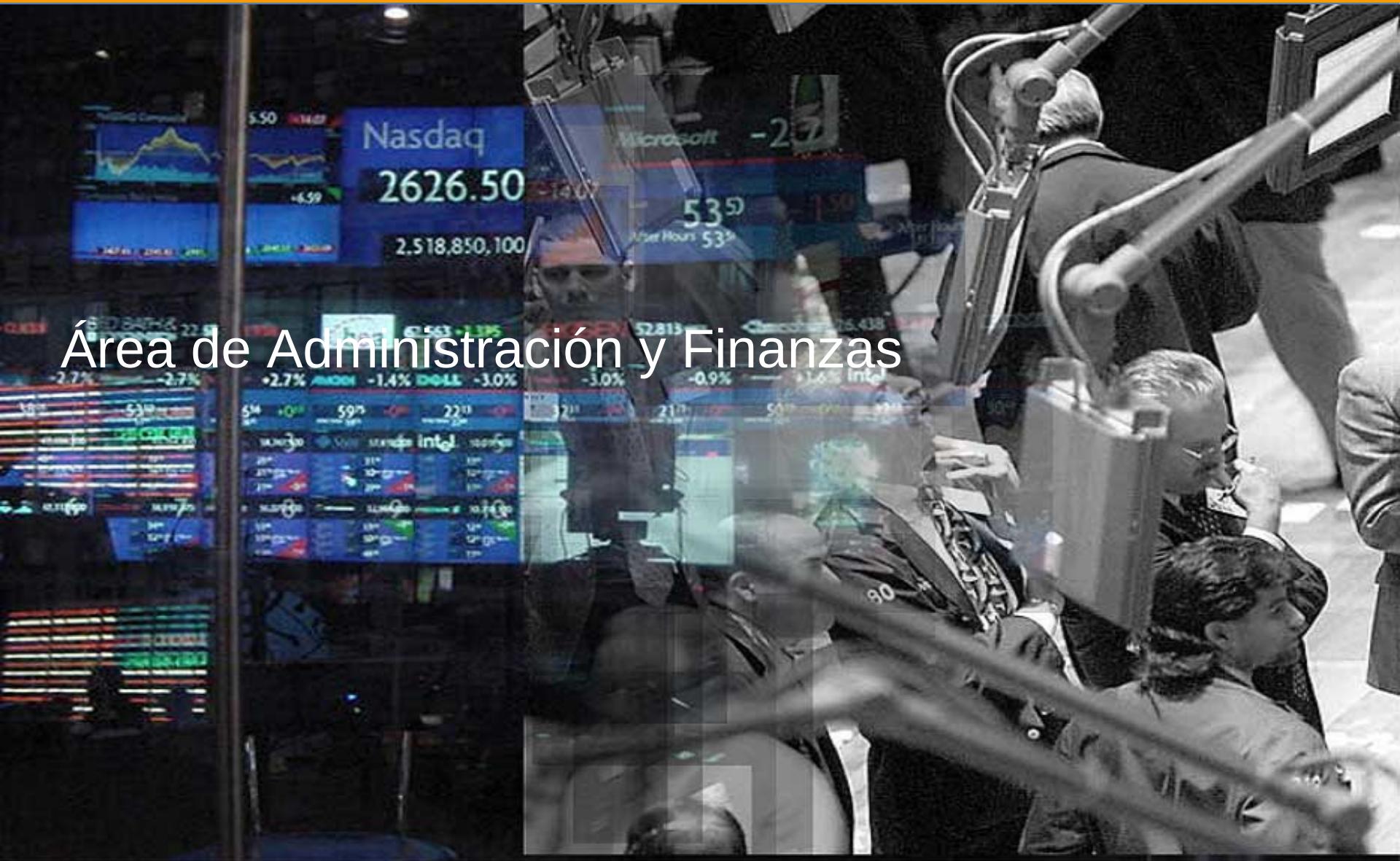


Área de Administración y Finanzas



Índice

- § Objetivos del Área de Administración y Finanzas
- § Principales actividades del área
- § La contabilidad como sistema de información
- § Contabilidad Financiera
- § Contabilidad de Gestión o Analítica
- § Inversiones
- § Las fuentes de financiación de la empresa
- § Presupuestos y Control Presupuestario
- § Gestión financiera a corto plazo
- § Funciones Administrativas

Objetivos del Área de Finanzas y Administración

§ A nivel financiero, administrar la financiación de la empresa:

- detectar y anticipar las **necesidades de financiación** de la empresa y seleccionar la combinación de fuentes de financiación que permitan satisfacerlas de la forma más eficiente
- analizar desde el punto de vista de **rentabilidad financiera** las decisiones de la empresa: inversiones, políticas comerciales, precios de los productos, presupuestos, etc.

§ A nivel de administración:

- dar **soporte administrativo** a los procesos empresariales de las diferentes áreas funcionales: nóminas, facturación,...
- dar soporte en la **planificación y control** de las actividades empresariales
- gestionar el **sistema de información contable** (contabilidad financiera y analítica)

§ 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

§ Gestión financiera a corto plazo

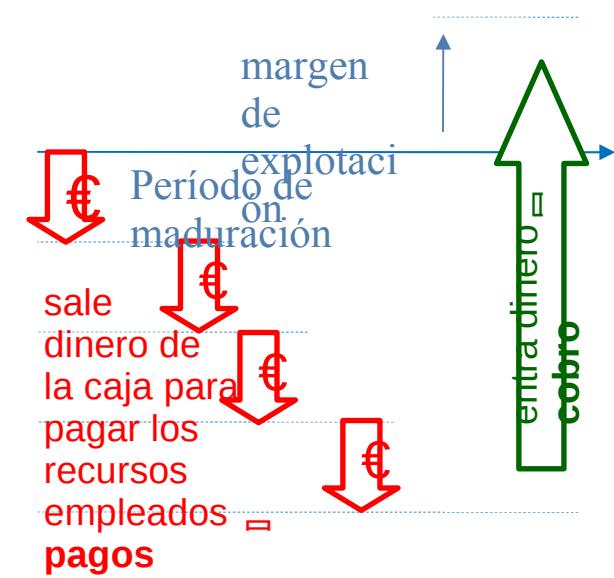
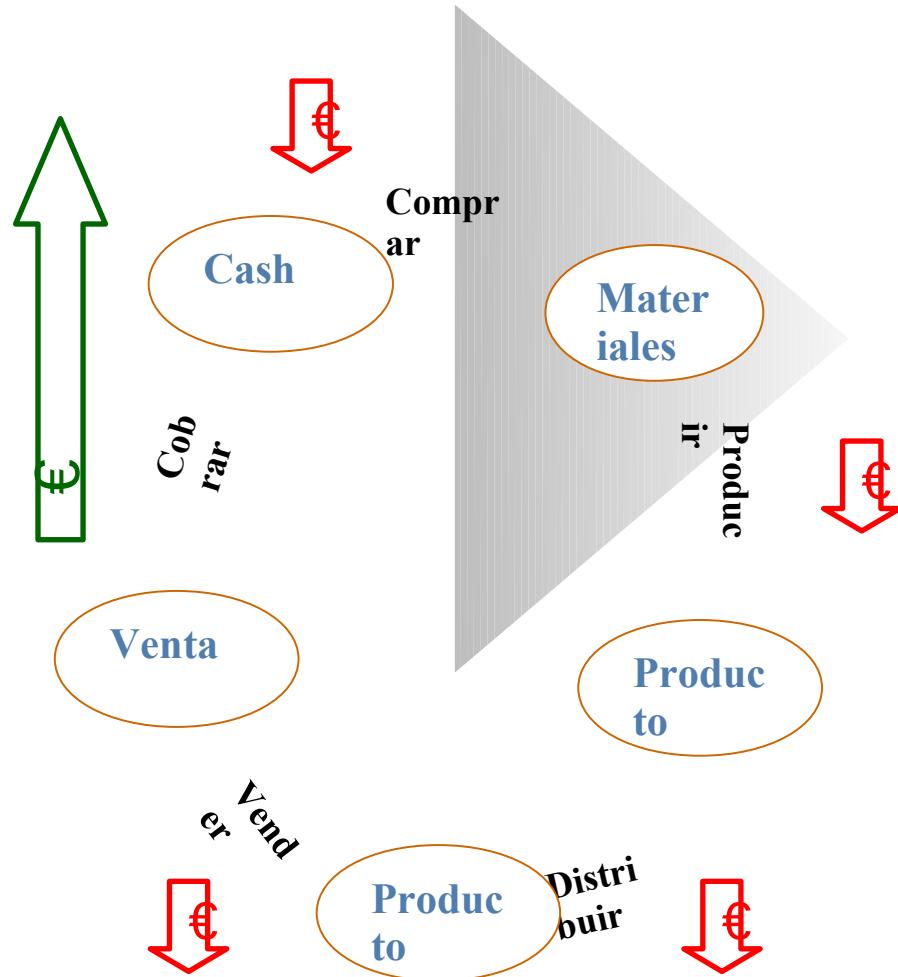
- Previsión, control y seguimiento de las operaciones de cobro y pago a corto plazo derivadas de la actividad empresarial en las distintas áreas
- Gestión de las necesidades financieras corto plazo y de la tesorería

