 / (1+0,06)^4 = 26,24$

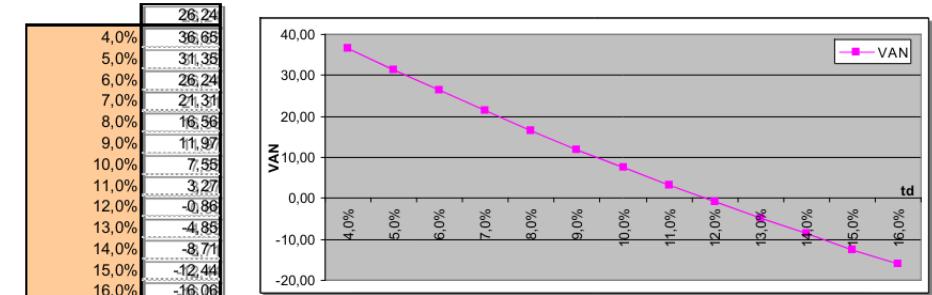
| | | | | |
|-------------------|---------|---------|--------|--------|
| Deuda inicial | -200,00 | -142,00 | -80,52 | -25,35 |
| Interés | -12,00 | -8,52 | -4,83 | -1,52 |
| Flujo anual | 70,00 | 70,00 | 60,00 | 60,00 |
| Flujo - interés | 58,00 | 61,48 | 55,17 | 58,48 |
| Deuda final | -142,00 | -80,52 | -25,35 | 33,13 |
| Saldo actualizado | | | | 26,24 |

| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Flujos | -200,00 | 70,00 | 70,00 | 60,00 | 60,00 |
| F.actualizados | -200,00 | 66,04 | 62,30 | 50,38 | 47,53 |
| VAN | 26,24 | | | | |

Tasa interna de retorno (TIR)

- Coste del capital (Td) tal que el VAN es nulo
- Rentabilidad equivalente de la inversión (ej.: TAE bancario)
- Si $Td < TIR$, el $VAN > 0$ y la inversión es rentable

| |
|-------|
| 26,24 |
| 4,0% |
| 5,0% |
| 6,0% |
| 7,0% |
| 8,0% |
| 9,0% |
| 10,0% |
| 11,0% |
| 12,0% |
| 13,0% |
| 14,0% |
| 15,0% |
| 16,0% |



Las fuentes de financiación de la empresa

Clasificación de las fuentes de financiación

■ En función del plazo de vencimiento

- Corto plazo
- Medio y Largo Plazo

■ En función de la titularidad

- Propias
- Ajenas

■ En función de su origen respecto a la empresa

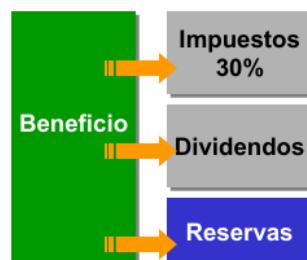
- Externas
- Internas

Fuentes de financiación internas a L. Plazo

Autofinanciación por enriquecimiento: reservas

■ Tipos de reservas:

- Legales: por obligación legal en las SA
- Estatutarias: auto-impuestas en los estatutos.
- Voluntarias: una vez dotadas las anteriores y de carácter voluntario.



■ Función financiera: dependerá de la situación de la empresa:

- Expansión: proyectos que permitan el crecimiento
- Estabilidad y recesión: diversificación a negocios más rentables e inversiones financieras que aporten rentabilidad a bajo riesgo

■ Efecto multiplicador:

- Al aumentar la financiación propia, aumenta la capacidad de obtener financiación ajena

Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación

- Aporta autonomía y flexibilidad y no incurre en gastos de gestión
- No hace incurrir a la empresa en obligaciones de remuneración "explícitas"
- Se generan de forma lenta y gradual por lo que no son aptos para afrontar grandes inversiones o pueden hacer perder oportunidades de inversión rentables
- La autofinanciación disminuye los dividendos que reciben los socios
- Puede "facilitar" la tendencia a realizar inversiones poco rentables
- Acciones o participaciones:** parte alícuota del capital social representada mediante un título que otorga el derecho proporcional de propiedad:
 - A la parte proporcional de los dividendos
 - A participar en las decisiones (Junta General)
 - Al derecho preferente de suscripción
 - A los excedentes de un proceso de liquidación

