

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

- 1- Conceptos previos fundamentales**
- 2- La inversión prevista**
- 3- Fuentes o medios de financiación en la empresa**
- 4- Los recursos propios**
- 5- Los recursos ajenos**
- 6- Beneficio y Rentabilidad**

# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

**Patrimonio:** conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una persona física o jurídica

**Bienes y derechos:** se le conoce con el nombre de activo y a las obligaciones con el nombre de pasivo.

**Elemento patrimonial:** a cada uno de los ítems o partidas que integran el patrimonio.

**Cuenta:** al conjunto de elementos patrimoniales que tienen características homogéneas.

**Masa patrimonial:** al conjunto de cuentas que tienen características homogéneas.

# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

**Balance:** describe patrimonialmente la situación de la empresa en un momento dado. Es un documento de fundamental importancia para el análisis económico y financiero de la empresa.

ACTIVO		PASIVO	
Activo no Corriente	Inmovilizado	Fondos propios	Pasivo no Corriente
	Realizable l/p	Exigible a l/p	
Activo Corriente	Existencias	Exigible a c/p	Pasivo Corriente
	Realizable c/p		
	Disponible		

## 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

$A = P + N$  se la conoce con el nombre de ecuación fundamental del patrimonio (A representa el activo. P el pasivo exigible; hemos de distinguirlo de lo que sería el pasivo en sentido amplio. N representa al neto).

**Activo:** materialización de las inversiones que ha hecho la empresa.

**Pasivo:** variedad y naturaleza de los recursos financieros que ha utilizado la empresa. También nos da información sobre la procedencia de cada uno de los tipos de recursos empleados en la adquisición de los distintos elementos patrimoniales del activo.



**Balance de Situación**

Empresa: NOMBRE

Período: de Enero a Diciembre

Activo	2010	Pasivo	2010
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.938.778,13</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.528.818,22</b>
II. Inmovilizado material	3.200.84,23	A-1) Fondos propios	5.409.593,70
1. Terrenos y construcciones	3.044.186,40	I. Capital	1.883.000,00
210 TERRENOS	282.836,30	1. Capital escriturado	1.883.000,00
211 CONSTRUCCIONES	4.149.175,77	100 CAPITAL SOCIAL	1.883.000,00
281 AMORT.ACUMUL.INMOV.INMATERIAL	-1.387.825,67	III. Reservas	3.251.778,60
2. Instalaciones técnicas, y otro inm. mat.	156.397,83	1. Legal y estatutarias	376.600,00
212 PROPIEDAD INDUSTRIAL	11.700,42	112 RESERVA LEGAL	376.600,00
213 FONDO DE COMERCIO	1.295,98	2. Otras reservas	2.875.178,60
215 APLICACIONES INFORMATICAS	439.502,09	113 RESERVAS ESPECIALES	2.875.178,60
216 MOBILIARIO	955.011,17	VII. Resultado del ejercicio	274.815,10
217 DER.SOBRE BIEN.REG.ARREND.FINA	37.732,30	A-3) Subvenciones, donac. y legados recibidos	119.224,52
218 ELEMENTOS DE TRANSPORTE	814,02	130 SUBVENCIONES OFICIALES CAPITAL	119.224,52
219 ANTICIPOS INMOVILIZ. INMATERIA	5.703,63	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>56.822,55</b>
281 AMORT.ACUMUL.INMOV.INMATERIAL	-1.295.361,78	IV. Pasivos por impuesto diferido	56.822,55
III. Inversiones inmobiliarias	1.734.675,00	479 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFE	56.822,55
2. Construcciones	1.734.675,00		
221 CONSTRUCCIONES	1.752.000,00		
282 AMORT.ACUMUL.INMOVILIZ.MATERIA	-17.325,00		
V. Inversiones financieras a largo plazo	3.518,90		
5. Otros activos financieros	3.518,90		
260 FINANZAS CONSTITUIDAS LARGO PL	3.518,90		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>785.961,00</b>	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>139.098,36</b>
II. Existencias	2.996,28	V. Acreedores comerc. y otras cuentas a pagar	139.098,36
1. Comerciales	2.996,28	1. Proveedores	11.697,02
300 MERCADERIAS A	2.996,28	b) Proveedores a corto plazo	11.697,02
III. Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar	202.558,92	400 PROVEEDORES	9.060,49
1. Clientes por ventas y prest. servicios	167.853,53	401 PROVEEDORES, EFEC.COMER.PAGAR	2.636,53
b) Cltes.por ventas y prest.servicios CP	167.853,53	3. Acreedores varios	72.466,91
3. Deudores varios	12.106,31	410 ACREEDORES POR PREST.SERVICIOS	72.466,91
440 DEUDORES	12.106,31	4. Personal (remuneraciones pend. de pago)	21.700,27
5. Activos por impuesto corriente	22.599,08	465 REMUNERACIONES PENDIENTES PAGO	21.700,27
470 HACIEND.PUBL.DEUD.DIVERS.CONCE	22.599,08	5. Pasivos por impuesto corriente	0
6. Otros créditos con las Admin. Públicas	0	475 HACIEND.PUBL.ACREED.CONCEP.FIS	0
470 HACIEND.PUBL.DEUD.DIVERS.CONCE	0	6. Otras deudas con las Admin. Públicas	33.234,16
V. Inversiones financieras a corto plazo	3.679,28	475 HACIEND.PUBL.ACREED.CONCEP.FIS	19.764,58
5. Otros activos financieros	3.679,28	476 ORGANISMOS SEGUR.SOCIAL ACREED	13.469,58
565 FINANZ.CONSTITUID.CORTO PLAZO	1.378,37		
566 DEPOSITOS CONSTITUID.CORTO PLA	2.300,91		
VII. Efect. y otros act. líquidos equivalentes	576.726,52		
1. Tesorería	576.726,52		
570 CAJA,EUROS	2.339,90		
572 BANCOS INST.CRED.C/C.VIST.EURO	574.386,62		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.724.739,13</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>5.724.739,13</b>