§ Otras funciones de Administración

- Algunos procesos empresariales, no sólo de finanzas, generan etapas o subprocessos puramente administrativos que requieren una **cierta especialización** y/o que tienen una fuerte **vinculación con los procesos financieros**
- Una opción organizativa frecuente consiste en **centralizar** estos procesos en la unidad organizativa de administración. La opción opuesta sería la **descentralización**, y entre ambas opciones existen múltiples configuraciones
- Algunos ejemplos: nóminas, impuestos, contrataciones, facturación, gestión de cobros y pagos, compras, etc.

Ciclos de actividad de la empresa: Ciclo corto o de explotación.

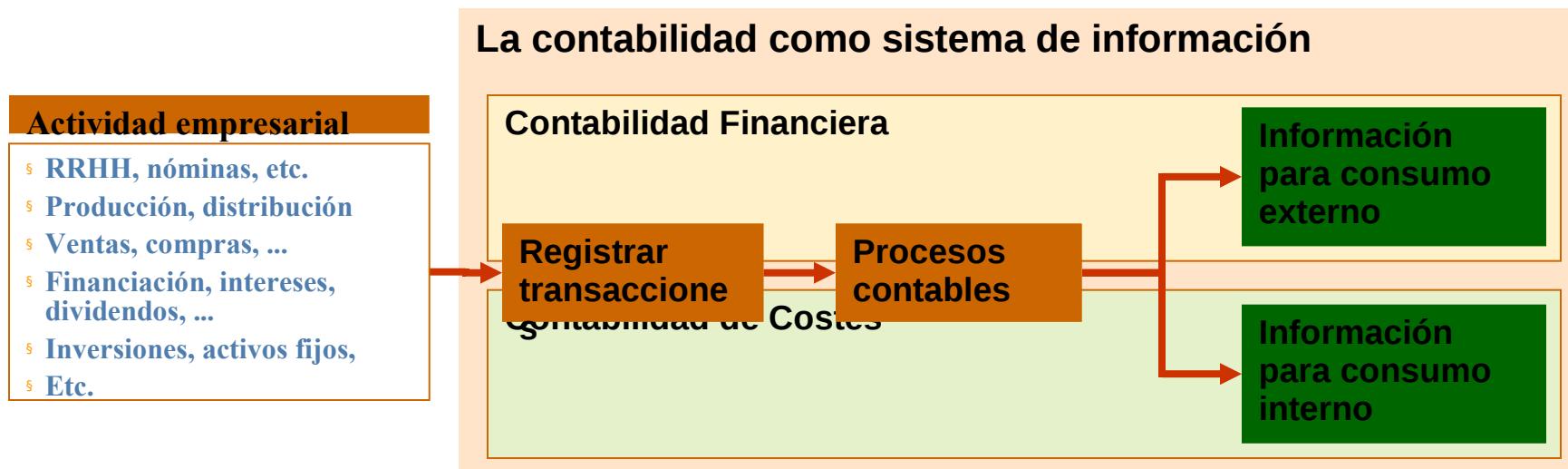
- § Inversión en activo circulante (corriente)
 - § Entre la inversión (pagos) y su recuperación (cobros) pasa poco tiempo
 - § Fuentes de financiación a Corto Plazo



La contabilidad como sistema de información

§ Necesidades de información sobre la empresa

- **El entorno:** accionistas, prestamistas, bancos, CNMV, registro mercantil, Administración, proveedores, ...
- **Los gestores:** información para **tomar decisiones** y para **controlar** la actividad bajo su ámbito de responsabilidad
- Ambos grupos tienen necesidades de información sobre la empresas, pero con **requerimientos diferentes**



§ La contabilidad

- Registra toda la actividad de la empresa que es susceptible de expresarse en términos económicos (**hechos económicos**)
- **Procesa los datos** que recoge sobre los hechos económicos acaecidos para producir información sobre el **estado** y la **evolución** de la empresa:
 - 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
- La contabilidad registra la **historia** de la empresa (control) y se utiliza también para prever el **futuro** (decisiones)

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



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

Cuentas que representan el patrimonio (Balance)

§ 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

Cuentas que configuran la Cuenta de Resultados

§ 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)

Contabilidad Financiera: cuadro de cuentas

§ 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 a crédito contado por valor de 1.000 € + IVA (16%)

- Se contabiliza la venta en la cuenta del cliente
 - Se cargan 1.160 € en Clientes (430xxx)
 - Se abonan 1.000 € en Ventas de mercaderías (cuenta 700)
 - Se abonan 160 € en Hacienda Pública, IVA repercutido (477)
- Se contabiliza el cobro
 - Cargo de 1.160 € en Caja (cuenta 570)
 - Abono de 1.160 € en Clientes (430xxx)
- Los dos pasos no son necesarios pero permiten registrar qué cliente realizó la compra

Debe	Cantidad	Concepto	Cantidad	Haber
430xxx	1.160	Venta al contado, Nº de factura		
		Venta al contado, Nº de factura	1.000	700
		Venta al contado, Nº de factura	116	477
570	1.160	Venta al contado, Nº de factura	1.160	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