■ Mercado primario: para emisión de nuevos títulos mediante intermediarios financieros (costes)

■ Mercado secundario: da liquidez al mercado primario al abrir la posibilidad de vender títulos de *segunda mano*

■ Costes: gastos de emisión y colocación + dividendos

■ **Obligaciones:** título que representa una parte alícuota de una deuda que se divide en pequeñas partes iguales para que pueda ser suscrita por muchas personas o entidades.

■ **Tipos de obligaciones:**

- Nominativas o al portador
- Con garantía especial o sin ella
- A la par, sobre la par, bajo la par, con prima de reembolso, con lotes
- Según el plazo de devolución (corto –bonos o largo)
- Indicadas: condiciones variables con respecto a un índice del grado de inflación
- Participativas: interés fijo + prima en función de beneficios
- Obligaciones convertibles: en acciones si el obligacionista lo desea en un determinado plazo

■ **Mercado primario / mercado secundario**

■ **Leasing:** Consistente en alquilar el activo a financiar mediante un *contrato de leasing* con una entidad financiera –*leasing financiero*– o con el propio proveedor –*leasing operativo*–

■ **Características:**

- Duración del contrato: normalmente la vida útil del equipo.
- Importe y vencimiento de las cuotas a pagar.
- Neto o de mantenimiento: según si incluye el mantenimiento del equipo a cargo de la entidad de leasing.
- Opciones al finalizar el contrato: comprar, rescindir contrato y devolver el equipo viejo, renovar el contrato con cuotas reducidas.

■ **Ventajas:**

- Alivio financiero al transformar inversiones en gastos periódicos
- Permite “*acelerar la amortización*” y aumenta la deducción en la CR
- Maquila el balance mostrando un menor endeudamiento

■ **Inconvenientes:** elevado coste y se pierde el valor residual

■ **Concedidos por entidades financieras, especialmente la banca de negocios**

■ **Préstamos a MP:** más rápidos de tramitar y más baratos, siendo utilizados a menudo como *préstamos puente*

■ **Garantía:** habitualmente vinculada al bien o activo a adquirir

■ **Coste:** explícito, expresado en los intereses que la empresa debe pagar

Fuentes de financiación externas a C. Plazo

■ **Recursos financieros a corto plazo**

- Son fuentes de financiación con plazos de devolución menores a un año
- Existen diferentes fuentes disponibles con características también diferentes: plazos, costes, gravámenes, flexibilidad,...

■ **Fuentes de financiación espontáneas**

- Son generadas por la propia actividad (proveedores)
- Si crece la actividad, también crecen

■ **Fuentes de financiación negociadas**

- Son aquellas que se establecen con terceros mediante un pacto o trato previo explícitamente formalizado en contrato
- Cada vez que el pacto vence (plazo) deben renegociarse
 - Conveniencia de diversificar las entidades para tener mayor capacidad de negociación

■ **Proveedores o Crédito Comercial**

- Es una práctica habitual
- En principio no tiene un coste salvo que
 - El proveedor cargue los costes financieros (precio mayor)
 - El proveedor ofrezca descuentos por pronto pago
- Formas de pago
 - Cheque
 - Transferencia bancaria
 - Recibo domiciliado
 - Pago en metálico
 - Efectos comerciales (letra de cambio o pagaré)
 - Banca electrónica, manera eficiente de gestionar cobros y pagos mediante órdenes electrónicas

■ **Hacienda y la Seguridad Social**

- Las cuotas a la SS se pagan durante el mes siguiente
- El IVA se liquida trimestralmente
- Las retenciones de IRPF, los impuestos de sociedades

■ Las nóminas de los trabajadores

- Se gasta diariamente y se paga a final de mes

■ Préstamos bancarios

- Se devuelve el capital más los intereses en un determinado plazo
- Coste intereses y comisiones (apertura, estudio,...)
- Existen diferentes modalidades en cuanto a como devolver el capital y pagar los intereses
- A corto plazo, en la práctica no existen pues es más adecuado utilizar las pólizas de crédito o cuentas de crédito.

