

4. EL SUBSISTEMA FINANCIERO





4.1. El patrimonio empresarial y la información contable

4.2. Principales estados económico-financieros de la empresa

4.3. Métodos de selección de inversiones

PATRIMONIO EMPRESARIAL E INFORMACIÓN CONTABLE

Conjunto de elementos de naturaleza heterogénea susceptibles de valoración económica que tiene la empresa para desarrollar su actividad: **bienes, derechos y obligaciones**.



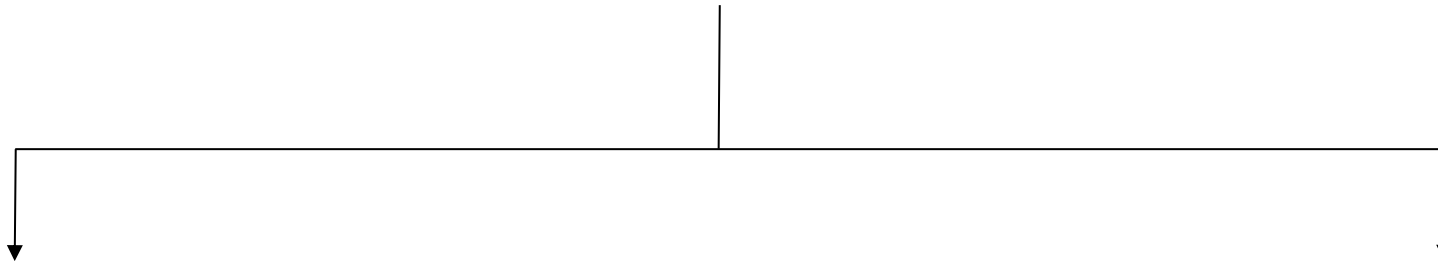
Contabilidad: técnica de gestión que registra todas las operaciones realizadas en una empresa con la finalidad de poder conocer en todo momento su situación patrimonial