§ **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



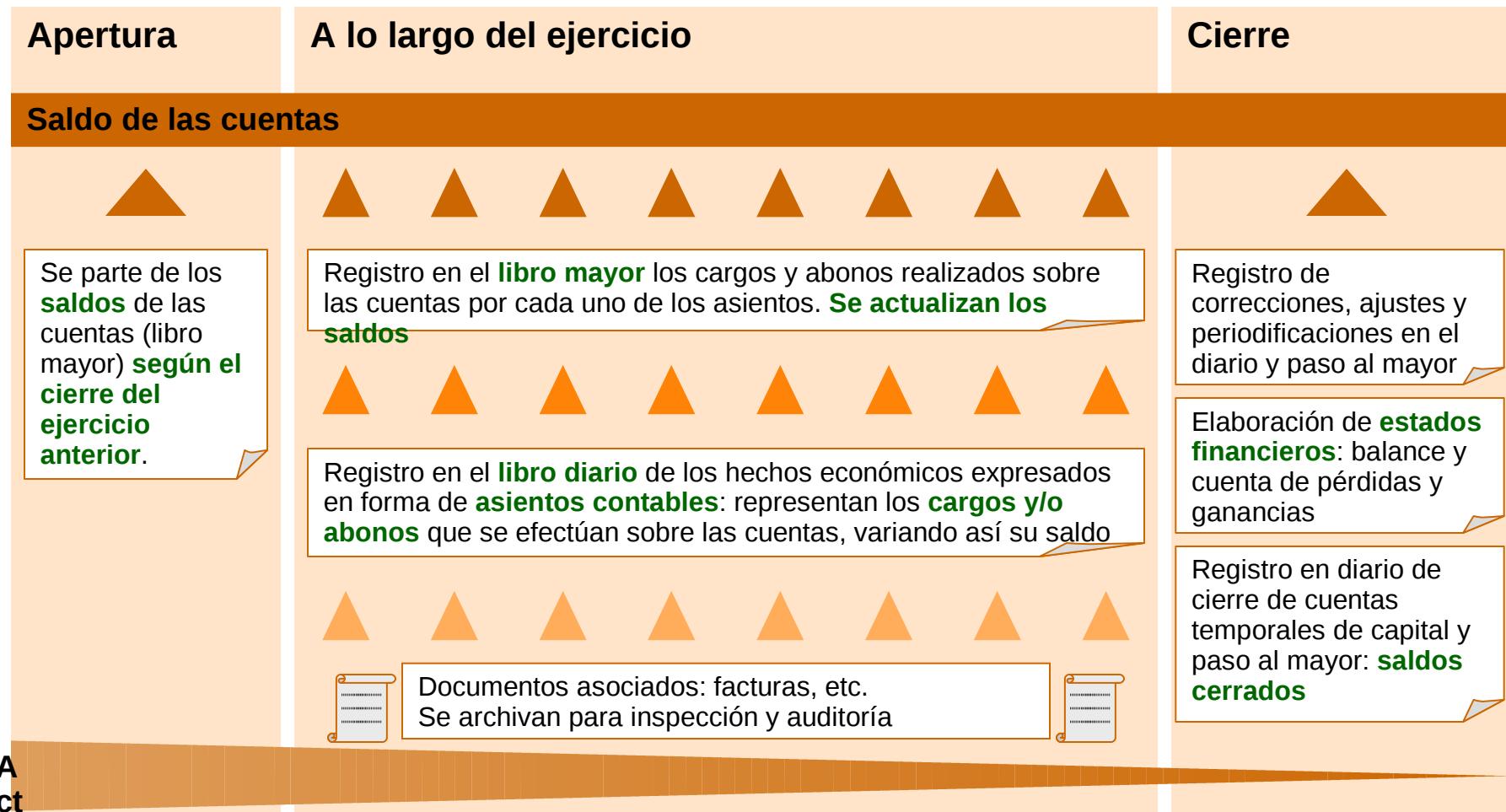
Contabilidad Financiera: Cuentas anuales

§ Memoria anual

- Acompaña al resto de documentos ampliando y detallando el contenido de los mismos y aportando información adicional sobre la gestión de la empresas durante el ejercicio.
- Las Sociedades están obligadas someterla a **aprobación de la Junta General de Accionistas**
- Apartados:
 - Actividad de la empresa
 - Bases de presentación de las cuentas anuales
 - Aplicación de resultados
 - Normas de registro y valoración
 - Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias
 - Activos financieros
 - Pasivos financieros
 - Fondos propios
 - Situación fiscal
 - Ingresos y gastos
 - Subvenciones, donaciones y legados
 - Operaciones con partes vinculadas
 - Otra información



§ El ciclo contable: proceso de duración anual



Contabilidad Financiera: el Balance

Reflejo del patrimonio en un momento determinado

Activo (bienes y derechos)

Activo no Corriente
(Inmovilizado)

Material
Inmaterial
Financiero

Activo Corriente
(o Circulante)

Existencias de MP
Existencias de Productos
Clientes a cobrar
Bancos
Caja

Realizable a CP

Fondos de
Operación
y de
Capital

Permanentes
d CP

Neto y Pasivo
(obligaciones)

Patrimonio Neto

Capital Social,
Reservas, provisiones,
...

Pasivo no Corriente

Egresos
Prestamos
Bonos, ...

Pasivo Corriente

Proveedores a pagar
Hacienda Pública
...

Exigible a
CP



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

Contabilidad de Gestión o Analítica

§ ¿Porqué otra contabilidad?

- La contabilidad financiera (CF) es útil para **agentes externos** o para tomar **decisiones sobre la relación con el entorno**. Pero no es útil para tomar **decisiones internas**
- La CF tiene un **ámbito global** (empresa) y una **periodicidad anual**, las necesidades internas pueden tener **ámbitos parciales** muy diversos, así como períodos de interés también
- La CF se refiere al pasado, pero no nos aporta demasiada información sobre el **futuro**
- CF clasifica la información por su **naturaleza**, pero no la relaciona con la **actividad** o con el **output**.

§ Por tanto

- Existe la necesidad de otra contabilidad orientada a cubrir otras necesidades, en este caso internas
- Elaborada con otros criterios que dependen de cada empresa y que persiguen **satisfacer sus necesidades de información** para la gestión
- Así pues la Contabilidad de Gestión no está regulada por ley, aunque existen recomendaciones. No está estandarizada
- Existen **diversos métodos y enfoques** y, además, su aplicación será **única** para cada empresa y **cambiante** con el tiempo

Contabilidad de Gestión o Analítica

§ ¿Para qué otra contabilidad? Para cubrir las necesidades de la gestión en materia de:

- **Toma de decisiones**: información sobre el futuro que permita observar la relación entre efectos y causas (evaluar consecuencias)
- **Control de gestión y presupuestario**: información a medida que permita evaluar el grado de cumplimiento de sus objetivos económicos, así como para poder realizar el seguimiento de la ejecución de los presupuestos (expresión económica de los recursos que se ha previsto utilizar durante un determinado período en una determinada actividad, unidad organizativa o proyecto)
- **Planificación**: resulta vital tener información sobre el futuro
- **Análisis eficiencia**: información sobre el coste de los recursos que se consumen para realizar una actividad, o un producto
- **Valoración de existencias**: información para conocer el valor de los recursos invertidos en los productos acabados o en curso

§ Para ello, la contabilidad de Gestión produce información

- Sobre los **costes** de los productos, actividades, departamentos
- Con una perspectiva **histórica** pero también **futura** (estándar)
- Poniendo de relieve la **relación** entre el coste y otras variables no económicas como el **volumen de actividad**

§ Sistemas y modelos de cálculo de costes

Orgánicos

Relacionan costes con productos mediante procesos o secciones

Inorgánicos

Relacionan los costes directamente con los productos

En función de la estructura de la empresa

Históricos

Calculan el coste a posteriori, informa sobre cuáles fueron los costes

Estándar

Calcula una estimación de lo que será el coste en el futuro

En función del ámbito temporal

Productos

La unidad de acumulación del coste es el producto

ABC

El centro de acumulación del coste es la actividad

En función del portador sobre el que se acumula el coste

Órdenes o pedidos

Producción bajo pedido diferenciada. Se acumula sobre el pedido siguiendo el proceso de fabricación

Procesos, secciones

Producción continua no diferenciada. Calcula el coste por proceso o sección

Coste Directo

Relacionan costes con productos mediante procesos o secciones

Coste Completo

Relacionan costes con productos mediante procesos o secciones

S
a
m
e
st
o
si

el
p
o
W

Contabilidad de Gestión o Analítica

Control de la gestión

Costes históricos
El valor del coste en el pasado

Planificación, Toma de decisión

Costes estándar
El valor del coste previsto

Ahorro

Previsión
Cálculo
Regresión
etc.