## 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

\* El criterio más utilizado para la **ordenación de los activos y pasivos** es el temporal, lo que aplicado a la práctica supone el separar al conjunto de activos con vocación de permanencia en la empresa de los activos que van a permanecer poco tiempo formando parte del patrimonio. Los primeros se agrupan bajo la denominación de **activos no corrientes** y los segundos de **activos corrientes**

A su vez, el activo aparece ordenado atendiendo a un criterio de liquidez.

\* Desde la perspectiva de los pasivos, el criterio temporal hace referencia al plazo en el que la empresa deberá hacer frente a las distintas obligaciones contraídas: **pasivos corrientes (son a c/p), pasivos no corrientes (son a l/p) y fondos propios**

# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

- **El inmovilizado** recoge bienes tangibles o intangibles que van a tener cierta permanencia en la empresa. **El realizable a l/p** recoge los derechos de cobro que tienen su vencimiento en el largo plazo. **Las existencias** son los elementos patrimoniales susceptibles de ser almacenados que tienen por finalidad ser vendidos cuando estén terminados o consumidos en el corto plazo. **El realizable a c/p** recoge los derechos de cobro que tienen su vencimiento en el corto plazo. **El disponible** recoge los activos que, o ya son dinero, o pueden convertirse en dinero de inmediato y sin sufrir pérdidas.
- **Los fondos propios** recogen las aportaciones realizadas por los propietarios y beneficios no distribuidos.
- **El pasivo no corriente (a l/p)** recoge las deudas con vencimiento a más de un año contraídas por la empresa. **El pasivo corriente (a c/p)** recoge las deudas con vencimiento a menos de doce meses contraídas por la empresa.

1

## CONCEPTOS: LOS CICLOS DE ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

**CICLOS ECONÓMICOS**

ACTIVIDAD DE LA EMPRESA QUE SE REPITE DE  
FORMA CONTINUA A LO LARGO DEL TIEMPO





# CICLO DE EXPLOTACIÓN o CICLO a CORTO

## ("DINERO-MERCANCIAS-DINERO")

Determina la actividad corriente de la empresa y supone la conversión, por medio del proceso productivo, de las mercancías en productos terminados, que una vez vendidos y cobrados permitirán la adquisición de nuevas mercancías

