

Tema 6. Introducción a las Finanzas.

1

Ideas básicas

- La contabilidad es la lengua común, el idioma del mundo de los negocios; conocerlo permite entender la información que utiliza y transmite, por lo que es imprescindible para cualquier proceso de toma de decisiones.
- Implica un vocabulario (términos específicos) una sintaxis (reglas de construcción, organización y presentación de la información) y un protocolo de uso propios.
- Criterios básicos para integrar cualquier elemento en la información contable: (1) que afecte al patrimonio de la empresa, (2) que sea un suceso pasado y (3) ser susceptible de traducción en dinero.
- Usuarios de la información contable: internos (empresarios y ejecutivos, empleados, accionistas) y externos (bancos e inversores, proveedores, clientes, administración pública)

Ideas básicas

- Una definición de “Contabilidad”: consiste en el registro, medición e interpretación de la información financiera derivada de las actividades de la empresa.
- Elementos de normalización del lenguaje contable: el PGC (Plan General de Contabilidad) y los PCGA (principios de contabilidad generalmente aceptados).
- Fundamentos del lenguaje contable: la ecuación fundamental, y el principio de dualidad (sistema de contabilidad por partida doble).

Principio de dualidad o partida doble

- ◆ Constituye el **eje básico** sobre el que descansa la **observación contable de la realidad económica**.
- ◆ Enfoca la realidad económica desde dos puntos de vista de forma que:
 - En **todo hecho económico** susceptible de ser captado contablemente, hay **dos partes o dos aspectos contrapuestos que varían en igual cuantía**:
 - Causa y efecto
 - Origen y destino

Regla fundamental de la contabilización

En toda operación existe una **cuenta** que **recibe** y otra que **entrega**:

- La que **recibe** queda “**adeudada**” (cargada)
- La que **entrega** queda “**acreditada**” (abonada)

Patrimonio y masas patrimoniales

El patrimonio se divide básicamente en:

- **ACTIVO:** conjunto de bienes, materiales o inmateriales que posee la organización.
- **PASIVO:** conjunto de deudas de la organización con los que financia su activo.
- **CAPITAL o PATRIMONIO NETO:** aportaciones fundacionales y posteriores .

Ecuación fundamental:

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{CAPITAL}$$

O

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO NETO}$$

$$(A = P + PN)$$

¿QUÉ REALIDAD REPRESENTA LA ECUACIÓN FUNDAMENTAL?

Es un modelo, basado en el principio de dualidad, para representar el patrimonio (bienes materiales e inmateriales) aplicado al desarrollo de un negocio, describiendo simultáneamente los bienes que lo componen (ACTIVO) y las fuentes de financiación que han permitido disponer de ellos (PASIVO + PATRIMONIO NETO)



DIFERENCIAS ENTRE LENGUAJES (PARA EXPRESAR LO MISMO)

LENGUAJE "NORMAL"

1. Hemos puesto 10.000 € para empezar...
2. Hemos conseguido un préstamo de 30.000 € ...
3. Hemos comprado equipos por 25.000 € ...

LENGUAJE CONTABLE

ACTIVO (tesorería) = PATRIMONIO NETO
(aportación inicial)

$$10.000 = 10.000$$

ACTIVO (tesorería) = PASIVO (préstamo) +
PATRIMONIO NETO (aportación inicial)

$$40.000 = 30.000 + 10.000$$

ACTIVO (tesorería + equipos) = PASIVO (préstamo)
+ P. NETO (aportación inicial)

$$(15.000 + 25.000) = 30.000 + 10.000$$

Fases del proceso contable

- Documentar las operaciones de la empresa.
- Registrar las transacciones.
- Ordenar la información.
- Preparar los Estados Financieros (informes básicos).

Informes básicos de la contabilidad financiera

- **Balance de Situación**: describe la composición y el valor del patrimonio de una empresa en un momento determinado, especificando su uso (activo) y su procedencia (pasivo).
- **Cuenta de Resultados**: muestra el resultado (beneficio o pérdida) obtenido durante un periodo de tiempo, especificando los ingresos obtenidos y los gastos habidos para ello.

EL CORTE INGLÉS, S.A.

Balance de situación a 28 de febrero de 2017

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
ACTIVO NO CORRIENTE		9.872.387	10.037.598
Inmovilizado intangible	Nota 5	398.503	380.175
Concesiones		52.331	54.782
Propiedad industrial		19.747	22.485
Fondo de comercio		1.069	2.138
Aplicaciones informáticas		325.302	300.698
Derechos de traspaso		54	72
Inmovilizado material	Nota 6	6.168.557	6.362.316
Terrenos y construcciones		4.085.770	4.144.392
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.809.624	1.915.921
Inmovilizado en curso y anticipos		273.163	302.003
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2.283.019	2.292.434
Instrumentos de patrimonio	Nota 8.3	1.870.002	1.880.664
Créditos a empresas	Nota 18.2	407.300	405.900
Otros activos financieros	Nota 18.2	5.717	5.870
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.1	55.523	51.630
Instrumentos de patrimonio		7.963	7.933
Créditos a terceros		35.752	32.285
Otros activos financieros		11.808	11.412
Activos por impuesto diferido	Nota 15.5	966.785	951.044
ACTIVO CORRIENTE		2.734.852	2.652.460
Existencias	Nota 10	1.412.594	1.433.617
Comerciales		1.390.044	1.414.283
Materias primas y otros aprovisionamientos		22.550	19.334
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.203.784	1.125.765
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		774.770	89.242
Cientes, empresas del grupo, asociadas y vinculadas	Nota 18.2	736.506	796.281
Deudores varios		382.207	232.609
Otros créditos con las Administraciones públicas		7.601	7.633
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18.2	229	109
Créditos a empresas		229	109
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	48.045	11.639
Derivados	Nota 9	25.362	10.673
Otros activos financieros		22.883	966
Periodificaciones a corto plazo		13.020	21.942
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		57.180	59.388
Tesorería		57.180	59.388
TOTAL ACTIVO		12.607.239	12.690.058