Elementos patrimoniales de la misma especie: cuentas



Agrupación de cuentas que tengan la misma funcionalidad: Masas Patrimoniales



MASA PATRIMONIAL ACTIVO
Estructura económica

MASA PATRIMONIAL PASIVO
Estructura financiera

ESTRUCTURA ECONÓMICA



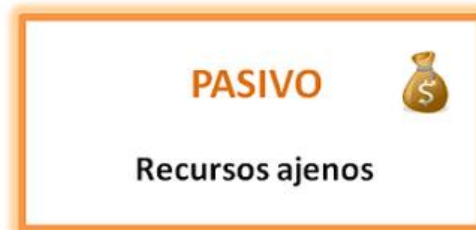
ESTRUCTURA FINANCIERA



ESTRUCTURA ECONÓMICA

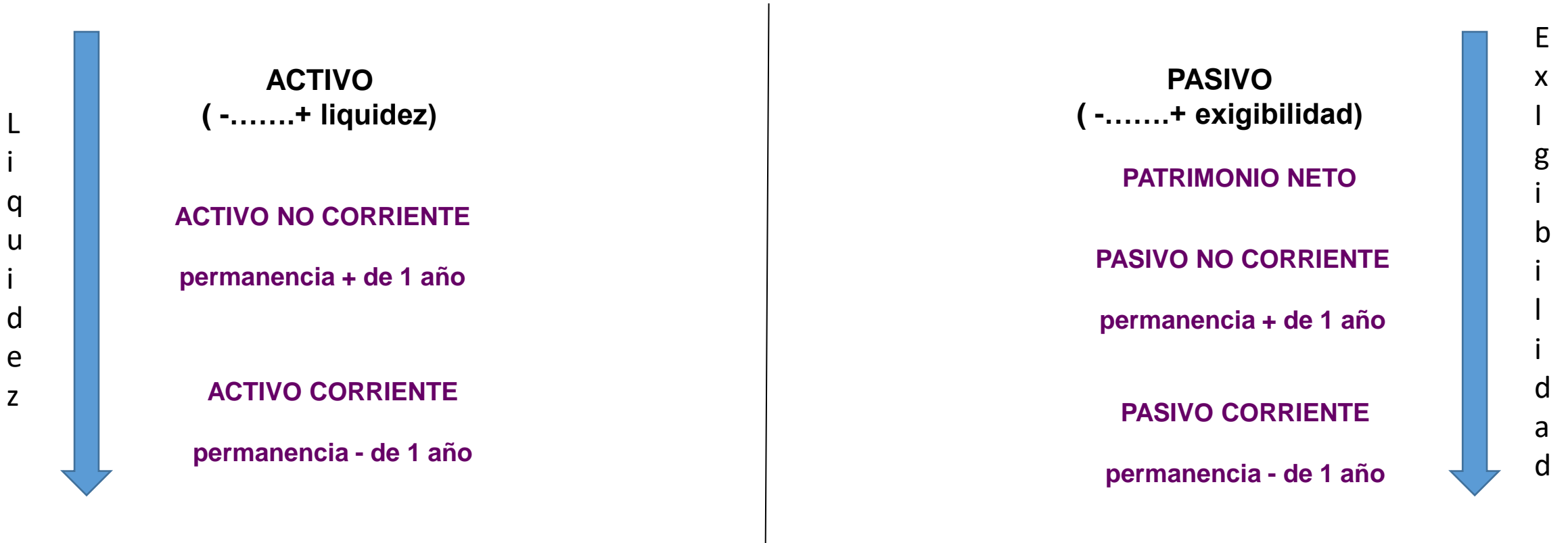


ESTRUCTURA FINANCIERA

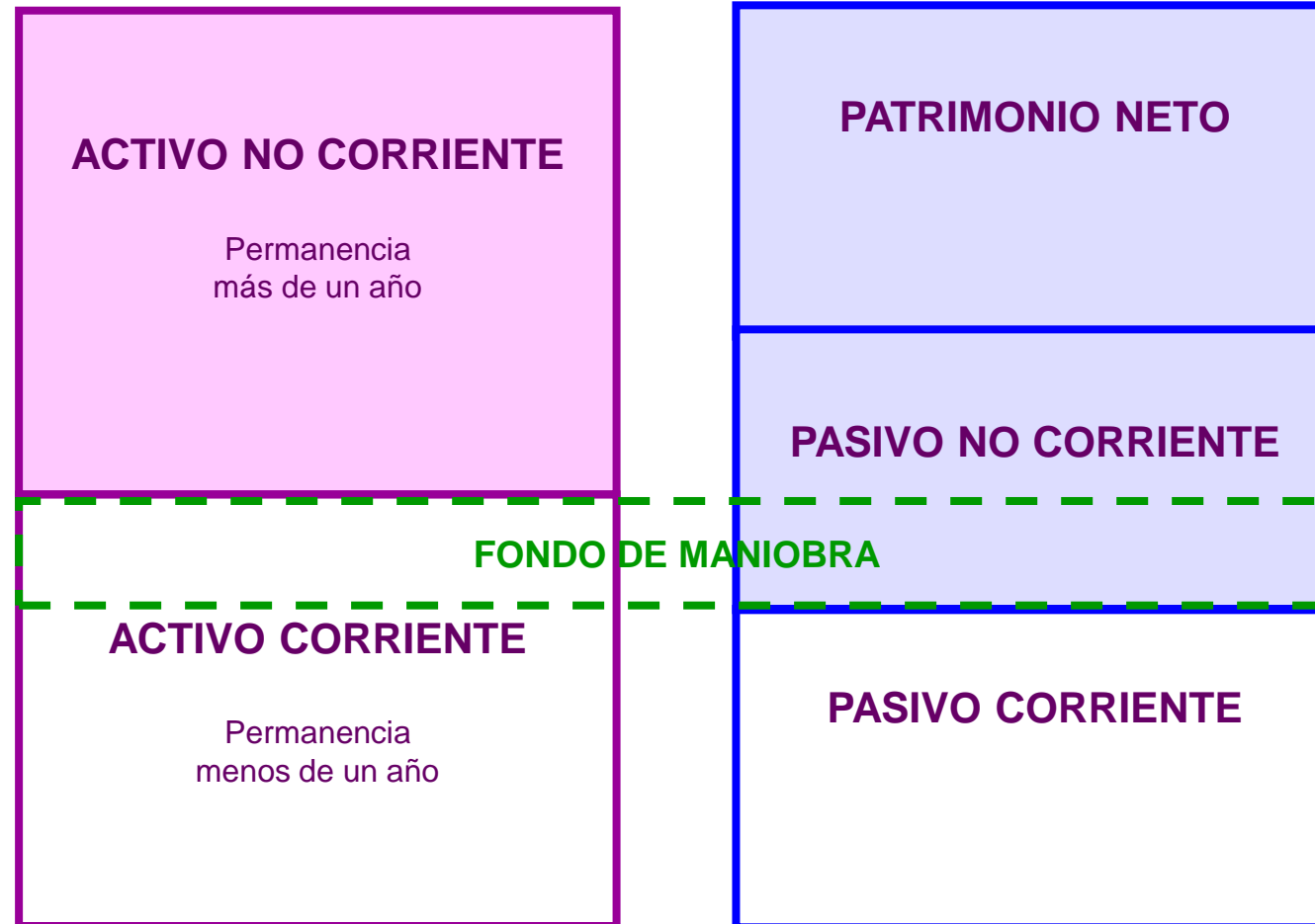


BALANCE

CONCEPTO. Representación económico financiera de la empresa *en un momento determinado*. Formado por una *estructura financiera* (pasivo), que refleja las fuentes de donde proceden los medios de financiación, y por una *estructura económica* (activo), que recoge las aplicaciones de esos medios financieros.



BALANCE



ACTIVO

ACTIVO NO CORRIENTE

Material

Terrenos
Edificios
Maquinaria
Instalaciones técnicas
Elementos de transporte
Mobiliario

Equipos proceso de datos
Utensilios y enseres
Uillaje y herramienta

Financiero

Deudores l/p
Deuda pública, R.I.C.
Fianzas depositadas

Inmaterial

Patentes
Aplicaciones informáticas
Concesiones administrativas

ACTIVO CORRIENTE

Existencias

Materias primas
Productos semielaborados
Productos terminados

Derechos de cobro

Clientes
Efectos a cobrar
Deudores

Tesorería

Bancos
Caja

PASIVO

PATRIMONIO NETO

Capital social
Reservas (legales, voluntarias, estatutarias, especiales, por primas de emisión)
Fondo de amortización
Provisiones
Subvenciones