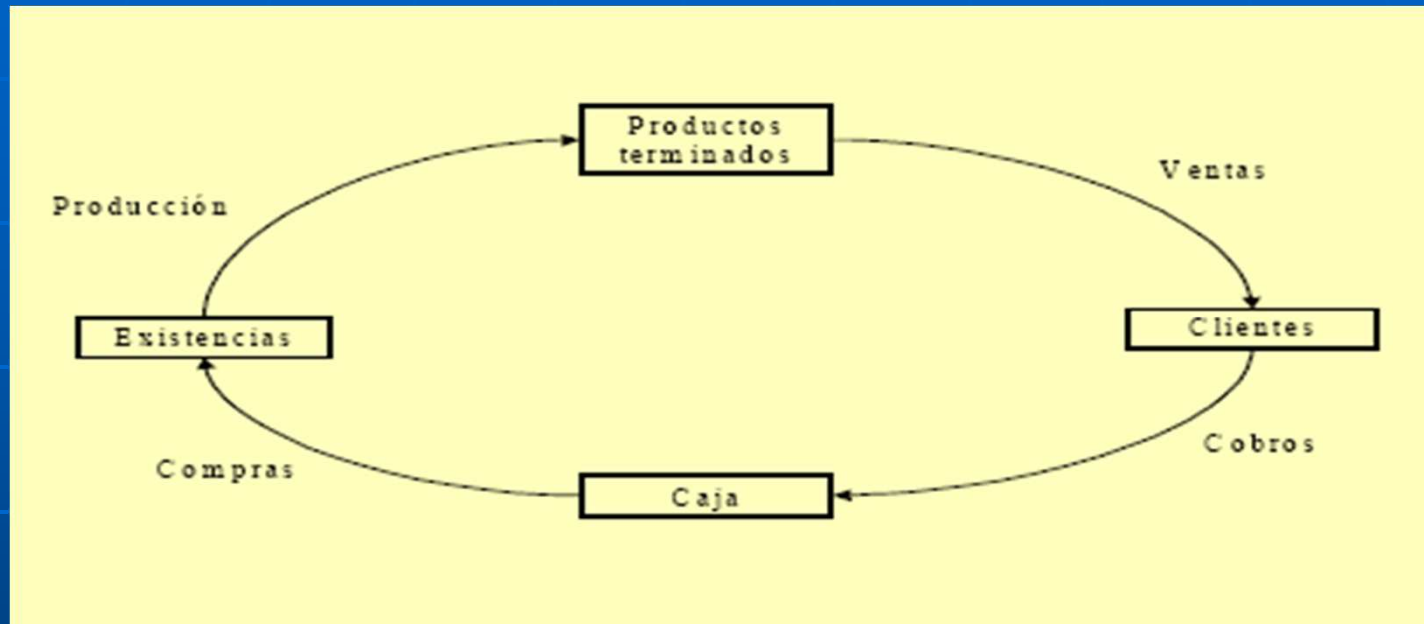


**Duración** ➡ **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN**

**TIEMPO, QUE POR TERMINO MEDIO, SE TARDA EN RECUPERAR EL DINERO EMPLEADO EN ATENDER LAS EXIGENCIAS DEL PROCESO PRODUCTIVO**

# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

La cuantificación del **Período Medio de Maduración (PMM)** contiene cuatro subperíodos:



- a) **Subperíodo medio de aprovisionamiento.**
- b) **Subperíodo medio de fabricación.**
- c) **Subperíodo medio de venta.**
- d) **Subperíodo medio de cobro.**

## 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

a) **Subperíodo medio de aprovisionamiento.** Tiempo, que por término medio, están almacenadas las materias primas.

**Q** = Total compras materias primas durante el período en cuestión.

**q** = Stock medio de materias durante el período en cuestión.

**X<sub>1</sub>** = Número de veces que se renueva el almacén de materias primas.

**Y<sub>1</sub>** = Número de días que por término medio están almacenadas las materias primas.

$$X_1 = Q / q \quad Y_1 = 365 / X_1$$

# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

b) **Subperíodo medio de fabricación.** Tiempo, que por término medio, tarda en fabricarse los productos.

**C = Coste total de la producción del período.**

**c = Stock medio en curso de fabricación.**

**$X_2$  = Número de renovaciones del stock de productos en curso.**

**$Y_2$  = Número de días que por término medio tardan en fabricarse los productos.**

$$X_2 = C / c \quad Y_2 = 365 / X_2$$

# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

c) **Subperíodo medio de venta.** Tiempo, que por término, medio tarda en venderse los productos una vez elaborados.