Act

Captación de datos

iv

id

a

d

Estimaciones futuras

Contabilidad de Gestión o Analítica

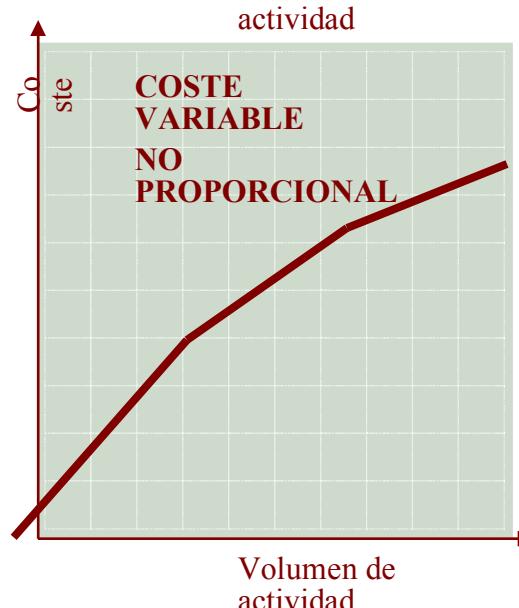
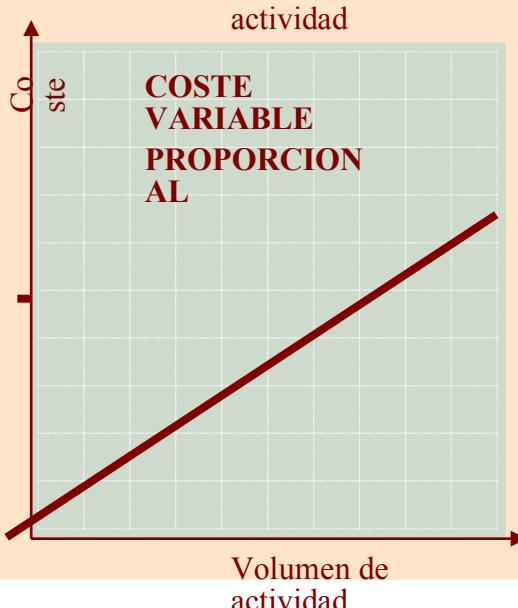
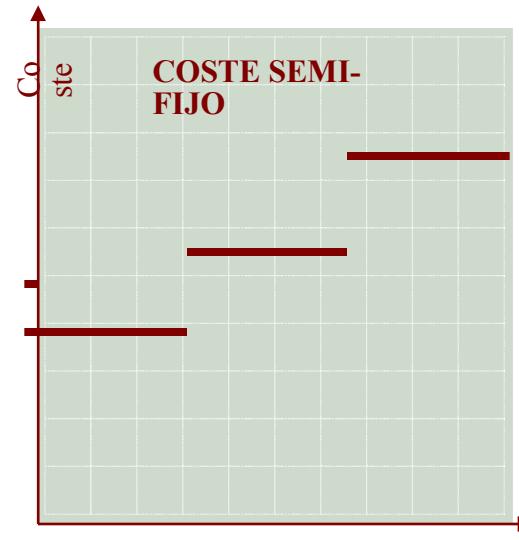
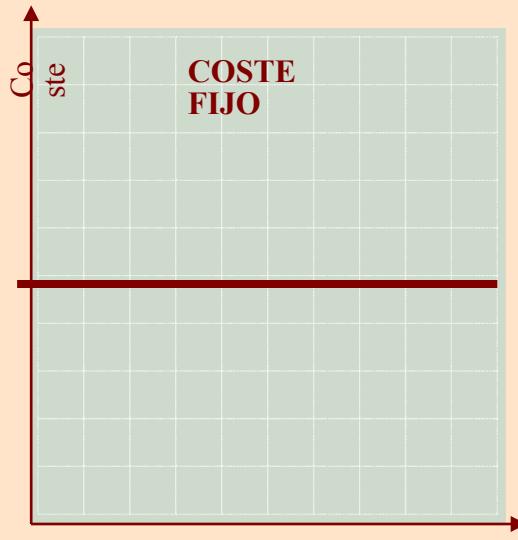
§ Principales clasificaciones de costes

- 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 de producción y no operativos
- Costes del producto y costes del período
- Costes por unidades organizativas
- Costes relevantes y no relevantes
-

Contabilidad de Gestión o Analítica

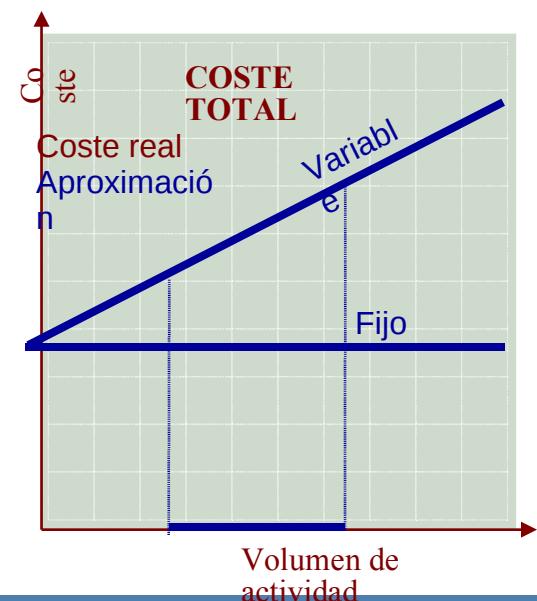


§ Comportamiento

- Variable: $a + VA$ más coste
- Fijo: no se ve afectado por cambios en el VA

§ Volumen de actividad:

- Medida del nivel de *output*
- Número de unidades de producto
- Producto promedio



§ 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

Contabilidad de Gestión o Analítica

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

- Cálculo del coste que prevee 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

§ Margen de contribución

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

$$mc = \text{precio} - \text{coste variable unitario}$$

- 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 todas la empresa

$$MC = \text{Ingresos} - \text{Costes Variables}$$

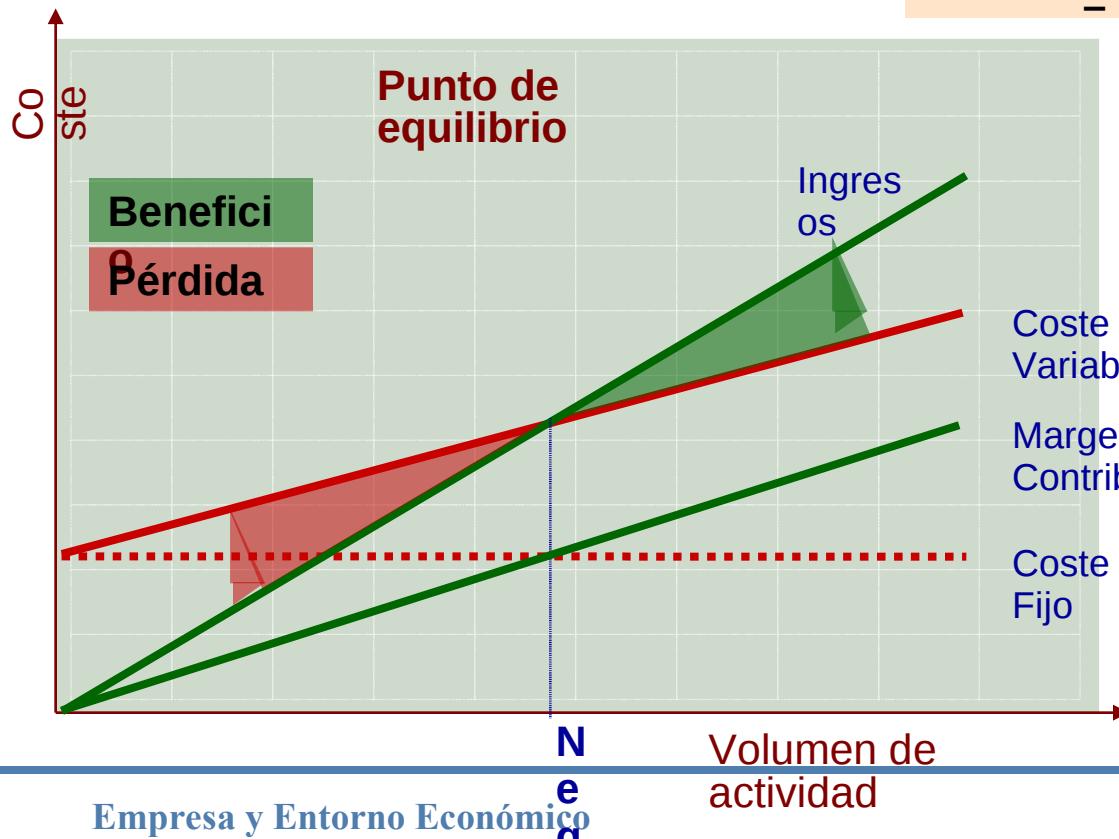
§ Explota

- Lo que queda *limpio* del ingreso después de cubrir los costes adicionales que tiene la empresa para producir el producto
- Y esa cantidad “**contribuye**” a cubrir los costes fijos y
- Una vez cubiertos, aporta **incremento neto de beneficio**