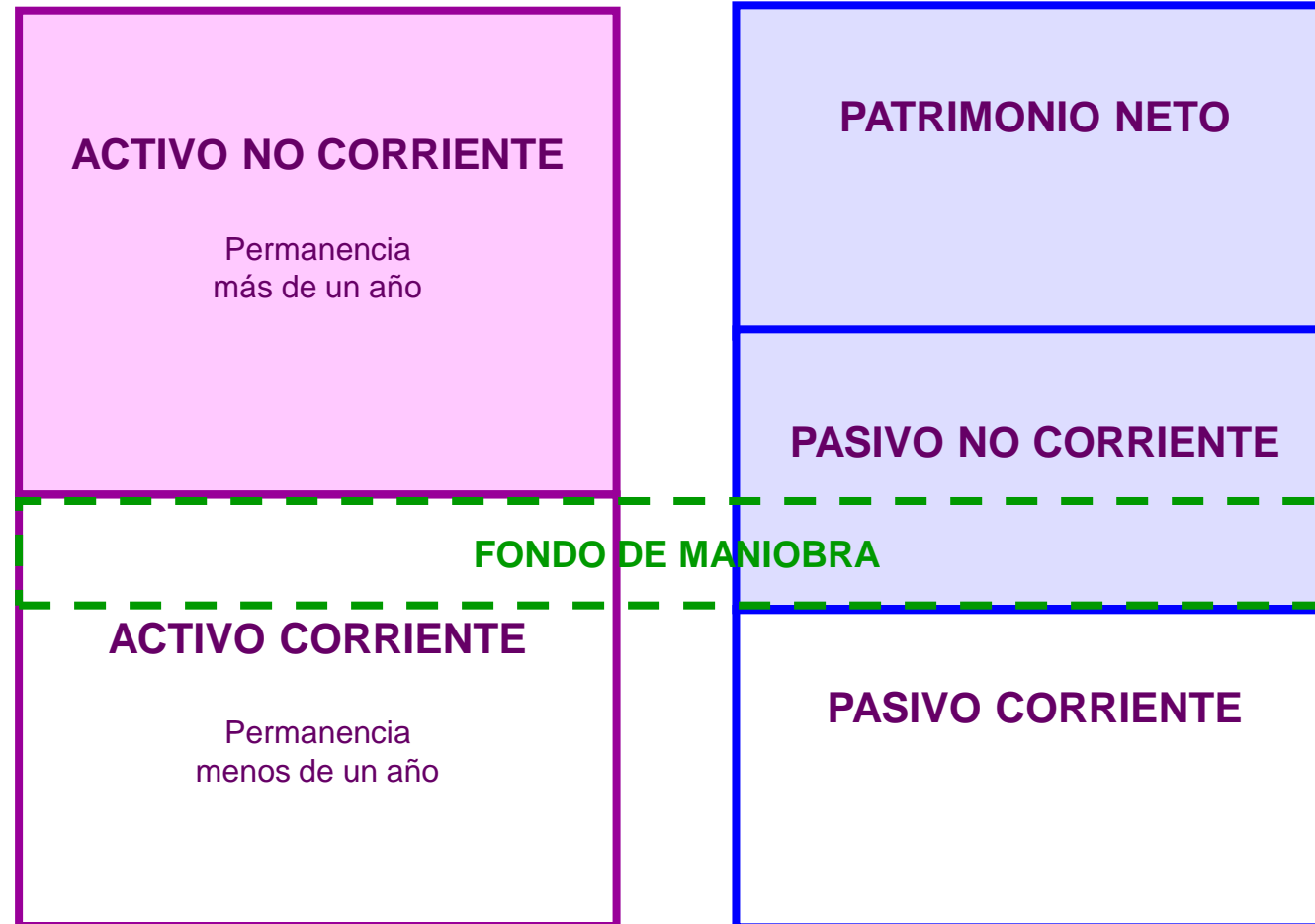
PASIVO NO CORRIENTE

Préstamos bancarios
Acreedores l/p
Obligaciones emitidas
Hipotecas

PASIVO CORRIENTE

Préstamos bancarios
Pólizas de crédito
Préstamos socios
Proveedores
Acreedores
Efectos a pagar
Hda. Pública acreedora
Seg. social acreedora

BALANCE



ANÁLISIS ESTÁTICO DE LA POSICIÓN FINANCIERA

(A) MÁXIMA ESTABILIDAD
 $PN = ANC + AC$

ACTIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO
ACTIVO CORRIENTE	

(B) SITUACIÓN NORMAL
 $AC > PC$

ACTIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO
	PASIVO NO CORRIENTE
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE

(C) SUSPENSIÓN DE PAGOS TÉCNICA
 $AC < PC$ (FM negativo) Temporal

ACTIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO
	PASIVO NO CORRIENTE
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE

(D) QUIEBRA TÉCNICA
 $ACTIVO < P. EXIGIBLE$
 Permanente

ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE

CASO DE RECOGIDA SELECTIVA Y RECICLAJE DE CARTUCHOS DE TÓNER

Balance Inicial (justo en el momento de comenzar la actividad)

ACTIVO	
Gastos establecimiento	901,52
Mobiliario	6010,12
Vehículo para recogida y reparto	12020,24
Maquinaria	54091,00
Herramientas y utillaje	3005,06
ACTIVO NO CORRIENTE	76027,94
Tesorería inicial	14123,87
ACTIVO CORRIENTE	14123,87
TOTAL ACTIVO	90.151,81

PASIVO	
Capital social	12020,24
Subvenciones	24040,48
PATRIMONIO NETO	36060,72
Préstamos a l/p	54091,09
PASIVO NO CORRIENTE	54091,09
PASIVO CORRIENTE	0
TOTAL PASIVO	90.151,81

¿POSICIÓN FINANCIERA?