Importes en miles de euros.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
PATRIMONIO NETO	Nota 11	5.623.699	5.610.688
FONDOS PROPIOS		5.695.270	5.726.219
Capital		486.864	486.864
Capital escriturado		486.864	486.864
Reservas		5.318.948	5.258.856
Legal y estatutarias		97.373	97.373
Otras reservas		5.221.575	5.161.483
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.232.066)	(1.167.165)
Resultado del ejercicio		121.524	147.664
Otros instrumentos de patrimonio neto		1.000.000	1.000.000
Ajustes por cambio de valor		(71.571)	(115.531)
Activos financieros disponibles para la venta		(1150)	(115)
Operaciones de cobertura		(70.427)	(115.418)
PASIVO NO CORRIENTE	Nota 12	3.951.653	4.013.580
Provisiones a largo plazo		140.782	173.050
Obligaciones por prest. al personal		44.954	47.770
Otras provisiones		95.828	125.280
Deudas a largo plazo	Nota 13.1	3.468.477	3.467.847
Obligaciones y otros valores negociables		1.415.541	1.483.430
Deudas con entidades de crédito		1.817.243	1.696.094
Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 7.1	21.228	29.404
Derivados	Nota 9	213.765	258.213
Otros pasivos financieros		700	706
Proveedores inmovilizado largo plazo		85.427	106.796
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 18.2	213.024	225.068
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15.5	43.716	40.586
Periodificaciones a largo plazo		227	233
PASIVO CORRIENTE		3.031.887	3.065.790
Provisiones a corto plazo	Nota 12	35.774	35.687
Deudas a corto plazo	Nota 13.2	183.999	204.379
Obligaciones y otros valores negociables		149.857	132.887
Deudas con entidades de crédito		5.949	37.039
Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 7.1	6.934	6.964
Derivados	Nota 9	9.164	7.245
Otros pasivos		12.095	20.244
Proveedores inmovilizado corto plazo		71.590	81.486
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18.2	200.250	240.254
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.537.796	2.500.816
Proveedores		1.675.846	1.638.940
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 18.2	48.088	56.475
Acreedores varios		208.343	184.265
Personal	Nota 14	366.384	380.436
Otras deudas con las Administraciones públicas		99.091	107.649
Anticipos de clientes		140.044	133.051
Periodificaciones a corto plazo		2.478	3.168
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		12.607.239	12.690.058

EL CORTE INGLÉS, S.A.

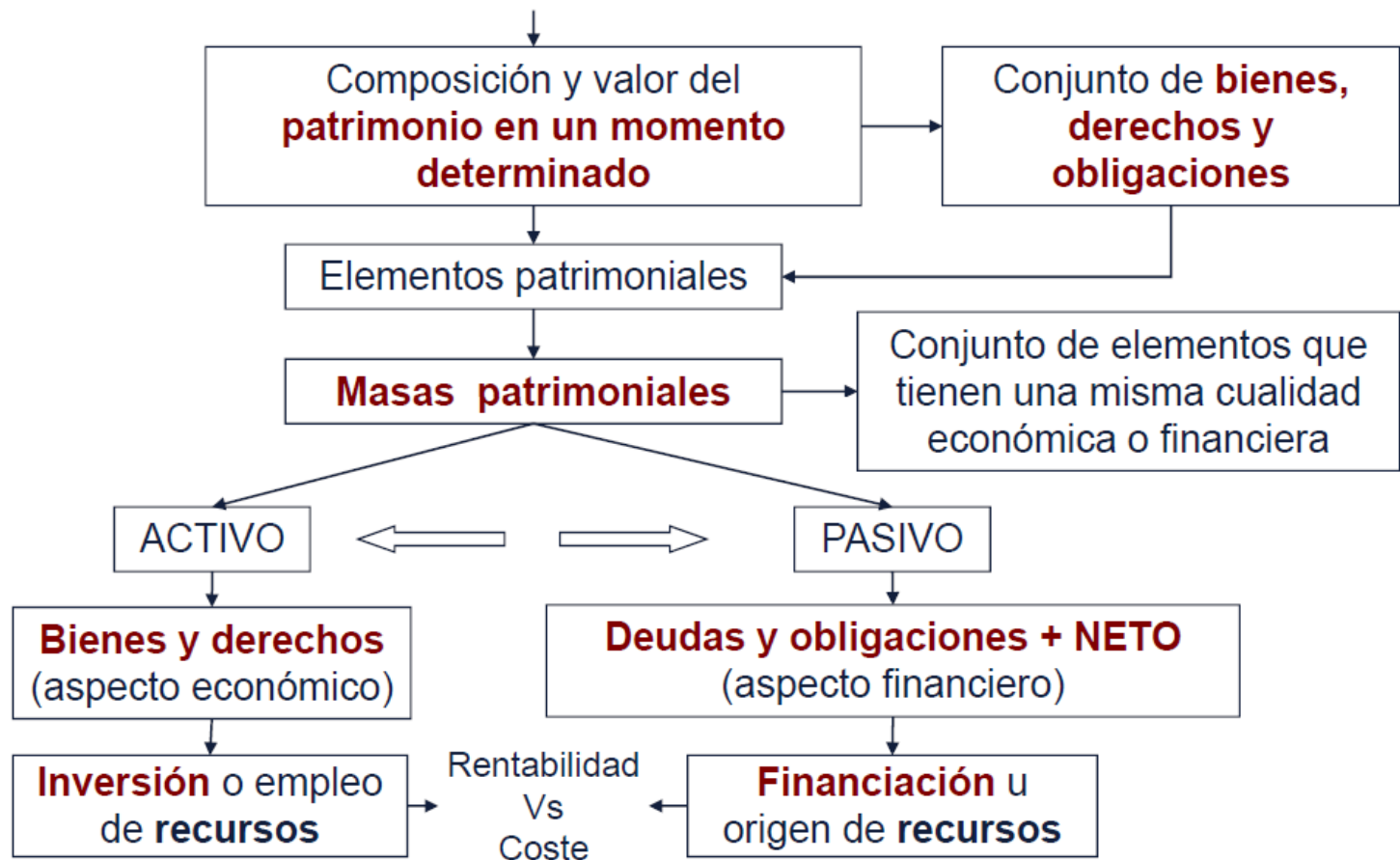
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2017