■ Descubierto en cuenta corriente

- El banco permite, hasta un límite, que la empresa genere saldos negativos en la cuenta
- Carga unos intereses y comisiones (hasta 2.5 veces el coste oficial del dinero)
- Los intereses se cargan sobre el mayor saldo negativo durante el período de liquidación o sobre el saldo medio

■ Descuento comercial

- El banco adelanta el importe de un efecto a cobrar (p.ej: una letra de cambio emitida por un cliente) antes del vencimiento
- Permite a la empresa **anticipar la liquidez** de cobros aplazados
- El **coste** procede de
 - intereses se cobran por anticipado en forma de descuento
 - Comisiones de estudio,...
 - Comisiones por devolución en caso de impago del cliente
- Se puede contratar una **Línea de descuento** si estas operaciones se van a efectuar regularmente
 - Se establecen máximos a descontar y el plazo de renovación
 - La renovación exige volver a pactar las condiciones

■ Anticipos por facturas, pagarés y recibos

- Similar pero como el documento no tiene el mismo poder ejecutivo **el riesgo es mayor** y también los intereses

■ Línea de crédito, cuenta de crédito o póliza de crédito

- Es una especie de “préstamo flexible”
- Se abre una cuenta en el banco en la cual el banco pone a disposición una cantidad (hasta un límite)
- La empresa puede retirar dinero de la cuenta o ingresar
- Los intereses se cobran sobre la **cantidad media dispuesta**
- Se cobran comisiones por la parte no dispuesta
- Existen también algunas otras comisiones: apertura,...
- Si el saldo es positivo (más ingresos que pagos) se pueden percibir algunos intereses a favor

■ Factoring (no bancario)

- Se ceden las cuentas a cobrar (clientes) a una empresa especializada que gestiona la emisión de facturas y el cobro
- **Con recurso:** la empresa de factoring no asume el riesgo y sólo realiza las operaciones administrativas asociadas
- **Sin recurso:** la empresa de factoring sí asume el riesgo (más caro)

■ Confirming

- Es el cliente quien contrata el confirming con el banco y, por tanto, asume los costes
- El banco asegura entonces los pagos a los proveedores y puede avanzarles el pago si lo solicitan
- Así pues es una fuente de financiación para los proveedores que puede cobrar cuando venden y un servicio de gestión de pagos para la empresa cliente, indirectamente facilita la obtención de proveedores.

■ Financiación de los clientes

- Consiste en cargar a los clientes el coste financiero de concederles pago aplazado
- Mediante
 - Cargar explícitamente un coste financiero
 - Ofrecer descuentos por pronto pago
 - Fijar precios diferentes para operaciones a crédito o al contado

■ Emisión de pagarés: emisión de deuda a CP

Riesgo económico, financiero y grado de endeudamiento

■ **Riesgo económico:** Originado por la variabilidad o incertidumbre sobre el resultado de explotación o beneficio bruto. Depende de la capacidad de los activos de generar rentas

■ **Riesgo financiero:** Originado por el endeudamiento. A mayor grado de endeudamiento (sobre todo a largo plazo), aumentan los pagos fijos derivados de los intereses.

■ **Apalancamiento:** grado en que una empresa depende de la deuda. Las deudas aumentan la rentabilidad en los buenos tiempos y la disminuyen en los malos

- rentabilidad económica>coste deuda, cuanto mayor endeudamiento, mayor rentabilidad para los accionistas
- Rentabilidad económica<coste deuda, efecto inverso

Existe un **trade-off entre rendimiento y riesgo**

Presupuestos y Control Presupuestario

■ Presupuestos

- Expresión en términos económicos del valor de los recursos que un departamento o unidad tiene asignado para llevar a cabo su actividad durante un determinado período (1 año)

■ Presupuesto incremental

- Consiste en elaborar el presupuesto de cada año en base a **incrementos o disminuciones** sobre el del **año anterior**
- Método poco eficiente que perpetúa gastos no necesarios
- Método fácil y que provoca pocos conflictos entre unidades