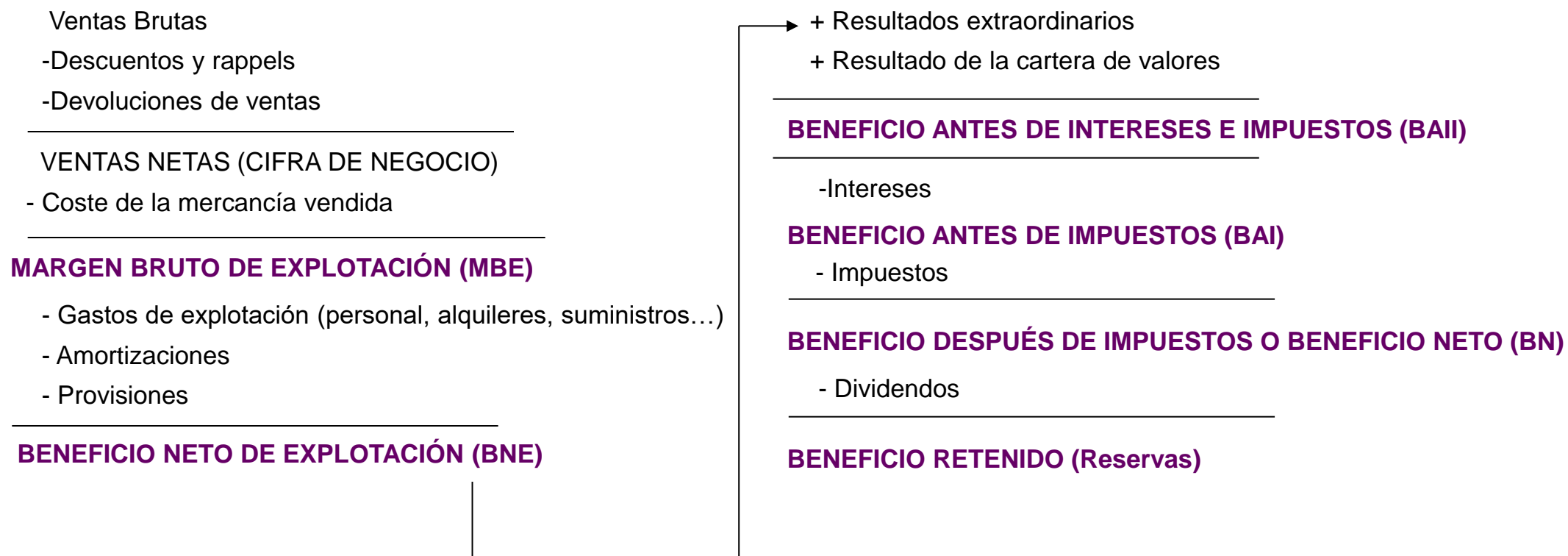
SITUACIÓN NORMAL
ACTIVO CORRIENTE > PASIVO CORRIENTE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CONCEPTO. Recoge el resultado contable de la empresa, que se obtiene por comparación de los ingresos generados en un período de tiempo con los gastos realizados.



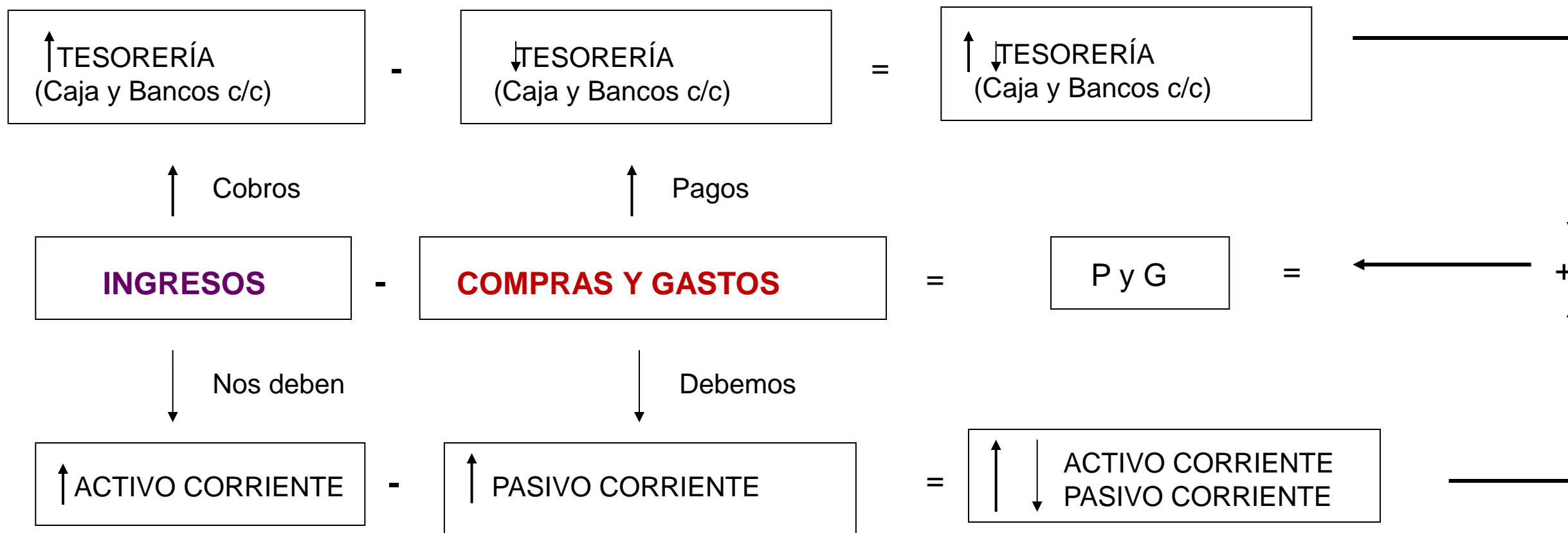
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS o de RESULTADOS



*PREVISIÓN DE TESORERÍA
(CASH FLOW o FLUJO DE
CAJA)*

AÑO 1			
	Enero	Febrero	(.....)
SALDO INICIAL	A	D	
Entradas ventas			
Otras Entradas			
TOTAL ENTRADAS	B		
Salarios			
Alquileres			
Suministros			
Mantenimiento y reparaciones			
Tributos			
(...)			
Pagos financieros			
Cuotas préstamos			
Pago impuestos			
Otros pagos			
TOTAL SALIDAS	C		
SALDO FINAL	D=A+B-C		