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17.1	10.605.372	10.291.421
Ventas		8.860.385	8.632.273
Prestación de servicios		388.264	374.658
Ventas a empresas del grupo	Nota 18	1.356.723	1.284.490
Trabajos realizados por la empresa para su activo y otros		110.193	108.906
Aprovisionamientos	Notas 17.2 y 10	(7.644.755)	(7.371.481)
Otros ingresos de explotación	Nota 17.3	396.247	358.229
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		390.510	354.237
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		5.737	3.992
Gastos de personal		(1.935.830)	(1.895.874)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.325.260)	(1.398.369)
Cargas sociales	Nota 17.4	(405.156)	(414.048)
Obligaciones por prestación al personal	Nota 12.1	(205.414)	(83.457)
Otros gastos de explotación		(1.107.604)	(1.073.514)
Servicios exteriores	Nota 17.5	(917.925)	(907.259)
Tributos		(79.703)	(81.184)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		20.401	(85.3)
Otros gastos de gestión corriente		(130.377)	(84.218)
Amortización del Inmovilizado	Notas 5 y 6	(373.029)	(379.312)
Variación de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado y otros resultados	Nota 6	40.915	(14.290)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		91.509	24.086
Ingresos financieros		210.197	766.951
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
- En empresas del grupo y asociadas	Notas 8.3 y 18.1	209.082	765.265
- En terceros		11	8
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 18.1	197	215
- En terceros		907	1.463
Gastos financieros		(181.353)	(245.889)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 18.1	(7.418)	(11.860)
Por deudas con terceros		(173.935)	(234.029)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(8.863)	(12.546)
Cartera de negociación y otros	Nota 9	(8.863)	(12.546)
Diferencias de cambio		(267)	(5.212)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8.3	(23.913)	(523.405)
Deterioros y pérdidas		(23.913)	(523.366)
Resultados por enajenaciones y otros		-	(39)
RESULTADO FINANCIERO		(4.199)	(20.101)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		87.310	3.985
Impuestos sobre sociedades	Nota 15.3	34.214	143.679
RESULTADO DEL EJERCICIO		121.524	147.664

Importes en miles de euros.