**P = Coste de las ventas del período.**

**p = Stock medio de productos terminados en almacén.**

**$X_3$  = Número de veces que se renueva el almacén de productos terminados.**

**$Y_3$  = Número de días que por término medio tarda la empresa en vender su producción.**

$$X_3 = P / p \quad Y_3 = 365 / X_3$$



## 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

d) **Subperíodo medio de cobro.** Tiempo, que por término medio, se tarda en cobrar a los clientes.

**V**= Volumen de ventas a crédito de los clientes.

**v** = Saldo medio de los clientes.

**X<sub>4</sub>** = Número de veces que al cabo de un período se renueva la deuda media mantenida por los clientes.

**Y<sub>4</sub>** = Número de días que por término medio tarda la empresa en cobrar a los clientes.

$$X_4 = V / v \quad Y_4 = 365 / X_4$$

**El período medio de maduración vendrá dado por:**

$$PMM = Y_1 + Y_2 + Y_3 + Y_4$$

## Ejercicio:

De una empresa poseemos la siguiente información:

### Datos de inicio del período

- Materias primas = 3
- Productos en curso = 2
- Productos terminados = 8
- Clientes = 9

### Datos de final del período

- Materias primas = 4
- Productos en curso = 3
- Productos terminados = 5
- Clientes = 10

Los datos correspondientes del período son los siguientes:

- Ventas = 60
- Compra de materias primas = 18
- Coste de producción = 43
- Coste de ventas = 43

Calcular el período medio de maduración.

# Solución:

El período medio de maduración viene dado por la expresión:  $PMM = Y_1 + Y_2 + Y_3 + Y_4$ , o bien:

$$PMM = \frac{365}{X_1} + \frac{365}{X_2} + \frac{365}{X_3} + \frac{365}{X_4}$$

Calculemos los distintos valores:

Subperíodo medio de aprovisionamiento o tiempo, que por término medio, están almacenadas las materias primas:  $X_1 = \frac{18}{\frac{3+4}{2}} = \frac{18}{3,5} = 5,14$

Subperíodo medio de fabricación o tiempo, que por término medio, tarda en fabricarse los productos:  $X_2 = \frac{43}{\frac{2+3}{2}} = \frac{43}{2,5} = 17,2$

Subperíodo medio de venta o tiempo, que por término, medio tarda en venderse los productos una vez elaborados:  $X_3 = \frac{43}{\frac{8+5}{2}} = \frac{43}{6,5} = 6,62$

Subperíodo medio de cobro o tiempo, que por término medio, se tarda en cobrar a los clientes:  $X_4 = \frac{60}{\frac{9+10}{2}} = \frac{60}{9,5} = 6,32$

$$PMM = \frac{365}{X_1} + \frac{365}{X_2} + \frac{365}{X_3} + \frac{365}{X_4} = \frac{365}{5,14} + \frac{365}{17,2} + \frac{365}{6,62} + \frac{365}{6,32} \quad \boxed{PMM=205,12 \text{ días}}$$

## CICLO DE CAPITAL ó CICLO a LARGO

Afecta a la mayoría de los elementos del activo no corriente que deberán ser renovados en cuanto que son consumidos o utilizados en el proceso productivo



**Implica la conversión en dinero, o la liquidez, de las inversiones realizadas como consecuencia de la adquisición de los activos renovables no corrientes. Esto se consigue a través de la amortización**

**VALORACIÓN MONETARIA DE LA DEPRECIACIÓN (FÍSICA, OBSOLESCENCIA, AGOTAMIENTO) DE UN EQUIPO PRODUCTIVO**

# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

## El Fondo de Maniobra

Se define como la parte del pasivo no corriente (permanente) que financia los activos corrientes (circulantes):

Se puede calcular como:

- Exceso del pasivo no corriente sobre el activo no corriente.