RELACIONES ENTRE BALANCE, PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y TESORERÍA



PLAN ECONÓMICO FINANCIERO

Evalúa el potencial económico del negocio y determinar su viabilidad económico financiera

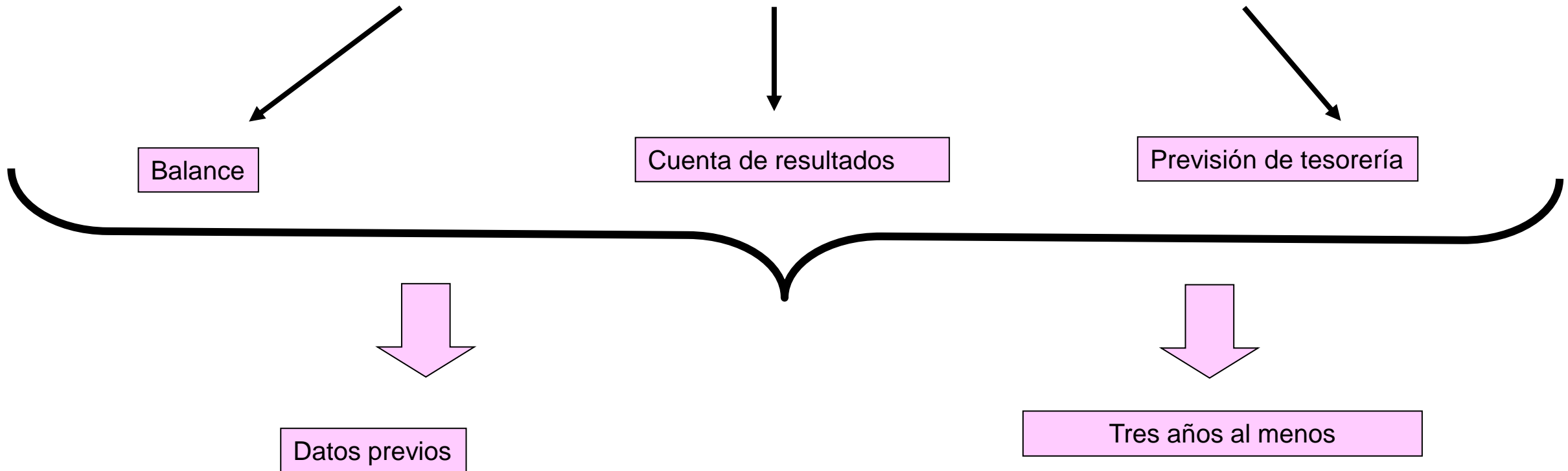
Balance

Cuenta de resultados

Previsión de tesorería

Datos previos

Tres años al menos



1. ANÁLISIS DEL ACTIVO

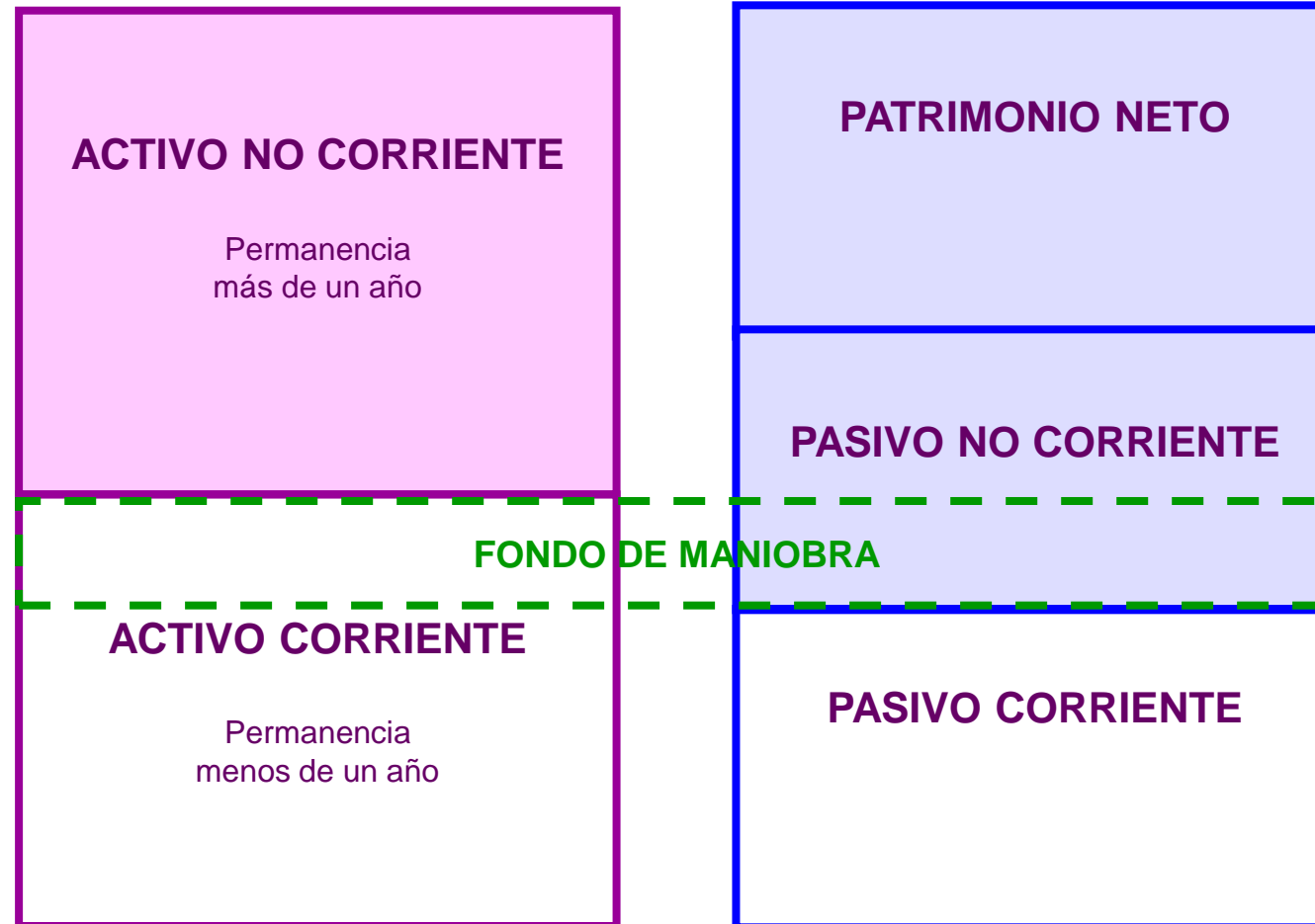
1.1. ESTRUCTURA.