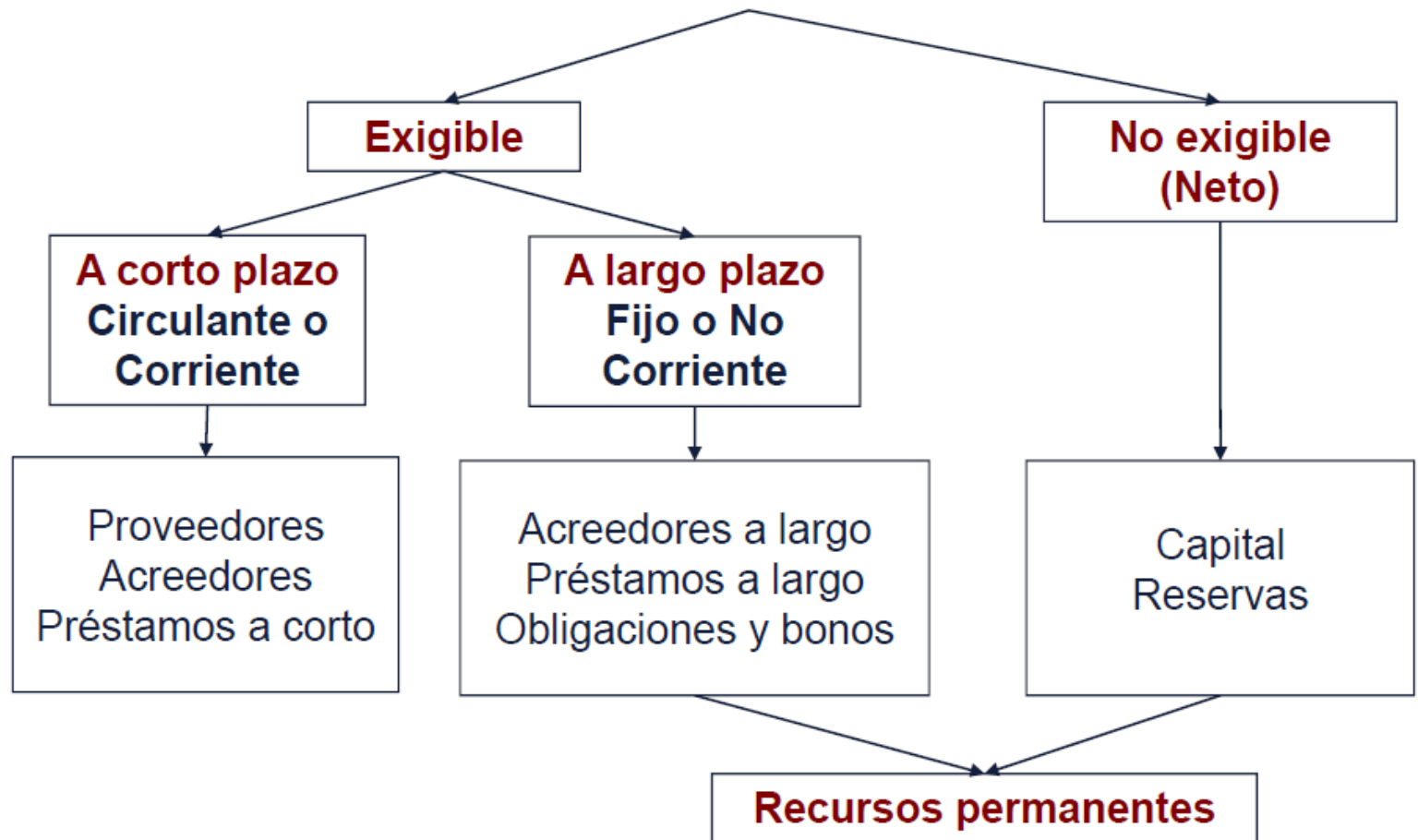


Balance de situación

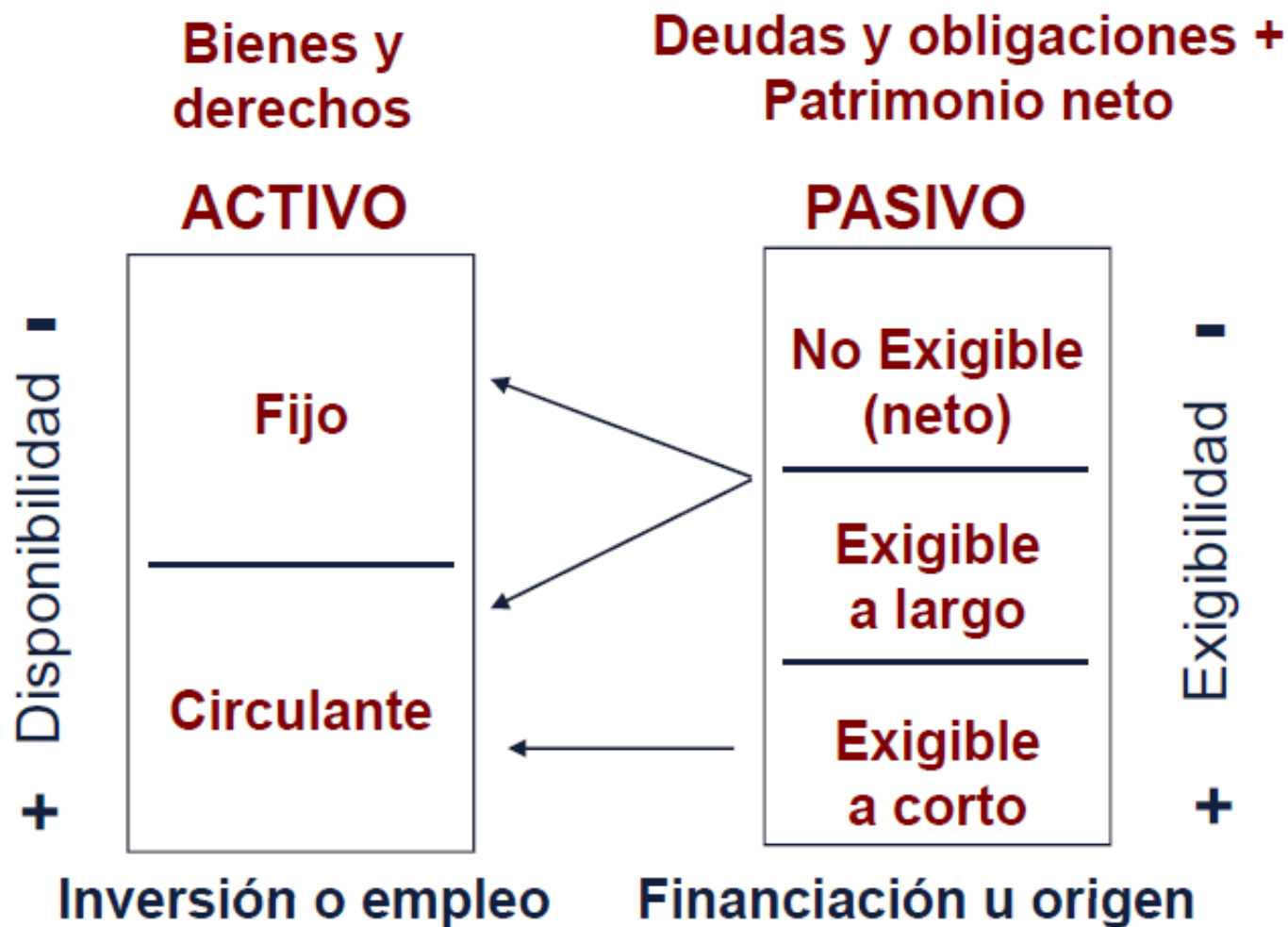




Masas patrimoniales de pasivo



Esquema general del Balance de Situación



PLAN GENERAL CONTABLE (PARA QUE LA INFORMACIÓN SEA COMPARABLE ENTRE EMPRESAS)

16

MODELO DE CUENTAS ANUALES DE PYMES

BALANCE DE PYMES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL ... DE 200X	
Nº DE CUENTAS	ACTIVO
	A) ACTIVO NO CORRIENTE
20, (280), (290)	I. Inmovilizado Intangible
21, (281), (291), 23	II. Inmovilizado material
22, (282), (292)	III. Inversiones inmobiliarias
2403, 2404, 2413, 2414, 2423, 2424, (2493), (2494), (2933), (2934), (2943), (2944), (2953), (2954)	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.
2405, 2415, 2425, (2495), 250, 251, 252, 253, 254, 255, 258, (259), 26, (2935), (2945), (2955), (296), (297), (298)	V. Inversiones financieras a largo plazo.
474	VI. Activos por impuesto diferido.
	B) ACTIVO CORRIENTE
30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, (39), 407	I. Existencias.
430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, (437), (490), (493)	II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.
5580	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.
44, 460, 470, 471, 472, 544	2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.
	3. Otros deudores.
5303, 5304, 5313, 5314, 5323, 5324, 5333, 5334, 5343, 5344, 5353, 5354, (5393), (5394), 5523, 5524, (5933), (5934), (5943), (5944), (5953), (5954)	III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.
5305, 5315, 5325, 5335, 5345, 5355, (5395), 540, 541, 542, 543, 545, 546, 547, 548, (549), 551, 5525, 5590, 565, 566, (5935), (5945), (5955), (596), (597), (598)	IV. Inversiones financieras a corto plazo.
480, 567	V. Periodificaciones a corto plazo.
57	VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
	TOTAL ACTIVO (A+B)