$$\text{FM} = \text{P no corriente} - \text{A no corriente}$$

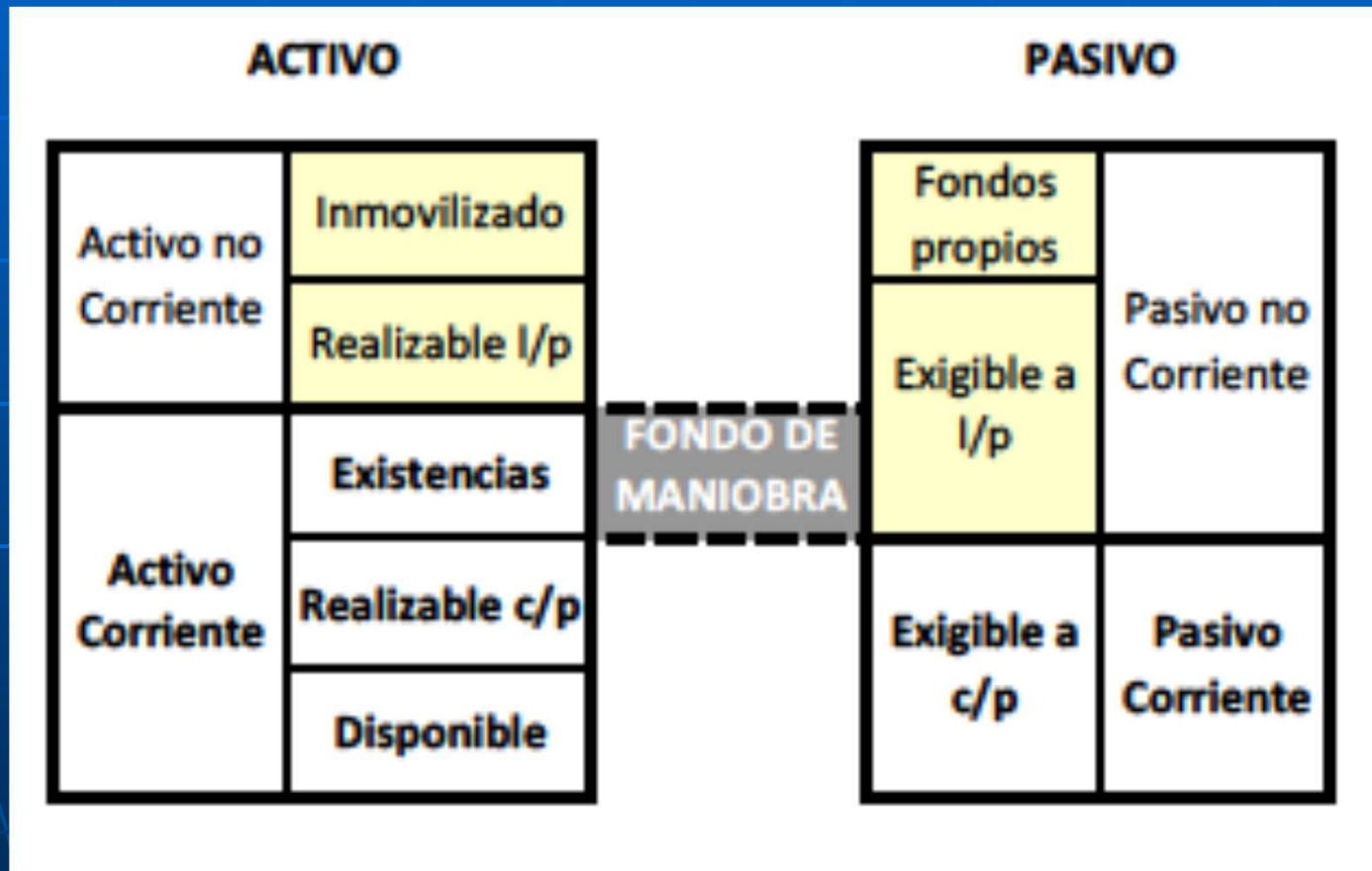
- Diferencia entre activo corriente y pasivo corriente.

$$\text{FM} = \text{A corriente} - \text{P corriente}$$



# 1 CONCEPTOS PREVIOS FUNDAMENTALES

## El Fondo de Maniobra



## 2 LA INVERSIÓN PREVISTA

**La inversión la podemos definir como el acto que supone el cambio de una satisfacción inmediata y cierta, a la que se renuncia por una esperanza que se adquiere y de la cual el bien invertido es el soporte.**

**En toda inversión concurren los siguientes elementos:**

- Un sujeto que invierte.**
- Un objeto en que se invierte.**
- El coste que supone la renuncia a una satisfacción en el presente.**