- Tasas de participación de activo no corriente (inmovilizado) y activo corriente (circulante).
- Comparar con la media del sector.
- Evitar inversiones inactivas.
- AC ¿excesivo o insuficiente? / Inversiones financieras-créditos.
- Activos explotación/Activos ajenos a la explotación.
- Relación capacidad/actividad (**ÓPTIMO**: AnC capaz de permitir y sustentar el nivel de funcionamiento fijado como objetivo y AC mínimo, que permita el óptimo de rotaciones para el volumen de producción fijado como objetivo).

1.2. EVOLUCIÓN. Tasas de variación de los activos

1.3. UTILIZACIÓN de los activos: rotaciones del inmovilizado, circulante y activo (Rendimientos sobre activos. Ventas netas sobre diferentes activos),

BALANCE



ACTIVO

ACTIVO NO CORRIENTE

Material

Terrenos
Edificios
Maquinaria
Instalaciones técnicas
Elementos de transporte
Mobiliario

Equipos proceso de datos
Utensilios y enseres
Uillaje y herramienta

Financiero

Deudores l/p
Deuda pública, R.I.C.
Fianzas depositadas

Inmaterial

Patentes
Aplicaciones informáticas
Concesiones administrativas

ACTIVO CORRIENTE

Existencias

Materias primas
Productos semielaborados
Productos terminados

Derechos de cobro

Clientes
Efectos a cobrar
Deudores

Tesorería

Bancos
Caja

2. ANÁLISIS DEL PASIVO

2.1. ESTRUCTURA.

- Tasas de participación de fondos propios y ajenos: posibilidad de insolvencia.
- Vencimientos, composición, tipos de interés, garantías y avales.

2.2. EVOLUCIÓN.

- Tasas de variación de los pasivos.
- Debe correlacionarse con la evolución de los activos a los que financia y vigilar posibles elevaciones de un pasivo a costa de otros.

PASIVO

PATRIMONIO NETO

- Capital social
- Reservas (legales, voluntarias, estatutarias, especiales, por primas de emisión)
- Fondo de amortización
- Provisiones
- Subvenciones

PASIVO NO CORRIENTE

- Préstamos bancarios
- Acreedores l/p
- Obligaciones emitidas
- Hipotecas

PASIVO CORRIENTE

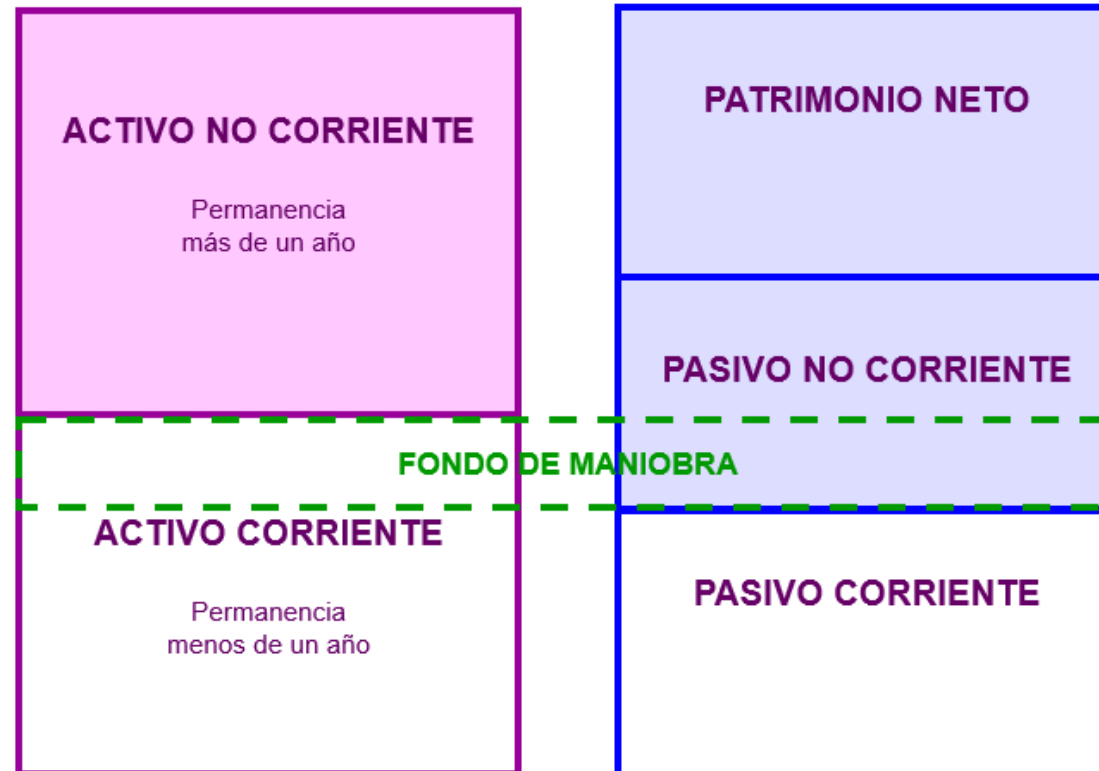
- Préstamos bancarios
- Pólizas de crédito
- Préstamos socios
- Proveedores
- Acreedores
- Efectos a pagar
- Hda. Pública acreedora
- Seg. social acreedora