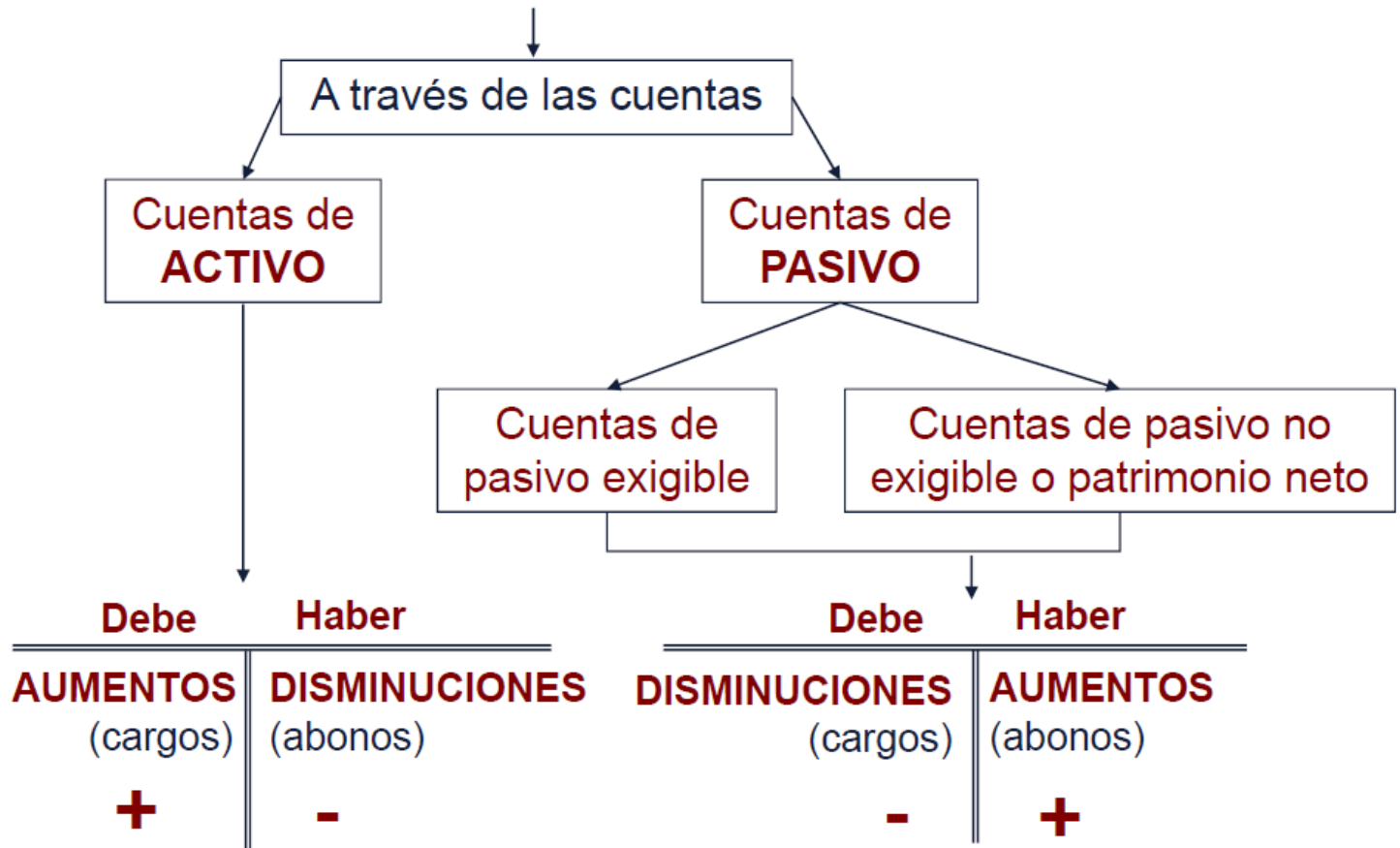
BALANCE DE PYMES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL ... DE 200X	
Nº DE CUENTAS	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
	A) PATRIMONIO NETO
	A-1) Fondos Propios.
	I. Capital.
100, 101, 102	1. Capital escriturado.
(1030), (1040)	2. (Capital no exigido).
110	II. Prima de emisión.
112, 113, 114, 119	III. Reservas.
(108), (109)	IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).
120, (121)	V. Resultados de ejercicios anteriores.
118	VI. Otras aportaciones de socios.
129	VII. Resultado del ejercicio.
(557)	VIII. (Dividendo a cuenta).
130, 131, 132	A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.
	B) PASIVO NO CORRIENTE
14	I. Provisiones a largo plazo.
	II. Deudas a largo plazo.
1605, 170	1. Deudas con entidades de crédito.
1625, 174	2. Acreedores por arrendamiento financiero.
1615, 1635, 171, 172, 173, 175, 176, 177, 179, 180, 185	3. Otras deudas a largo plazo.
1603, 1604, 1613, 1614, 1623, 1624, 1633, 1634	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.
479	IV. Pasivos por impuesto diferido.
181	V. Periodificaciones a largo plazo.
	C) PASIVO CORRIENTE
499, 529	I. Provisiones a corto plazo.
	II. Deudas a corto plazo.
5105, 520, 527	1. Deudas con entidades de crédito.
5125, 524	2. Acreedores por arrendamiento financiero.
(1034), (1044), (190), (192), 194, 500, 505, 506, 509, 5115, 5135, 5145, 521, 522, 523, 525, 526, 528, 551, 5525, 555, 5565, 5566, 5595, 560, 561	3. Otras deudas a corto plazo.
5103, 5104, 5113, 5114, 5123, 5124, 5133, 5134, 5143, 5144, 5523, 5524, 5563, 5564	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.
	IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.
400, 401, 403, 404, 405, (406)	1. Proveedores.
41, 438, 465, 475, 476, 477	2. Otros acreedores.
485, 568	VI. Periodificaciones a corto plazo.
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE PYMES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL ... DE 200X				
Nº DE CUENTAS		NOTAS DE LA MEMORIA	(Debe)/Haber	
			200X	200X-I
700, 701, 702, 703, 704, 705, (706), (708), (709) 71 ^o , (6930), 7930	1. Importe neto de la cifra de negocios. 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.			
73 (600), (601), (602), 606, (607), 608, 609, 61 ^o , (6931), (6932), (6933), 606, 7931, 7932, 7933	3. Trabajos realizados por la empresa para su activo. 4. Aprovisionamientos.			
740, 747, 75 (64), 7950, 7957	5. Otros ingresos de explotación.			
(62), (631), (634), 636, 639, (65), (694), (695), 794, 7954 (68)	6. Gastos de personal, 7. Otros gastos de explotación.			
746	8. Amortización del inmovilizado.			
7951, 7952, 7955, 7956	9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.			
(670), (671), (672), (690), (691), (692), 770, 771, 772, 790, 791, 792	10. Excesos de provisiones. 11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado.			
	A) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)			
760, 761, 762, 769 (660), (661), (662), (665), (669) (663), 763 (668), 768	12. Ingresos financieros. 13. Gastos financieros.			
(666), (667), (673), (675), (696), (697), (698), (699), 766, 773, 775, 796, 797, 798, 799	14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros. 15. Diferencias de cambio.			
	16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.			
	B) Resultado financiero (12+13+14+15+16).			
	C) Resultado antes de impuestos (A+B).			
6300 ^o , 6301 ^o , (633), 638	17. Impuesto sobre beneficios.			
	D) Resultado del ejercicio (C+17)			

Modificaciones en el balance de situación

- Consecuencia de modificaciones directas en la composición del activo y el pasivo (1), o como resultado de la realización de operaciones comerciales relacionadas con el desarrollo del negocio (2).
- Supuesto 1. compra de un vehículo en efectivo: modifica la composición del activo (aumenta la masa patrimonial “elementos de transporte” y disminuye la de “efectivo”).
- Supuesto 1. compra de un vehículo a crédito: modifica activo y pasivo: aumenta “elementos de transporte” y aumenta “deudas a largo plazo”.
- Supuesto 1. pago a proveedores mediante un crédito bancario: disminuye “proveedores” y aumenta “deudas a corto plazo”.
- Supuesto 2. venta de productos al contado: aumenta “efectivo” y aumenta “ventas” (cuenta diferencial).
- Supuesto 2. compra de productos a crédito: aumenta “compras” y aumenta “proveedores”.

Registros contables de las variaciones patrimoniales



Cuentas diferenciales o de gestión: ingresos y gastos (I)

Objetivo: **+ información** (¡nada nuevo!)