2

## **CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES: SEGÚN SU FUNCIÓN**

**De RENOVACIÓN o REEMPLAZO**

Se llevan a cabo al objeto de sustituir un equipo o elemento productivo por otro

**De EXPANSIÓN**

Se efectúan para hacer frente a una demanda creciente

**De MODERNIZACIÓN  
o INNOVACIÓN**

Se hacen para mejorar los productos existentes o para la puesta a punto y lanzamiento de productos nuevos

**ESTRATÉGICAS**

Son las que tratan de reafirmar a la empresa en el mercado, reduciendo los riesgos del progreso técnico y de la competencia

## **SEGÚN EL OBJETO DE LA INVERSIÓN**

**EQUIPOS INDUSTRIALES – ALMACENES – MOBILIARIO –  
MATERIAS PRIMAS – OTROS BIENES**

2

## CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES:

### SEGÚN SU DURACIÓN

A CORTO PLAZO

A LARGO PLAZO

### SEGÚN LA RELACIÓN ENTRE LAS INVERSIONES

AUTÓNOMAS o INDEPENDIENTES

COMPLEMENTARIAS

SUSTITUTIVAS

### SEGÚN LA CORRIENTE DE COBROS Y PAGOS (Relación de Pagos con Cobros)

SIMPLES

Los flujos netos de caja en cada período de la inversión toma un valor positivo

NO SIMPLES

Los flujos netos de caja pueden tomar valores positivos y negativos

## 2 LA INVERSIÓN PREVISTA: Proceso Temporal de la Inversión

La inversión se tiende a valorar en razón a la variable tiempo, considerando en cada momento de la vida del proyecto las salidas y entradas de dinero que ocasiona, o sea, pagos y cobros.

**El coste del capital o tasa de interés,  $k$ , es la magnitud primordial que nos permite la comparación de masas monetarias en diferentes períodos de tiempo.**

**- La proyección de valores presentes hacia el futuro se llama capitalización:**

$$C_n = C_o (1 + k)^n$$

**- La proyección hacia el pasado se conoce como actualización o descuento de capitales:**

$$C_o = C_n / (1 + k)^n$$



## 2 LA INVERSIÓN PREVISTA: Magnitudes de la Inversión

**EL HORIZONTE TEMPORAL (N):** tiempo que transcurre desde el inicio de la inversión hasta que ésta deja de generar entradas y salidas de dinero

**La Dimensión o Desembolso Inicial de la Inversión (A):** se suele hacer referencia al volumen total de fondos que absorbe.

**El Cash-Flow o Flujos Netos de Caja ( $Q_i$ ):** Corriente de cobros y pagos que se realizan a lo largo del horizonte temporal de la inversión

**Ingresos (Cobros) - Gastos (Pagos) = Cash flow bruto;**  
**Cash flow bruto - Amortizaciones = BAI (Beneficios antes de impuestos);**  
**BAI - Impuestos ( $\% \times \text{BAI}$ ) = BDI (Beneficios después de impuestos);**  
**BDI + Amortizaciones = Cash-flow neto**

**Valor Residual (VR).** Posible valor de venta de los activos en los que se materializó la inversión una vez que finaliza el proyecto.

## 2 LA INVERSIÓN PREVISTA: La Amortización

Se entiende por depreciación el proceso de pérdida de valor de un bien del inmovilizado desde el momento de su adquisición hasta llegar a no valer nada con el transcurrir del tiempo. La expresión económica de la depreciación recibe el nombre de amortización. 3 Métodos:

- 1. Método lineal o de cuotas fijas**
- 2. Métodos de depreciación decreciente**
  - a) Método de la suma de los dígitos de los años**
  - b) Método de los saldos decrecientes**
- 3. Métodos basados en el uso**
  - a) Las horas de trabajo**
  - b) Unidades producidas**

## 2 LA INVERSIÓN PREVISTA: La Amortización

### Variables para el cálculo de las amortizaciones:

**B: Base amortizable (cuantía a amortizar en cada período)**

$$B = VO - VR$$

**VO = valor de adquisición del bien**

**VR = valor residual (valor de venta cuando se enajene)**

**n: Número de años de vida útil del bien;**

**t: Tipo amortizable (% a aplicar a la base)**

**Ci: Cuota de amortización de cada período**

***Método lineal o de cuotas fijas***

***Se amortiza cada año la misma cantidad***

$$C_i = \frac{B}{n}$$

## 2 LA INVERSIÓN PREVISTA: Análisis y Selección de Inversiones

### Modelos estáticos

**Tasa de rendimiento contable.** Consiste en comparar el beneficio contable con el valor de la inversión. Se elige aquel cuya rentabilidad contable sea mayor.