3. FONDO DE MANIOBRA

Resultado de deducir de las partidas del activo corriente las del pasivo corriente. Refleja el volumen de activo corriente financiado con recursos permanentes.

Conveniente que sea positivo, aunque ha de tenerse en cuenta el nivel de liquidez sin pérdida de valor de los inmovilizados y el nivel de exigibilidad de los pasivos corriente.

BALANCE



4. RATIOS DE LIQUIDEZ CONTABLES: capacidad para atender deudas a corto plazo

Ratio de liquidez (RL) o distancia a la suspensión de pagos: 1,2 a 1,5

$$RL = \frac{ACTIVO CORRIENTE (AC)}{PASIVO CORRIENTE (PC)}$$

Prueba ácida (PA)

$$PA = \frac{AC - Existencias (E)}{PC}$$

Ratio de tesorería (RT)

$$RT = \frac{AC - E - Clientes (C)}{PC}$$

5. RATIOS DE SOLVENCIA CONTABLES: Capacidad para atender deudas a largo plazo.

Ratio de solvencia o distancia a la quiebra ≥ 1

$$RS = \frac{ACTIVO\ TOTAL}{PASIVO\ NO\ CORRIENTE\ (PNC) + PC}$$

Ratio de autofinanciación o autonomía financiera

$$RS = \frac{PATRIMONIO\ NETO}{PASIVO\ NO\ CORRIENTE\ (PNC) + PC}$$

5. RATIOS DE SOLVENCIA CONTABLES: Capacidad para atender deudas a largo plazo.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO NO CORRIENTE (PNC)} + \text{PC}}$$

6. ANÁLISIS A PARTIR DE CUENTA DE RESULTADOS

A) RENTABILIDAD ECONÓMICA: capacidad del activo de generar resultados

$$RE = \frac{BENEFICIO NETO (BN)}{ACTIVO TOTAL}$$

B) RENTABILIDAD FINANCIERA: capacidad de los fondos propios para generar resultados (retribución potencial)

$$RE = \frac{BENEFICIO NETO (BN)}{PATRIMONIO NETO}$$

C) PUNTO MUERTO: es el volumen de producción mínimo para no tener pérdidas (Beneficio “B” del ejercicio igual a cero)

$$B = \text{Ingresos} - \text{Costes} \rightarrow B = \text{Ingresos} - \text{Costes Variables} - \text{Costes Fijos (CF)}$$