Conocer las causas de las **variaciones del NETO** patrimonial como consecuencia de la **gestión** empresarial

necesitamos “abrir” otras cuentas que recojan esas variaciones

Recogen las **causas de los resultados**

Cuentas diferenciales o de **gestión**

característica

Diferenciales: **por recoger aumentos o disminuciones**

De gestión: **por expresar las consecuencias últimas de ésta**

Son cuentas **divisionarias** de la de **Patrimonio NETO**



Cuentas diferenciales o de gestión: ingresos y gastos (III)

Volviendo a la ecuación fundamental:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} \Rightarrow \text{Activo} = \text{Pasivo exigible} + \text{NETO}$$

Si añadimos la **variación del NETO** como consecuencia de los **ingresos y gastos** generados durante un periodo, tenemos:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo exigible} + \text{NETO} + \underbrace{(\text{Ingresos} - \text{Gastos})}_{\text{Resultado del periodo}}$$

Así, podemos establecer la ecuación fundamental o identidad contable como:

$$\underbrace{\text{Activo} + \text{Gastos}}_{\text{Saldos deudores}} = \underbrace{\text{Pasivo exigible} + \text{NETO} + \text{Ingresos}}_{\text{Saldos acreedores}}$$

Saldos deudores

Inversión o aplicación de recursos

- Subsisten al cierre del ejercicio
- Consumidos en el ejercicio

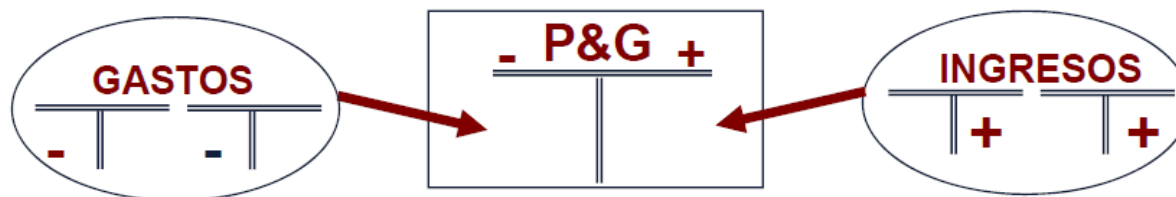
Saldos acreedores

Financiación u orígenes de recursos

- Aportaciones externas de terceros
- Aportaciones externas de los propietarios
- Generados por el propio negocio

Cuenta de resultados o de Pérdidas y Ganancias (P&G): concepto y estructura

Única **cuenta diferencial o de gestión** abierta al final del ejercicio que pasa al Balance, y que como **cuenta divisionaria del Patrimonio NETO** recoge la variación de éste por los ingresos y gastos generados como consecuencia de la actividad de la empresa.



Informa del **resultado obtenido** (beneficios o pérdidas) **durante un periodo de tiempo**, así como de las **causas que lo han originado**.