Contabilidad de Gestión o Analítica

§ Punto de equilibrio

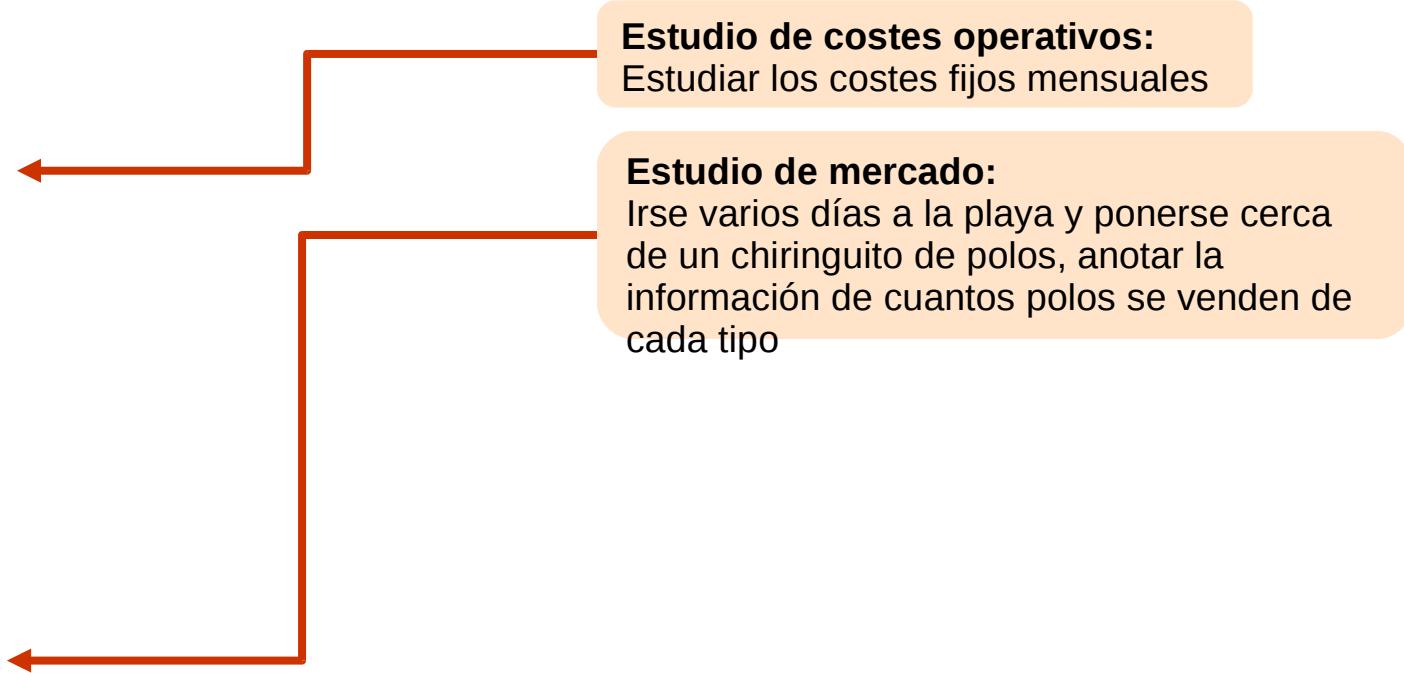
- Volumen de actividad que la empresa tiene que alcanzar para **empezar a ganar dinero**, es decir, los ingresos justo llegan a cubrir los gastos.



$$\begin{aligned} \text{Benf.} &= 0 = \text{Ingr} - \text{Cvar} - \text{CFijos} \\ 0 &= \text{pv} * \text{Neq} - \text{cv} * \text{Neq} \\ &- \text{CF} \end{aligned}$$

$$\text{Neq} = \frac{\text{C}}{\text{F} - (\text{pv} - \text{cv})} = \frac{\text{C}}{\text{F} - \text{m}}$$

§ Punto de equilibrio: vender polos en la playa



¿Qué es la inversión?

En general consiste en adquirir ciertos bienes, sacrificando unos capitales financieros con la esperanza, más o menos lejana de obtener unos ingresos, unas rentas.

§ Elementos que intervienen:

- El *sujeto* que invierte
- El *objeto/s* en el que se invierte
- El coste de *renuncia* a una satisfacción presente
- Los ingresos futuros: *satisfacción futura*

§ Se trata de una decisión a largo plazo: años

- Inversión productiva o económica: a largo plazo, varios años
- Inversión financiera: puede ser a corto plazo, semanas

¿Qué es la inversión?

§ Inversión como variable macroeconómica

- Variable agregada de la inversión que se realiza en un país
- Es fruto de las decisiones de miles o millones de agentes: empresas, organismos, instituciones y personas físicas
- Parámetros que influyen en las decisiones

§ Inversión pública

- Tiene por objetivo obtener beneficios sociales
- Dificultad de cuantificar dichos beneficios: decisiones políticas

§ Inversión empresarial (privada)

- Tiene por objetivo obtener rentabilidades
- Cuantificación de recursos a invertir
- Cuantificación de beneficios a obtener

¿Qué es la inversión?

- § **La inversión es la materialización de las acciones que desarrollan las estrategias de la empresa**
 - La empresa invierte para poder competir y para crecer
- § **Inmovilizan importantes recursos empresariales**
- § **Durante plazos de tiempo largos**
- § **Las inversiones son claramente irreversibles**

Tipos de inversión y criterios relevantes

§ Rentabilidad

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

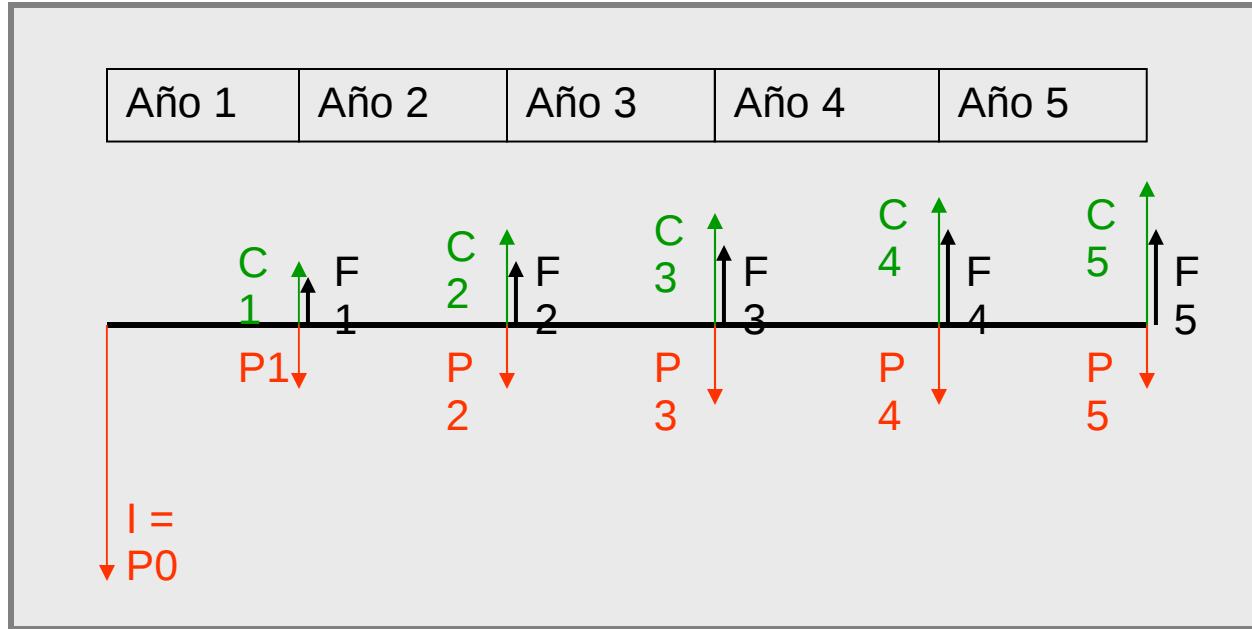
§ Riesgo

- 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 años C_i – P_i**
- § **n: Número de período (años) de la inversión**