$$B = P * X - Cu * X - CF$$

$$\text{Si } B=0 \rightarrow X = \frac{CF}{P - Cu}$$

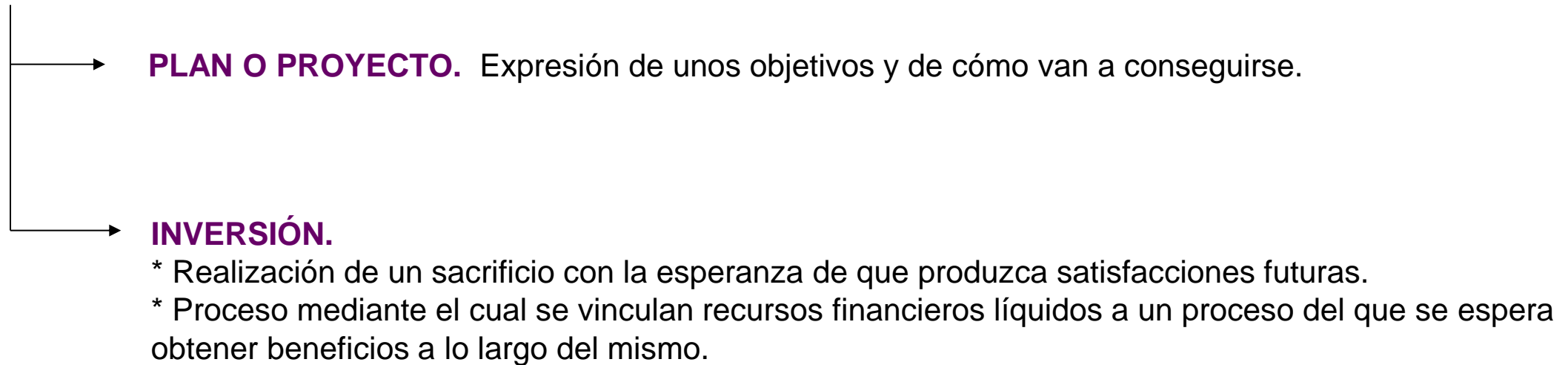
$$X * (P - Cu) = CF$$

4.3. Métodos de selección de inversiones

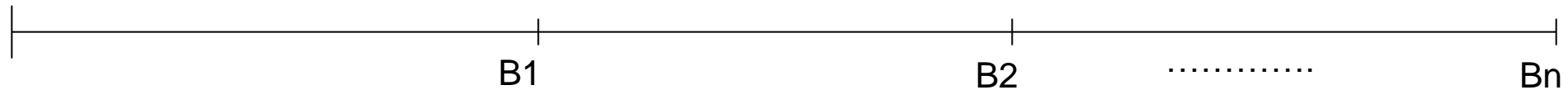


PROYECTOS DE INVERSIÓN

EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN



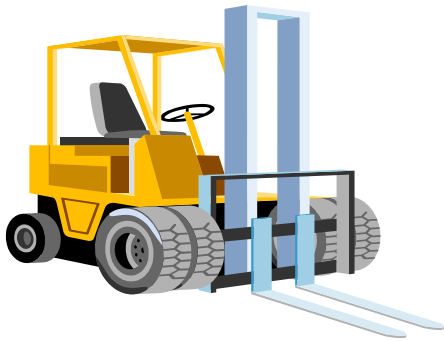
APORTACIÓN



PROYECTOS DE INVERSIÓN

Un **PROYECTO DE INVERSIÓN** se puede definir como la disposición, de forma coordinada, de un conjunto de recursos con el fin de alcanzar el/los objetivos previstos.

Inversión a largo plazo



Inversión a corto plazo (1-3 años)

Una decisión de inversión supone la aplicación actual de unos recursos financieros, de la que se espera obtener una rentabilidad más o menos aceptable a lo largo de su vida útil.

PROYECTOS DE INVERSIÓN

Aunque hay proyectos que por su naturaleza no pueden ser evaluados en términos económicos (inversiones en seguridad, obras sociales, contaminación o cumplimiento de normas legales), los métodos de selección de inversiones tienen en cuenta dos factores fundamentales:

- a. La cantidad de recursos que deben invertirse inicialmente
- b. La rentabilidad que se espera obtener en el futuro como consecuencia de la inversión.



Financiación limitada

PROYECTOS DE INVERSIÓN

Desembolso inicial de la
Inversión

Cobros asociados con la
Inversión

Cobros asociados con la
Inversión

Cobros asociados con la
Inversión

Un Proyecto de Inversión será rentable si...

Cobros asociados con la
Inversión

+

Cobros asociados con la
Inversión

+

Cobros asociados con la
Inversión

>

Desembolso inicial de la
Inversión

PROYECTOS DE INVERSIÓN

Elementos que caracterizan a una inversión

A: Precio de compra o coste de producción del activo.

Q_i : Cobros o flujos netos de caja.

t: Duración del proyecto

VR: Valor Residual que corresponde a una entrada neta de tesorería y vendría a ser el valor de venta de los activos en los que se materializó la inversión una vez finalizado el proyecto

Una empresa está evaluando la viabilidad de una inversión que supone un desembolso inicial de 1.800 € con una vida útil de cinco años y valor residual de 400 €, el detalle de los flujos netos de caja esperados son los que se muestran a continuación:

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Flujo Neto de Caja	734	784	731	711	970

PROYECTOS DE INVERSIÓN

Métodos estáticos

- Plazo de recuperación (payback)
- Flujo de caja por unidad monetaria invertida
- Tasa de rentabilidad

Métodos dinámicos

- Valor Actual Neto (VAN)
- Índice de Rentabilidad
- Tasa Interna de Rentabilidad

PLAZO DE RECUPERACIÓN (PAYBACK). Periodo de tiempo que tarda en recuperarse el desembolso inicial

$$PB = \frac{A}{Q}$$

FLUJO DE CAJA POR UNIDAD MONETARIA INVERTIDA.

$$FC = \sum \frac{Q_i}{A}$$

>1

TASA RENDIMIENTO O TASA DE RENTABILIDAD.

$$TR = \sum \frac{Q_i - A}{A}$$

VARIACIÓN DEL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

¿Una misma cantidad de dinero tiene el mismo valor en dos periodos de tiempo?

CAPITALIZAR
DESCONTAR O ACTUALIZAR

Año 0	Año 1	Año 2	Año i
A_0	$A_0+r*A_0= A_0*(1+r)$	$A_0*(1+r) + r* A_0*(1+r) = A_0*(1+r) * (1+r) = A_0*(1+r)^2$	$= A_0*(1+r)^i$

VALOR ACTUAL NETO (VAN)

El VAN compara la inversión inicial con el valor actual de los flujos netos de caja que se esperan obtener a lo largo de la inversión, de modo que:

- $VAN = 0$ \longrightarrow Indiferencia
- $VAN > 0$ \longrightarrow El proyecto es rentable
- $VAN < 0$ \longrightarrow El proyecto será rechazado

$$VAN = -A + \sum \frac{Q_i}{(1+r)^i}$$

Siendo “ r ” la tasa de descuento: exigencia mínima de rentabilidad por parte de la empresa inversora o, en su defecto, el coste de capital o coste medio ponderado e incremental de los recursos financieros inmovilizados en el proyecto.

TASA INTERNA DE RENDIMIENTO (TIR)

La TIR refleja la tasa de interés que permite igualar el valor actual de los flujos netos de caja al importe de los desembolsos iniciales de caja.

$$VAN = 0; 0 = -A + \sum \frac{Q_i}{(1+r)^i}$$

INDICE DE RENTABILIDAD

Sin embargo la evaluación de proyectos utilizando el VAN presenta una serie de limitaciones cuando los desembolsos iniciales de los proyectos son diferentes. En este caso utilizar el Índice de Rentabilidad nos va a permitir garantizar que la empresa aplica sus recursos financieros limitados en inversiones que aporten la tasa de rentabilidad más alta.

$$IR = \frac{VAN}{A}$$

$$\frac{\sum \frac{Q_i}{(1+r)^i}}{A}$$