■ Presupuesto base cero

- Consiste en elaborar el presupuesto **partiendo de cero**
- Se presupuestan todas las actividades que el departamento va a desarrollar durante el período en cuestión
- Evita dotar de presupuesto a actividades que ya no son necesarias
- Implica un trabajo de **planificación y previsión** previo mucho más laborioso
- Los gastos **hay que justificarlos** por su destino, no en base a lo que se gastó el año pasado

■ Papel del departamento financiero

- Proporciona la información necesaria para **traducir** los planes de otras unidades a términos económicos
- Establece **estándares** (qué cuestan los recursos) y aplica limitaciones
- Analiza la **viabilidad financiera** de los presupuestos en su conjunto.
 - Verifica que los presupuestos de gatos se puedan financiar con los de ingresos teniendo en cuenta el beneficio a generar
 - Verifica que su periodificación sea compatible con los instrumentos de financiación a CP disponibles.

■ Control Presupuestario

- Efectúa el **seguimiento** de cómo los departamentos ejecutan el presupuesto y proporciona **esta información (Reporting)**
- **Vigila** que la ejecución de los presupuestos se cumplan según lo previsto
- Toma decisiones financieras para corregir **desviaciones**

Gestión financiera a corto plazo

■ La gestión financiera a corto plazo persigue:

- **Cubrir las necesidades** de financiación en el CP mediante el uso de diferentes fuentes de financiación a CP disponibles
 - Elegir entre diferentes fuentes con diferentes características
- Gestionar las **existencias (stocks)**
 - Minimizar el coste financiero de los recursos inmovilizados en el almacén
 - Mantener niveles que aseguren la disponibilidad de materiales (stock mínimo o crítico) y eviten la ruptura de stocks.
- Gestionar las **cuentas a cobrar** (clientes) y el **riesgo** asociado (en colaboración con el departamento Comercial)
 - Evaluar la **rentabilidad** de conceder crédito
 - Determinar las **condiciones** bajo las que se concede crédito
 - **Analizar** el crédito (riesgo) a clientes individuales
 - **Controlar las cuentas** de clientes
 - **Transferir** el riesgo si procede: Factoring, Seguro de riesgo, Solicitud de avales bancarios
- Gestionar la **tesorería**

Gestión de tesorería o cash management

Tesorería

- Disponible en moneda nacional o extranjera en caja y bancos

Objetivos: asegurar liquidez necesaria para afrontar los pagos a CP

- Maximizando el rendimiento de los excedentes (invertir)
- Minimizando el coste de los déficits (financiar)

- Presupuesto de tesorería: integra presupuestos de todas las áreas
 - Previsión de saldos: corrientes de COBROS y PAGOS previstos

- Para optimizar la gestión

- Determinar el saldo mínimo que hay que mantener (riesgo)
- Invertir el excedente en inversiones financieras temporales o devolviendo financiación a CP innecesaria
- Financiar el déficit mediante financiación a CP previamente negociada o la venta de inversiones financieras temporales



Funciones administrativas

Administración y estructura organizativa

- Todas las áreas de la empresa generan tareas administrativas en mayor o menor grado
- Motivos para centralizar estas tareas en un departamento
 - Suelen requerir medios y personal de similares características y agrupándolas se obtiene especialización, eficiencia y estandarización
 - Descarga a otras áreas de tareas que no generen valor
 - Permite a las áreas centrarse en los procesos clave
- Motivos para no centralizar
 - Necesidades muy estrechas de coordinación con procesos clave
 - Carga de trabajo baja cubierta por personal del área
 - Resistencia de directivos a perder poder (personal, presupuesto)
- Dependencia del departamento de finanzas
 - Finanzas genera muchas tareas administrativas
 - A menudo dichas tareas implican manejar información financiera

A 30/11/2012, l'empresa Bonapell S.A., que es dedica a la fabricació de cinturons i bitlletes, té les següents partides patrimonials: Proveïdors 1.500.000; Reserves 5.500.000; Maquinària 3.600.000; Clients 2.000.000; Capital Socia 16.700.000; Stock Matèries Primeres 350.000; Caixa 20.000; Obligacions a 5 anys 850.000; Stock Productes Acabats 250.000; Línia de crèdit 450.000; Hisenda 250.000; Edificis 8.500.000; Dipòsits al Banc 80.000; Mobiliari 450.000.