Métodos de valoración y análisis de inversiones

§ **Métodos aproximados y sencillos**

- Período de retorno (Payback period)
- Rentabilidad contable sobre la inversión (ROI)

§ **Métodos más complejos y fiables**

- Valor actualizados neto (VAN)
- Tasa interna de retorno (TIR)

§ **Ejemplos:**

Período de retorno

§ **El período de retorno mide el tiempo que se tarda en recuperar la inversión inicial**

- Es el método más sencillo
- No tiene en cuenta qué ocurre después de recuperada la inversión

Rentabilidad contable sobre la inversión (ROI)

- § **Compara el beneficio anual contable con la inversión anual:**

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

- § **Cálculo de la amortización:**

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

- § **Cálculo del beneficio contable:**

$$Bfo. = \text{Flujo de caja} - amtz.$$

Coste del capital y valor del dinero en el tiempo

- § Los siguientes métodos tiene en cuenta el coste del capital
- § Ejemplo: un préstamo de un banco

- duración de tres años.
- Capital 10.000 €
- TAE: 6%

$$\text{Cap. final} = \text{Cap. inicial} + \text{Cap. inicial} * \text{TAE}.$$

Coste del capital y valor del dinero en el tiempo

- § La fórmula del interés compuesto permite calcular los capitales que se obtienen a un plazo fijo tras varios años

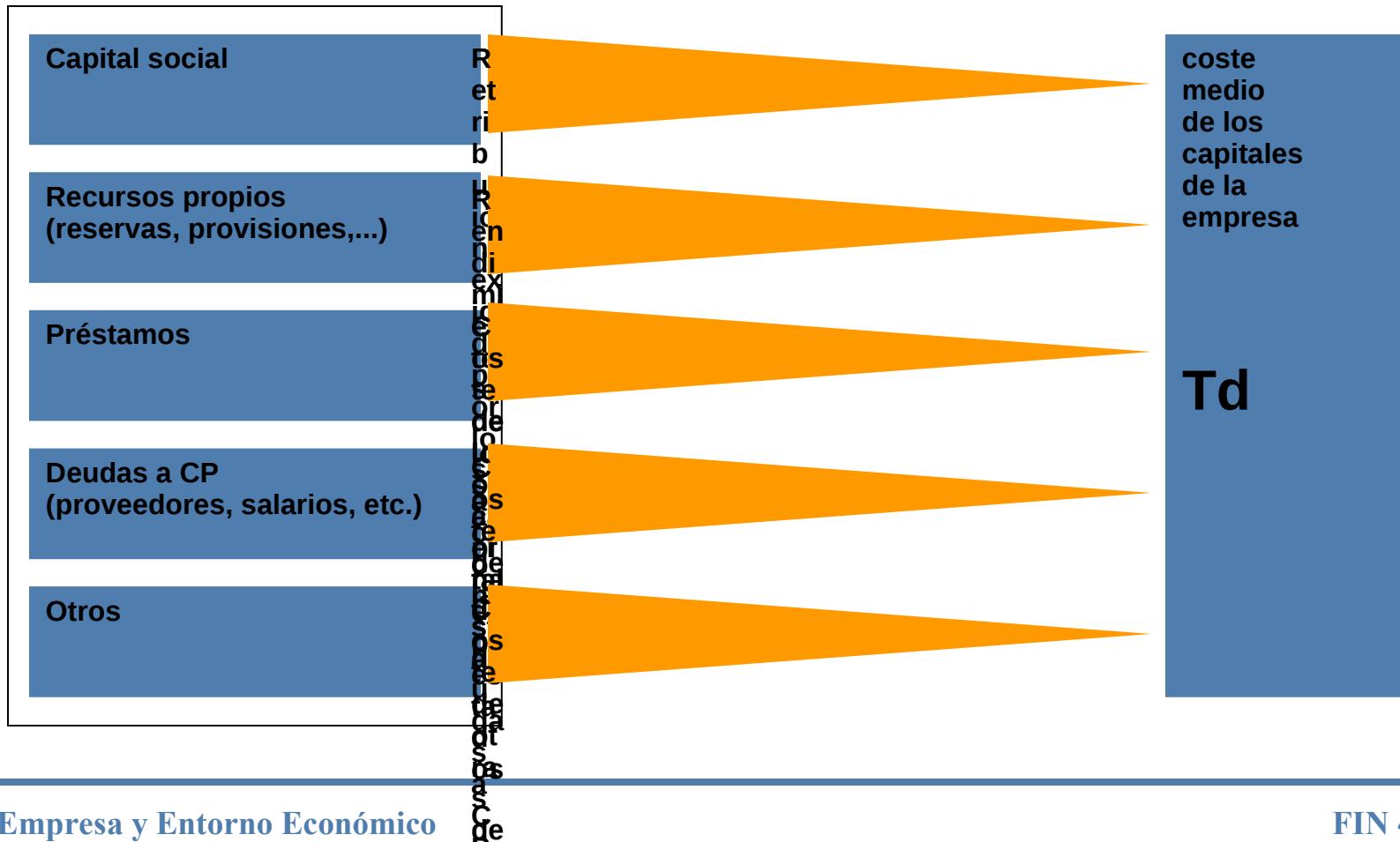
$$C_{final} = C_{initial} \times (1 + TAE)^N$$

- § Igualmente se puede calcular a la inversa un capital final a qué capital inicial corresponde

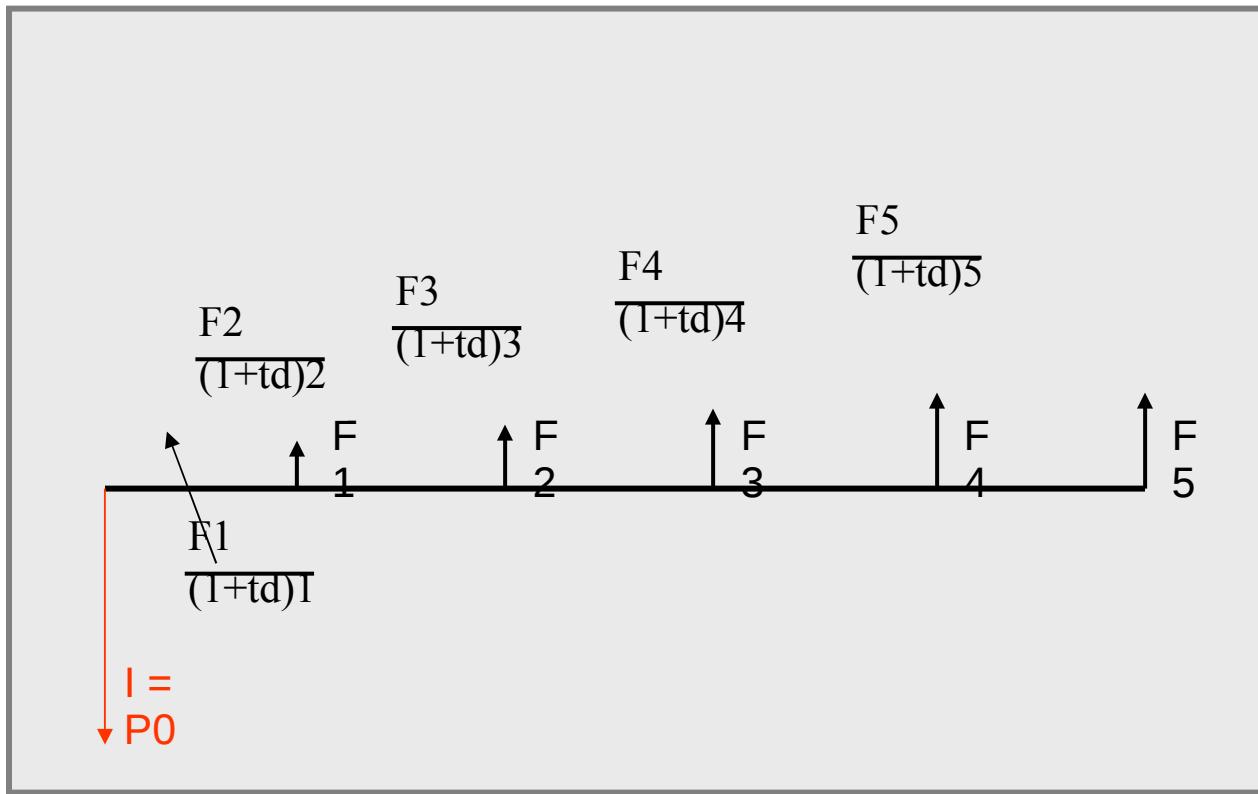
$$C_{initial} = \frac{C_{final}}{(1 + TAE)^N}$$