Resultado del periodo = Ingresos del periodo - Gastos del periodo

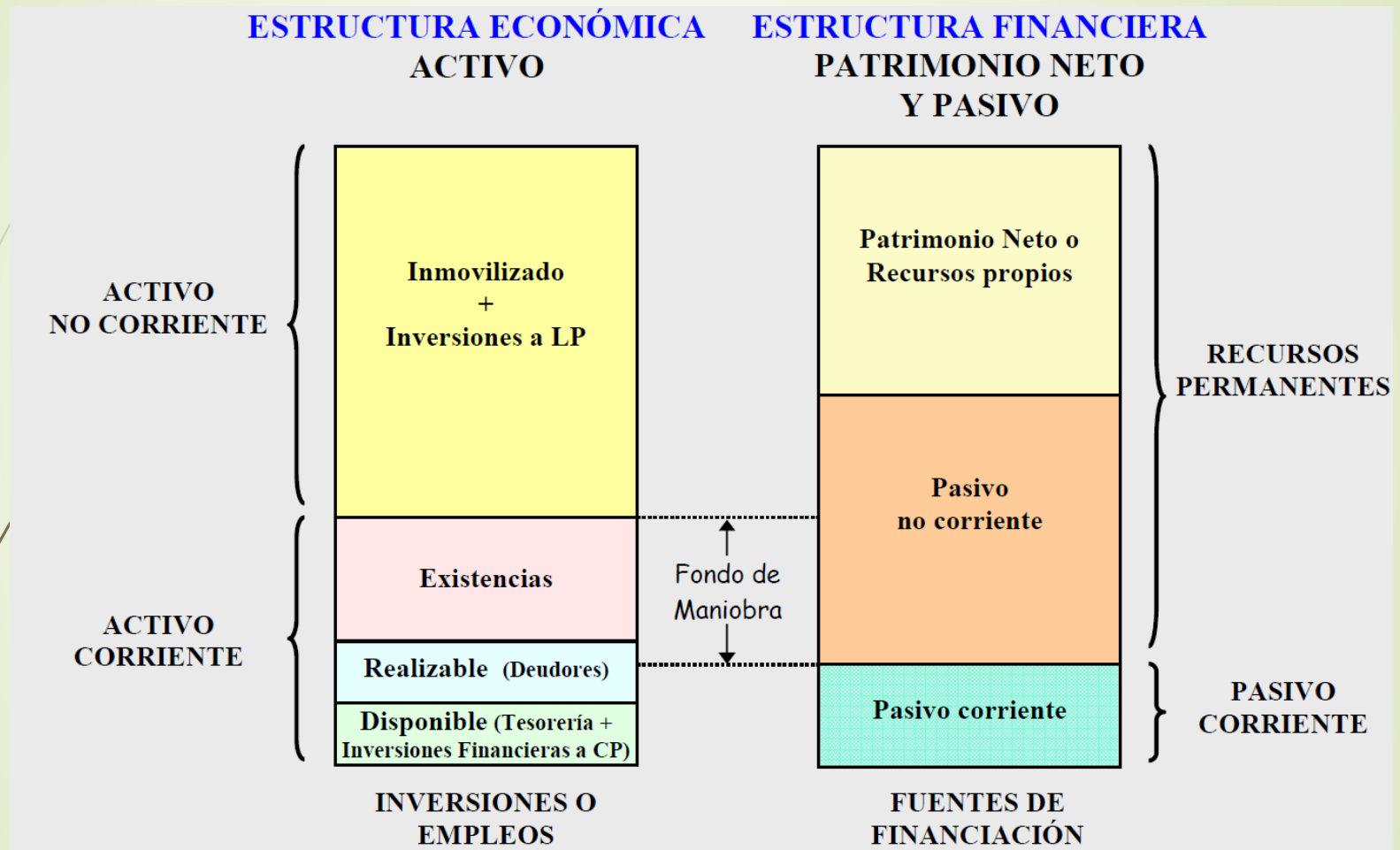


Área de finanzas

- Es el conjunto de actividades y tareas mediante las cuales la dirección de la empresa estudia, planifica y desarrolla la obtención, asignación y uso óptimo de fondos (recursos financieros), en las más favorables condiciones para que el Capital, como recurso, aporte la mayor contribución al conjunto de objetivos de la empresa.
- En concreto, las actividades claves en el área financiera son:
 - Preparar y analizar la información financiera.
 - Decisiones sobre la estructura de las inversiones (activos).
 - Decisiones sobre la estructura de la financiación (pasivos).
 - Gestión del Corto Plazo (fondo de maniobra y cash-flow)
- Objetivos del área de finanzas:
 - A largo plazo, optimizar las estructuras de inversión y financiación de la empresa, lo que se traduciría en la maximización del valor de la empresa.
 - A corto plazo, asegurar la viabilidad de la empresa mediante un flujo de caja (cash-flow) positivo que garantice a la empresa la capacidad de atender sus obligaciones.

decisiones del área financiera

- Decisiones de inversión: consiste en la aplicación de los recursos financieros disponibles a la adquisición de activos.
- Decisiones de financiación: se refiere a la elección entre medios financieros propios y ajenos para financiar los activos, estas decisiones determinan el nivel de endeudamiento y la estructura financiera de la empresa.
- Diferente problemática a corto y a largo plazo.
 - Ciclo largo: relativo a los activos no corrientes y recursos permanentes.
 - Ciclo corto o ciclo de explotación: relativo a la gestión financiera de los activos y pasivos corrientes. Conceptos clave al respecto: fondo de maniobra y flujo de tesorería (cash-flow).



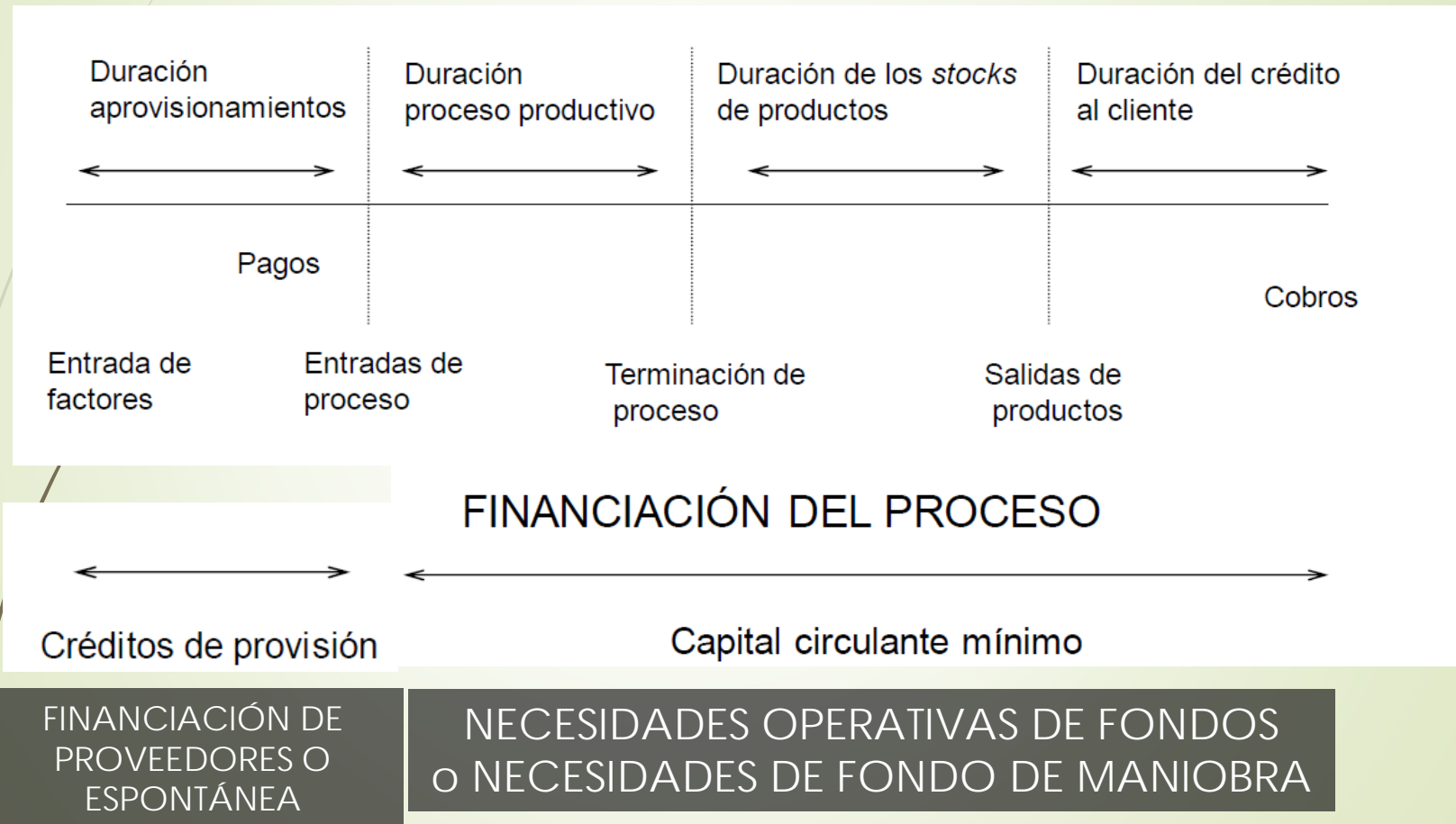
Fondo de maniobra

Activo No corriente	Patrimonio Neto + Pasivo No Corriente
Fondo de maniobra	
Activo Corriente	Pasivo Corriente

$$FM = AC - PC = PNC - ANC$$

Fondo de maniobra

CICLO DE EXPLOTACIÓN



Análisis del fondo de maniobra

FM=fondo de maniobra

AC=activo corriente

PC=pasivo corriente

E=existencias

R=realizable (clientes)

D=disponible (efectivo)