Fes el seu balanç i calcula el seu fons de maniobra. Què et sembla?

| ACTIU | 15.250.000 | PASSIU | 15.250.000 |
|----------------------|----------------|-----------------------------------|------------|
| Actiu no corrent | 12.550.000 | Patrimoni net | 12.200.000 |
| Edificis | 8.500.000 | Capital Social | 6.700.000 |
| Maquinària | 3.600.000 | Reserves | 5.500.000 |
| Mobiliari | 450.000 | | |
| | | Passiu no corrent | 850.000 |
| | | Obligacions | 850.000 |
| Actiu corrent | 2.700.000 | Passiu corrent | 2.200.000 |
| Stock MP | 350.000 | Línia de crèdit | 450.000 |
| Stock PA | 250.000 | Proveïdors | 1.500.000 |
| Clients | 2.000.000 | Hisenda | 250.000 |
| Bancs | 80.000 | | |
| Caixa | 20.000 | | |
| Actiu corrent | 2.700.000 | | |
| Passiu corrent | 2.200.000 | | |
| Fons Maniobra | 500.000 | Empresa financerament equilibrada | |

| Punt d'equilibri amb un producte | | | | | Punt d'equilibri amb variis productes | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------|---------------------------------------|------------------------------|---------------------|--------|------------------|
| Capacitat anual de fabricació A | 50.000 | unitats | | | Vendes anuals A | 30.000 € | unitats | | |
| Vendes anuals A | 30.000 | unitats | | | Preu A | 500 € | / u | | |
| Preu A | 500 € / u | | | | Costos variables unitaris A | 200 € | / u | | |
| Costos totals anuals del producte A | | | | | Vendes anuals B | 60.000 € | unitats | | |
| | Totals | Fixos | Variables | Var/unitat | Preu B | 200 € | / u | | |
| Personal de taller | 2.400.000 | | 2.400.000 | 80 | Costos variables unitaris B | 125 € | / u | | |
| Matèries Primeres | 1.800.000 | | 1.800.000 | 60 | Costos Fixos anuals (F) | 9.000.000 € | € | | |
| Energia | 600.000 | | 600.000 | 20 | Vendes Punt d'Equilibri = | $F / (MC / I)$ | | | |
| Amortització màquines | 3.250.000 | 3.250.000 | | | I (ingressos anuals) = | 27.000.000 € | $B3 * B4 + B7 * B8$ | | |
| Manteniment màquines | 1.200.000 | | 1.200.000 | 40 | V (costos variables totals) = | 13.500.000 € | $B3 * B5 + B7 * B9$ | | |
| Personal administració | 2.425.000 | 2.425.000 | | | MC (marge de contribució total) = | 13.500.000 € | I-V | | |
| Lloguer edifici | 150.000 | 150.000 | | | Vendes Punt d'Equilibri = | 18.000.000 € | | | |
| Assegurances | 125.000 | 125.000 | | | | | | | |
| Materials oficina i diversos | 50.000 | 50.000 | | | | | | | |
| TOTAL | 12.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 200 | | | | | |
| Calcul del resultat analític | | | | | | | | | |
| Vendes | 15.000.000 | | | | | | | | |
| Costos variables | -6.000.000 | | | | | | | | |
| Marge de Contribució | 9.000.000 | | | | Producte A | Preu per unitat | 500 € | 200 € | 300 € |
| Costos fixos | -6.000.000 | | | | | Costos Variables per unitat | 200 € | 125 € | 150 € |
| Resultat | 3.000.000 | | | | | Marge de contribució | 300 € | 75 € | 150 € |
| | | | | | | Mix de venda | 33,33% | 66,67% | $B3 / (B3 + B7)$ |
| | | | | | | Unitats al punt de equilibri | 20.000 | 40.000 | 60.000 |

El preu mínim que podem acceptar és el que fa que el $mc/u = 0$, és a dir, 200 €.