La tasa de descuento

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



El valor actualizado neto (VAN)



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

¿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 pesetas de hoy: actualizado según la tasa de descuento del inversor.
- § Si el VAN es positivo, la inversión es rentable

¿Pero es suficientemente rentable como para que el inversor corra riesgos y esfuerzos?

- § Esta es una decisión personal o de política de empresa, no hay una respuesta estándar

Simulación de una inversión

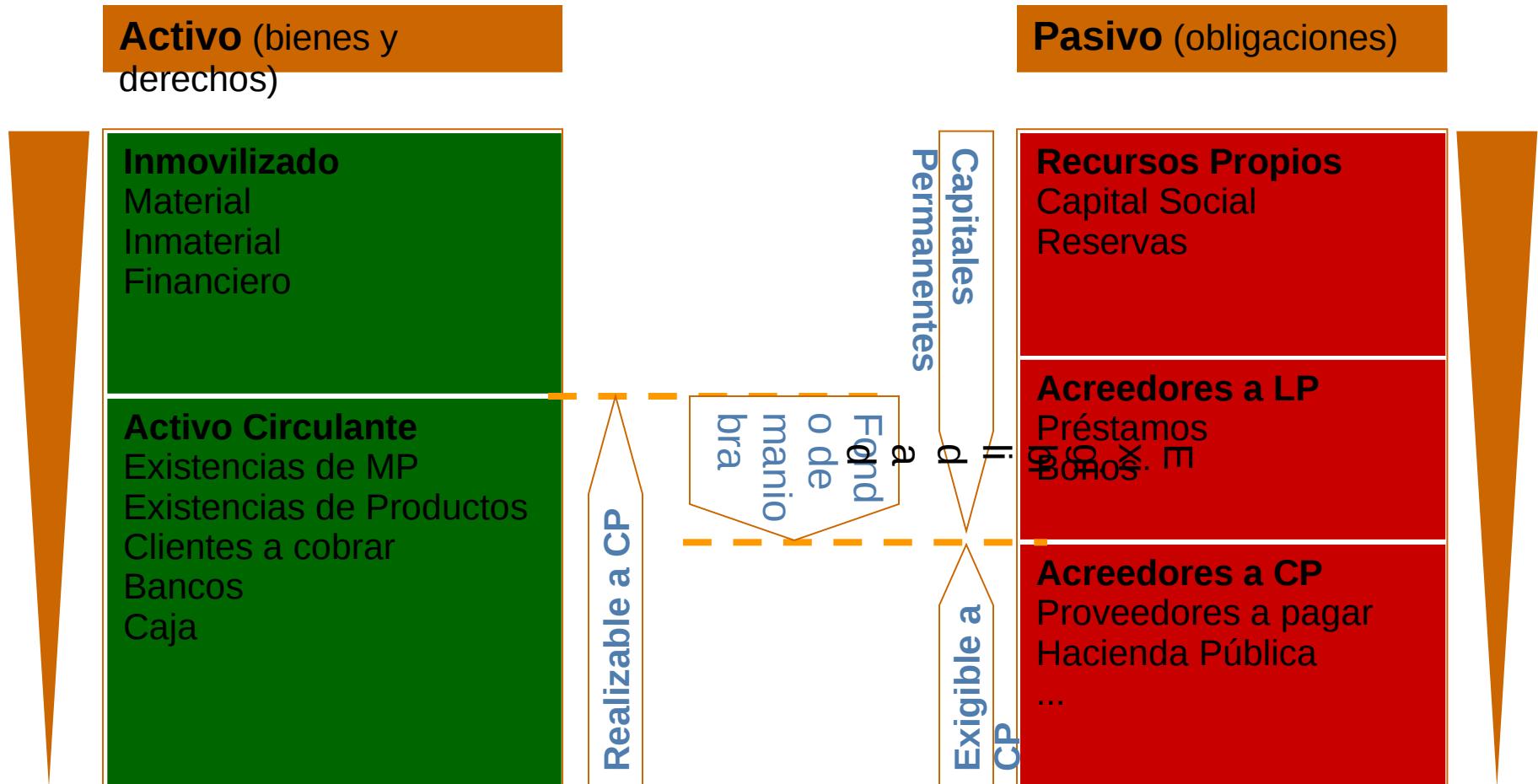
§ **La primera tabla simula cómo la inversión genera saldo de dinero (flujos) positivos que permiten:**

- Pagar los intereses de la financiación o el rendimiento exigido por los prestamistas (en forma de beneficios para los socios u otros)
- Devolver la deuda
- El dinero sobrante es el VAN en euros del momento de finalización de la inversión

Tasa interna de retorno (TIR)

- § Coste del capital tal que el VAN es nulo
- § Rentabilidad equivalente de la inversión
- § ¿Cuánto ha superar el coste del capital para que la inversión merezca la pena?

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



Autofinanciación de mantenimiento: amortización

- § Reserva de recursos generados por la actividad empresarial destinados a financiar las inversiones de mantenimiento o sustitución de los activos fijos sujetos a desgaste o consumo
- § Es considerada como un gasto deducible periódico que expresa económicoamente la cuantía de dicho “desgaste”
- § No implica un pago
- § Los fondos acumulados período tras período generan los recursos financieros que aseguren mantener la capacidad productiva de la empresa

Función financiera de la amortización

- § Los fondos de amortización no se “reservan”, sino que permiten financiar otras inversiones
- § La renovación del equipo se financia mediante fuentes alternativas.
- § Las inversiones generarán recursos suficientes para hacer frente a los pagos derivados de la financiación de la reposición del activo.
- § La aplicación de estos fondos dependerá de la situación de la empresa en el mercado y de las oportunidades que se presenten:
 - Expansión: inversiones para crecer
 - Estabilidad y recesión: liquidación de deudas o activos financieros líquidos y de bajo riesgo.

Autofinanciación por enriquecimiento: reservas

§ Tipos de reservas:

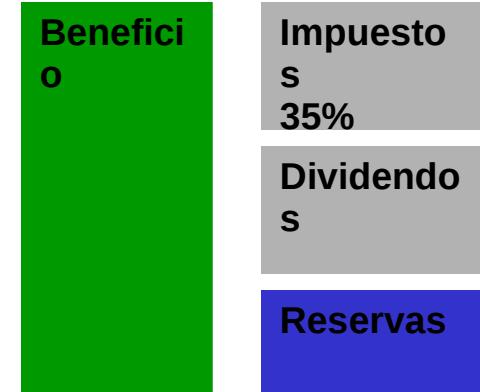
- Legales: por obligación legal en las SA
- Estatutarias: auto-impuestas en los estatutos.
- Voluntarias: una vez dotadas las anteriores y de carácter voluntario.