PCP=deuda con proveedores

PCB=deuda con bancos

NOF=necesidades operativas
de fondos

$$FM = AC - PC$$

$$FM = E + R + D - PC$$

$$PC = PCP + PCB$$

$$NOF = AC - PCP$$

$$NOF = E + R + D - PCP$$

$$FM = NOF - PCB$$

$$NOF = FM + PCB$$

Análisis del fondo de maniobra

FM=fondo de maniobra

AC=activo corriente

PC=pasivo corriente

E=existencias

R=realizable (clientes)

D=disponible (efectivo)

PCP=deuda con proveedores

PCB=deuda con bancos

NOF=necesidades operativas
de fondos

$$FM = AC - PC$$

$$NOF = FM + PCB$$

- | | | |
|------------------------------------|---|----------------------------|
| 1. $FM < NOF$ | ➔ | $PCB > 0$ |
| RECURRAMOS A FINANCIACIÓN BANCARIA | | |
| 2. $FM > NOF$ | ➔ | EXCEDENTES DE
TESORERÍA |
| 3. $FM = NOF$ | ➔ | $PCB = 0$ |

Análisis del fondo de maniobra

- El fondo de maniobra debe ser lo bastante amplio como para financiar suficientemente el ciclo de explotación, preferiblemente con el menor recurso posible a la financiación bancaria.
- Además de la financiación del ciclo corto (de explotación) la empresa necesita afrontar una serie de necesidades de inversión a largo y corto plazo, por lo que ocasionalmente deberá recurrir a financiación por varias vías:
 - Autofinanciación, retención de resultados (RESERVAS) o bien mediante aportaciones extraordinarias de los propietarios de la empresa (AMPLIACIONES DE CAPITAL).
 - Endeudamiento, recurriendo normalmente a los recursos de las instituciones financieras (bancos).
- Para la gestión adecuada de estas cuestiones se utiliza el concepto de cash-flow.

Gestión del cash-flow

- Capacidad de la empresa para generar recursos o fondos a través de sus operaciones comerciales
- El cash-flow es el saldo neto de recursos en efectivo (dinero) generado por la empresa en un periodo determinado; por lo tanto, contablemente, es igual al beneficio neto mas las amortizaciones del periodo.

$$CF = BN + \text{Amortizaciones}$$

- En términos dinámicos, se describe como el movimiento de dinero efectivo.
- La aplicación de este concepto es una herramienta muy útil para la administración financiera de la empresa , sobre todo en una perspectiva de previsión, para anticipar las posibles necesidades de recursos financieros adicionales que permitan mantener la actividad normal de la empresa.

PRESUP. TESORERÍA - POSICIÓN

"El Burrito Vacilón" - Ejemplo

Año

2015

Optimista



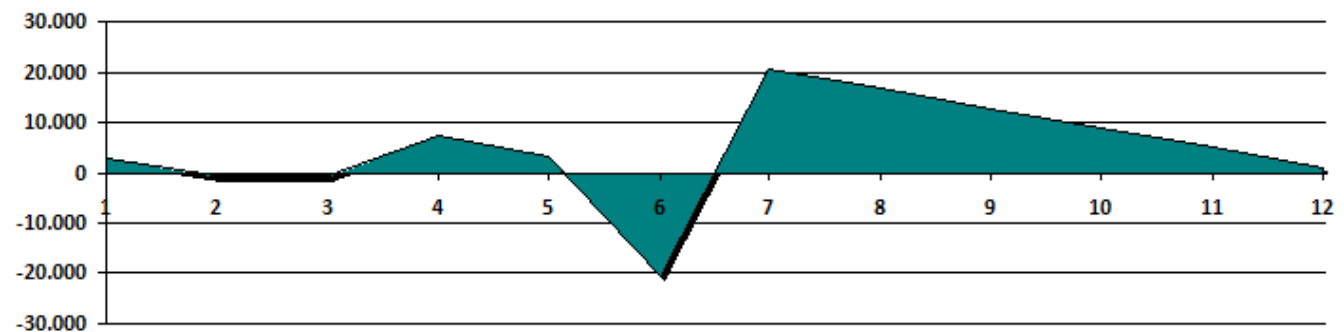
COBROS

PAGOS



Mes	Flujos Mes	Tes. Inicio	Tes. Final	Tes. Deseada	Oper. Financ.	Nec. Acum. Financ
Enero	-10.217	10.000	-217	2.796	3.013	3.013
Febrero	3.603	2.796	6.399	2.796	-3.603	-590
Marzo	-9	2.796	2.786	2.796	9	-581
Abril	-7.989	2.796	-5.193	2.796	7.989	7.408
Mayo	3.961	2.796	6.757	2.796	-3.961	3.447
Junio	23.961	2.796	26.757	2.796	-23.961	-20.514
Julio	-41.155	2.796	-38.359	2.796	41.155	20.641
Agosto	3.873	2.796	6.669	2.796	-3.873	16.768
Septiembre	3.873	2.796	6.669	2.796	-3.873	12.895
Octubre	3.899	2.796	6.695	2.796	-3.899	8.996
Noviembre	3.925	2.796	6.721	2.796	-3.925	5.071
Diciembre	3.951	2.796	6.747	2.796	-3.951	1.120

Necesidades acumuladas de financiación



Estructura del pasivo: PATRIMONIO NETO

- Aportaciones de los propietarios, consiste en las aportaciones iniciales, en el momento de iniciar la actividad de la empresa, y los sucesivos desembolsos que se puedan producir posteriormente de cara a la realización de inversiones extraordinarias.
- Beneficios no distribuidos, se refiere a los recursos generados por la empresa a consecuencia de su actividad, y no repartidos al finalizar el ejercicio.
- Subvenciones, concedidas por las administraciones públicas .

Estructura del pasivo: FINANCIACIÓN AJENA

- **Créditos** para la adquisición de activos, concedidos por los bancos o los propios proveedores de los activos.
- Contratos de **leasing** (arrendamiento financiero), que es una forma de alquiler con opción a compra.
- **Renting**, o alquiler de determinados activos (normalmente, vehículos, bienes de equipo y tecnologías)
- **Crédito comercial** de los proveedores, significa establecer un periodo de tiempo entre la aceptación de la factura y la obligación de abono de la misma (normalmente, 30, 60 ó 90 días)
- **Línea de crédito** bancario (línea, cuenta o póliza de crédito), significa la posibilidad de disponer de cantidades de dinero hasta el límite acordado, pagando intereses sólo por lo efectivamente dispuesto.
- **Descuento comercial** o descuento de efectos, significa transformar derechos futuros de cobro futuro en dinero en efectivo de inmediato, a cambio de un descuento en el importe de los mismos.