**Plazo de recuperación del capital (pay back).** Es el tiempo que transcurre desde que se realiza el desembolso inicial hasta que éste se recupera. Se elige aquel que se recupera en un tiempo menor.

**Flujo neto de caja por unidad monetaria comprometida.** Es el denominado ratio coste-beneficio y representa el número de unidades monetarias que el proyecto de inversión restituye por cada unidad invertida. Se consideran efectuables si el proyecto es mayor a 1. Se elige el mayor en términos cuantitativos.

**Criterio de la comparación de costes.** Consiste en calcular los costes anuales que corresponden a las diversas alternativas y optar por la que tenga menor coste total.

## 2 LA INVERSIÓN PREVISTA: Análisis y Selección de Inversiones

### Modelos dinámicos

**Valor actual neto (VAN) o valor capital.** Es el valor actualizado de todos los rendimientos esperados. Se elige el VAN mayor, siempre que sea positivo.

**Tasa de rendimiento interno (TRI).** Es aquel tipo de actualización que iguala a cero el valor actual neto.



# UN PROYECTO DE INVERSIÓN

**EFFECTUABLE**

**RENTABLE**

**VALOR ACTUAL NETO  
(VAN) = POSITIVO**

**TASA INTERNA RETORNO  
(TIR) > COSTE CAPI.**

Valor actualizado de todos los rendimientos esperados

Tipo de actualización que hace cero el valor actual neto (VAN).  
Es una medida de rentabilidad interna

**Si consideramos:**

- A** Desembolso inicial que realiza la empresa
- $Q_i$**  Flujos de cajas futuros
- K** Tasa de actualización
- N** Horizonte temporal de la inversión (nº años inversión)

$$VAN = -A + Q_1 / (1+k_1) + Q_2 / (1+k_1)(1+k_2) + \dots + Q_n / (1+k_1) \dots (1+k_n)$$

**Si  $K$  es constante...**

$$\longrightarrow VAN = -A + Q_1 / (1+k) + Q_2 / (1+k)^2 + \dots + Q_n / (1+k)^n$$

**Para calcular la TIR, despejamos la rentabilidad interna o tasa de retorno que deseamos obtener ("r"):**

$$VAN = -A + Q_1 / (1+r) + Q_2 / (1+r)^2 + \dots + Q_n / (1+r)^n = 0$$

## FUENTES O MEDIOS DE FINANCIACIÓN

### APORTACIONES FINANCIERAS QUE SE REALIZAN A LA EMPRESA

#### PROPIA

Aportaciones Socios  
Beneficios

#### AJENA

Actividad Normal de la  
empresa

Recursos externos

## 4 LOS RECURSOS PROPIOS

### Los beneficios retenidos

Los llamados recursos internos, puesto que se trata de los beneficios que periódicamente genera la sociedad como consecuencia del desempeño de su actividad, tienen dos destinos:

- Distribución entre los socios
- Retención por la sociedad para incrementar sus recursos.

Las causas que originan la retención de beneficios dan lugar a distintos tipos de reservas:

- Reserva legal
- Reserva estatutaria
- Reserva voluntaria
- Reservas especiales

## 4 LOS RECURSOS PROPIOS

### Los beneficios retenidos

**También nos encontramos con la autofinanciación:**

**Por enriquecimiento: es la formada por el conjunto de recursos provenientes de la retención de beneficios.**

**De mantenimiento: constituida por los fondos que la empresa destina cada año a las amortizaciones de los elementos de inmovilizados.**

## 5 LOS RECURSOS AJENOS

### La emisión de empréstitos

Operación destinada a captar importantes cantidades de dinero con el compromiso de devolverlo, normalmente a largo plazo entre 3 y 5 años.

\* Empréstito Estándar: Se oferta la obligación a un precio igual a su valor nominal, pagando los intereses y devolviendo al final de la vida del mismo el valor nominal de la obligación.

\* Empréstitos con incentivos: tipos de incentivos

- La prima de emisión.
- La prima de reembolso.
- Las obligaciones convertibles
- Las obligaciones participativas
- Las obligaciones indicadas.