§ 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

- þ Aporta autonomía y flexibilidad y no incurre en gastos de gestión
- þ No hace incurrir a la empresa en obligaciones de remuneración “explícitas”
- ý 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
- ý La autofinanciación disminuye los dividendos que reciben los socios
- ý Puede “facilitar” la tendencia a realizar inversiones poco rentables

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

Fuentes de financiación externas a C. Plazo

§ 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

Fuentes de financiación externas a C. Plazo

§ 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

Fuentes de financiación externas a C. Plazo

§ 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)

Fuentes de financiación externas a C. Plazo

§ 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

§ **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

Fuentes de financiación externas a L. Plazo

§ **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**

Fuentes de financiación externas a L. Plazo

§ **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
- Maquilla el balance mostrando un menor endeudamiento

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

Fuentes de financiación externas a L. Plazo

- § **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

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:** 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

Riesgo económico, financiero y grado de endeudamiento

Alto endeudamiento
Alta rentabilidad

Bajo endeudamiento
Baja rentabilidad

Alto endeudamiento
Altas pérdidas

Bajo endeudamiento
Bajas pérdidas

La variabilidad del rendimiento que obtiene el accionista por unidad monetaria invertida (riesgo) es mucho mayor cuanto mayor es la proporción de la deuda en la financiación de la inversión

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

Presupuestos y Control Presupuestario

§ 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 departamento ejecutan el presupuesto y proporciona esta información
 - 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) de forma que
 - Minimizar el coste financiero de los recursos inmovilizados en el almacén
 - Mantener niveles que aseguren la disponibilidad de materiales
- Gestionar las cuentas a cobrar (clientes) y el riesgo asociado
- Gestionar las inversiones financieras temporales
- Gestionar la tesorería
 - Prever y controlar los movimientos de entrada y salida de dinero de las cuentas de la empresa
 - Asegurar una liquidez mínima para funcionar
 - Invertir a CP los excedentes y financiar a CP los déficits

Gestión de existencias

§ **Desde el punto de vista de producción**

- Asegurar que no faltan materiales, piezas intermedias o productos finales en el momento en que se necesiten
- Cuanto mayores sean los inventarios, **menor riesgo**

§ **Desde el punto de vista financiero**

- Las existencias causan inmovilización de recursos financieros mientras no se convierten en productos vendidos y cobrados
- Los recursos financieros que inmovilizan tienen un coste
- Cuanto menores sean los inventarios, **menor coste**

§ **Objetivo de la gestión de existencias**

- Calcular los volúmenes mínimos para **anular el riesgo de ruptura de stocks** (o mantenerlo bajo límites aceptables) consiguiendo así **disminuir los costes financieros**
- Las técnicas de cálculo se verán en el área de producción

Gestión de cuentas a cobrar

§ ¿Qué son las cuentas a cobrar?

- Todos aquellos derechos de cobro sobre terceros
- El volumen principal corresponde a ventas a crédito (clientes)

§ Objetivos de la gestión de cuentas a cobrar

- Evaluar la rentabilidad de conceder crédito
 - Beneficios: conseguir más ventas al dar facilidades
 - Costes financieros de la financiación consumida cubrir el crédito
 - Costes administrativos de la gestión y control del cobro
 - Costes de morosidad en caso de impago
 - Se trata de una decisión entre comercial y finanzas
- 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

§ Decisiones conjuntas Comercial - Finanzas

Gestión de cuentas a cobrar

§ Política de gestión de cuentas a cobrar

- ¿Qué características han de tener los clientes a los que se le concede crédito?
- ¿Topes de crédito para distintos tipos de clientes?
- ¿Qué plazos y modalidades de cobro se usarán?
- ¿Qué documentación pedir al cliente y qué método de clasificación se va a utilizar?
- Considerar las prácticas del sector, el volumen que se puede financiar y su coste y los riesgos de impago aceptables

§ Clasificación de clientes individuales

- Se recaba información sobre el cliente y se analiza para su solvencia y garantía (conceder o no crédito)
- **Información interna:** historial comercial del cliente y percepción de la red comercial que conoce al cliente directamente o a través de terceros
- **Externa:**
 - La que se solicita al propio cliente (cuentas anuales, ...)
 - Registro Mercantil
 - Registro de la Propiedad
 - Informe bancario ¿aceptaría nuestro banco una letra del cliente?
 - Informes comerciales de empresas especializadas
 - RAI (Relación de aceptaciones impagadas) registro que mantienen los bancos
 - Bases de datos especializadas ASNEF, CIRBE
 - Google y Servicios online (<http://www.e-informa.com>)



§ Clasificación tradicional: 5 “C” del crédito

- Carácter: honestidad e integridad
- Capacidad: vinculada a su generación de beneficio (CR)
- Capital: patrimonio con el que cubrir deudas (balance)
- Coyuntura: situación económica local y sectorial
- Colateral: bienes que puede ofrecer como garantía el cliente

§ Crédit Scoring: técnica de análisis estadístico

- Detecta las variables del cliente que mejor permiten clasificarlo (predecir su comportamiento)
- Genera una fórmula que aplicada a un cliente calcula una puntuación indicativa de su solvencia y propensión a cumplir
- La empresa establece rangos de puntuaciones para:
 - Conceder, denegar o obtener información más detallada

§ Control de las cuentas de clientes

- No basta con una primera clasificación, hay que ejercer una **vigilancia permanente**
 - Vigilar la evolución del crédito acumulado para cada cliente
 - Nuestro banco deniega un crédito al cliente
 - Otros proveedores que hayan tenido incidencias
 - Aparición de competidores importantes para el cliente
 - Comentarios y rumores negativos sobre la situación del cliente
 - Síntomas que pueda detectar la red comercial
- Además se debe llevar una **previsión precisa** de cuando vencen las deudas y deben ser cobradas
 - Para tomar las acciones que requiere el cobro, si es el caso
 - Para controlar que realmente se efectúan los cobros
 - Para tener una previsión de cobros detallada

§ Medios de transferir el riesgo

- Factoring:
 - *Sin recurso*: la empresa de factoring asume el riesgo de impago
 - *Con recurso*: la empresa de factoring no asume el impago. Pero al estar especializada en esta tarea, tiene seguramente mejores medios y más know-how para evitar riesgos y, en caso de impago, gestionar las reclamaciones con más garantías de éxito
- El seguro de riesgo: asegurar el cobro con una compañía de seguros
- Solicitar avales bancarios al cliente

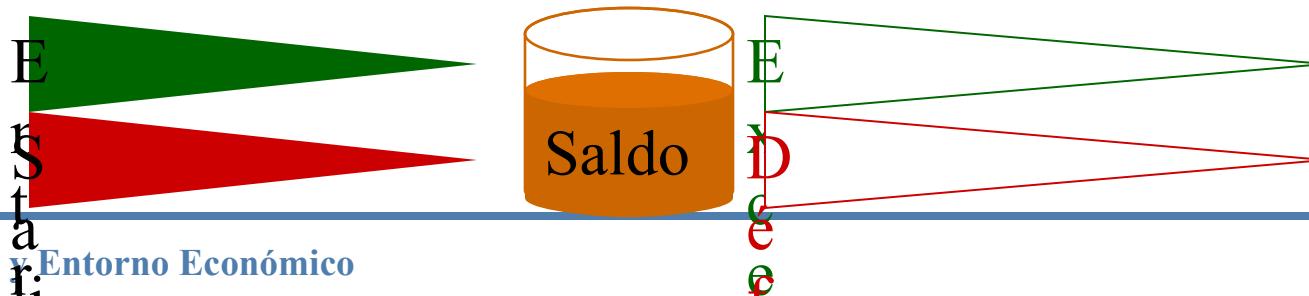
Gestión de tesorería o *cash management*

§ 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



§ 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

§ Algunos ejemplos de funciones administrativas

- Gestión y pago de nóminas, horas extras, etc.
- Control de presencia
- Gestión administrativa de contratación, jubilaciones, despidos
- Compras (la ejecución, no la planificación de materiales)
- Entrada de pedidos de clientes
- Emisión de facturas
- Gestión administrativa de cobro y morosidad
- Conciliaciones bancarias
- Entrada de asientos contables en la contabilidad
- Organización de pequeños eventos (cenas de empresa)
- Planificación de viajes de empleados y liquidación de gastos y dietas
-