Preu mínim = Cost variable unitari

Exemple 1 d'anàlisi d'inversions amb Excel

| | |
|--------------------|-------|
| Inversió inicial | 900 |
| Fluxes nets anuals | 500 |
| Nombre d'anys | 3 |
| i | 20,0% |

| Període | 0 | 1 | 2 | 3 | Suma |
|---------|--------|-------|-------|-------|-------|
| FN | -900,0 | 500,0 | 500,0 | 500,0 | 600,0 |
| VA | -900,0 | 416,7 | 347,2 | 289,4 | 153,2 |

VAN **153,2 € > 0** Convé invertir

TIR **30,6% > i** Convé invertir

Exemple 2 d'anàlisi d'inversions amb Excel

Una empresa fabrica a les seves instal·lacions la peça X que després s'incorpora a l'article 1

Les dades dels costos unitaris de fabricar aquesta peça són:

| | | |
|------|-----|--|
| MP | 70 | |
| MOD | 60 | |
| GGF | 120 | |
| Suma | 250 | |

Les dades de la inversió en maquinària necessària per fabricar la peça són:

| | |
|----------------|-----------|
| Val. Compra | 2.000.000 |
| Val. Comptable | 1.000.000 |
| Antiguitat | 4 anys |
| Vida restant | 4 anys |
| Val. Venda | 500.000 |

El cost mitjà de finançament de l'empresa (recursos aliens i recursos propis) és:

i **20,0%**

Les necessitats anuals de la peça X són:

Nombre de peces **10.000**

Un proveïdor ens fa la següent oferta de subministrament de la peça X:

Preu unitari **150**

Què decisió ha de prendre l'empresa:

- Seguir fabricant la peça
- Acceptar l'oferta del proveïdor

1- Determinació dels fluxes de caixa rellevants:

| Període | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
|-----------------------|----------|------------|------------|------------|------------|
| FN producció pròpia | 0 | -1.300.000 | -1.300.000 | -1.300.000 | -1.300.000 |
| FN proveïdor | 500.000 | -1.500.000 | -1.500.000 | -1.500.000 | -1.500.000 |
| Diferència | -500.000 | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 200.000 |
| (continuar fabricant) | | | | | |

Els costos fixos (GGF) són irrelevants, ja que es suporten en les dues alternatives

| | |
|---------------------|-----------|
| v fabricació pròpia | 130 |
| N peces any | 10.000 |
| V any | 1.300.000 |

VAN **17.747 > 0** Convé continuar fabricant la peça

TIR **21,9% > i** Convé continuar fabricant la peça

Bonapell S.A. ha de decidir si convé realitzar una Inversió de 2 milions € per comprar una màquina amb la que podrà produir bosses de pell i que li reportarà uns beneficis anuals abans d'impostos de 219.950 € durant 10 anys. Aquests beneficis, com és lògic, inclouen l'amortització de la màquina. L'impost que s'aplica sobre els beneficis és del 30%. Passats aquests 10 anys, el valor de mercat de la màquina serà zero. El cost del finançament a llarg termini per a l'empresa es del 9%. El valor actual de 1€ a l'any durant 10 anys amb aquest cost del capital ($i=9,0\%$) és igual a 6,4177. Per altres valors de i consulteu la taula adjunta. Calculeu el VAN, el TIR i digueu si es convenient fer la inversió.

| i | $\sum_{n=1}^{10} \frac{1}{(1+i)^n}$ |
|--------|-------------------------------------|
| 8,00% | 6,7101 |
| 9,00% | 6,4177 |
| 10,00% | 6,1446 |
| 11,00% | 5,8892 |
| 12,00% | 5,6502 |
| 13,00% | 5,4262 |

Inversió Inicial **2.000.000**
Duració (anys) **10**

BAI **219.950**

Impostos (30%) **65.985**

BN **153.965**

Amortitzacions **200.000**

Flux net de caixa **353.965**

VAN **271.641**

Inversió Inicial / Flux net de caixa **5,6503**

TIR **12,00%**