## 5 LOS RECURSOS AJENOS

**Préstamos:** puede definirse como una operación financiera en la que intervienen dos agentes, un prestamista y un prestatario.

**Créditos de disposición gradual:** Consisten en que la institución financiera concede a la empresa que lo solicita una determinada cantidad de dinero que puede utilizar a medida que lo vaya necesitando durante un determinado período de tiempo que suele ser inferior al año.

**El factoring:** Es una actividad que consiste en que una empresa denominada factor se encarga de cobrar las facturas de otra empresa cliente.

**El confirming:** opera fundamentalmente sobre sectores de bienes de equipo, para conseguir simplificar los procedimientos operativos, facilitando el pago al exportador y el cobro al importador.

**El leasing:** Se puede considerar como una operación de financiación que tiene como fundamento jurídico un contrato de arrendamientos de bienes con opción de compra a favor del usuario.



## 5 LOS RECURSOS AJENOS

**Créditos por compra de inmovilizado:** Es muy habitual el que las empresas que suministran elementos de inmovilizado a otras empresas financien este tipo de transacciones, lo que supone para el cliente la posibilidad de adquirir el bien que desea y al mismo tiempo diferir su pago hasta un momento posterior del tiempo.

**Créditos concedidos por proveedores y acreedores:** Son créditos que los suministradores de mercaderías, materias primas, otros materiales inventariables y servicios conceden a la empresa.

**Descuento comercial:** Al igual que la empresa compra a crédito, vende también a crédito a sus clientes. Cuando los derechos de cobro sobre clientes se reflejan en una letra de cambio y ésta es aceptada por ellos, la empresa puede proceder a descontársela en un banco comercial (negociación o descuento de efectos).

**La letra de cambio.** Ésta es un documento que sirve para incorporar una obligación de pago a favor de una persona que, en general, será quien legítimamente posea el documento, en el momento del tiempo en el que dicha obligación tenga que hacerse efectiva.

## 6 BENEFICIO Y RENTABILIDAD

El beneficio económico antes de impuestos o simplemente beneficio económico (BE), también se llama beneficio operativo, de explotación o bruto. Representa el beneficio o renta generado por los activos de una empresa, por sus inversiones, durante un período de referencia

$$\text{BE} = \text{INGRESOS TOTALES} - \text{COSTES TOTALES DE LA ACTIVIDAD NO FINANCIEROS}$$

**Beneficio Neto Antes de Impuestos**

$$\text{BN} = \text{BE} - \text{INTERESES DE LA DEUDA (F)}$$

**Beneficio Económico Después de Impuestos**

$$\text{BE}^* = \text{BE} - \text{IMPUESTOS}$$

**Beneficio Neto Después de Impuestos**

$$\text{BN}^* = \text{BN} - \text{IMPUESTOS}$$

## 6 BENEFICIO Y RENTABILIDAD

### Rentabilidad Económica Antes de Impuestos

$$RE = BE / AT$$

### Rentabilidad Económica Después de Impuestos

$$RE^* = BE^* / AT$$

### Rentabilidad Financiera Antes de Impuestos

$$RF = BN / RP$$

### Rentabilidad Financiera Después de Impuestos

$$RF^* = BN^* / RP$$

Relación entre la Rentabilidad Financiera y la Rentabilidad Económica a través del Grado de Endeudamiento:

$$RF = BN / RP = (BE - F) / RP$$

$$RE = BE / AT \quad BE = RE \times AT$$

$$F = RA \times k \text{ (Coste recursos ajenos)}$$

$$RF = (RE \times AT - RA \times k) / RP \quad AT = RP + RA$$

$$RF = [RE (RP + RA) - RA \times k] / RP$$

$$RF = [RE \times RP + (RE - k) \times RA] / RP$$

$$RF = RE + L \times (RE - k) \quad (1)$$

## CONCLUSIÓN:

$(RE - k) > 0 \quad RF > RE$  (TANTO MAYOR A MEDIDA QUE HAYA UN MAYOR ENDEUDAMIENTO)

$(RE - k) < 0 \quad RF < RE$  (TANTO MENOR A MEDIDA QUE HAYA UN MAYOR ENDEUDAMIENTO)

Iguales conclusiones se pueden sacar respecto a la rentabilidad de los accionistas después de impuestos