

# TEMA 8: SUBSISTEMA DE FINANCIACIÓN

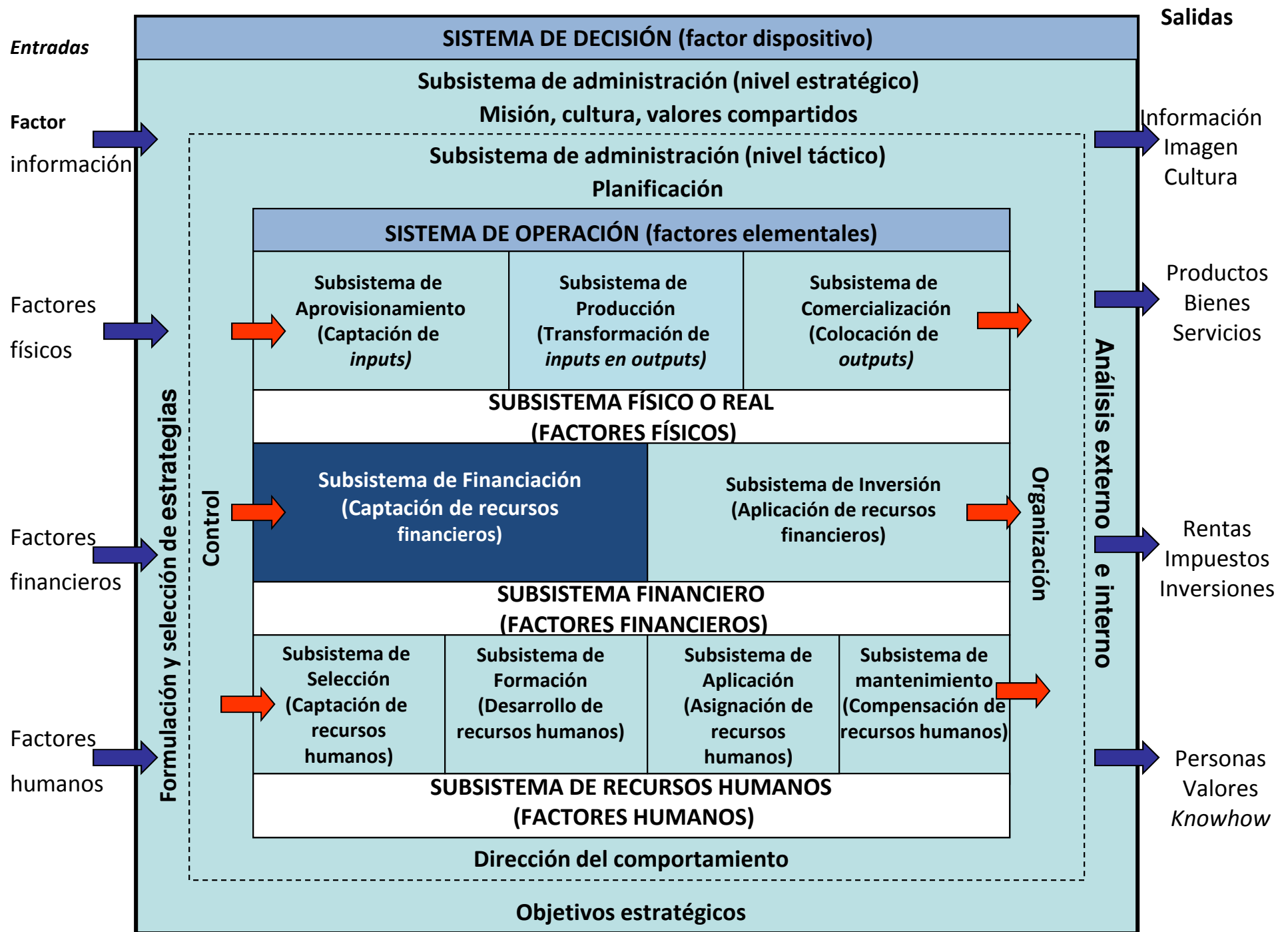
Prof. Dra. AURORA GARRIDO MORENO  
Asignatura: ORGANIZACIÓN EMPRESARIAL



E.T.S. INGENIERÍA  
INFORMÁTICA

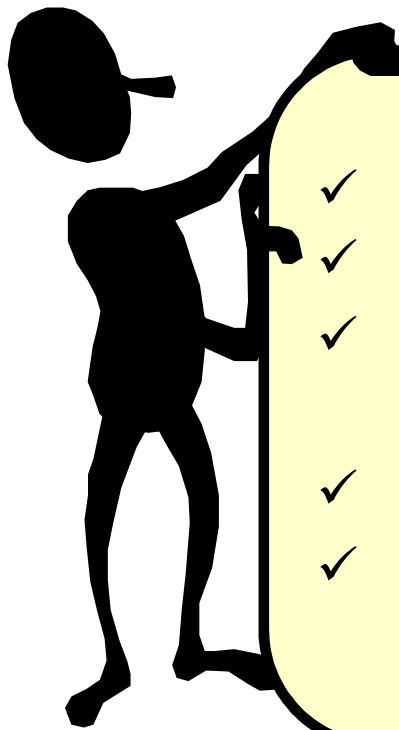


UNIVERSIDAD  
DE MÁLAGA



## OBJETIVOS QUE SE PRETENDEN CONSEGUIR

---



- ✓ Introducir el subsistema financiero
- ✓ Analizar el concepto y elementos del Balance
- ✓ Analizar la situación económica y financiera de la empresa mediante ratios.
- ✓ Introducir los tipos de fuentes de financiación.
- ✓ Analizar las fuentes de financiación a corto y largo plazo.



## ESTRUCTURA DEL TEMA

---

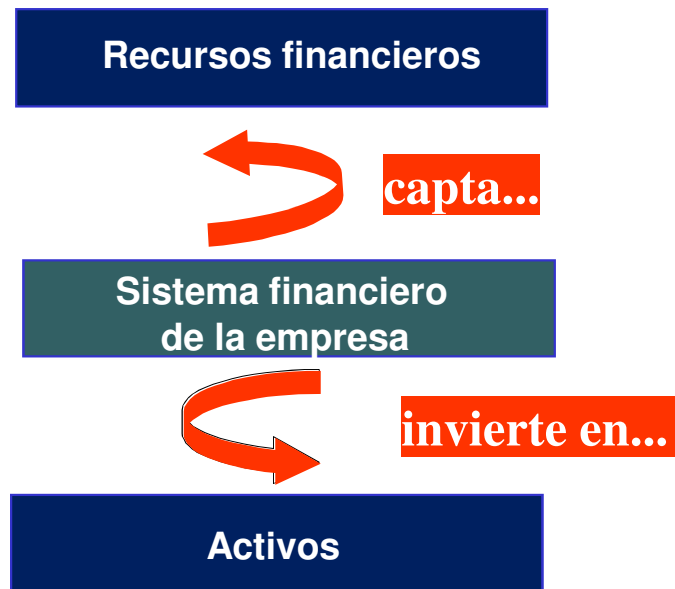
1. Estructura económica y financiera de la empresa
2. Análisis de la situación económica y financiera de la empresa mediante ratios
3. Las fuentes de financiación de la empresa

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

- Una empresa necesita continuamente financiación para poder cumplir con las obligaciones que contrae y alcanzar sus objetivos.
- **Funciones de la dirección financiera:**
  - ✓ Dotar a la empresa de los recursos necesarios para asegurar su funcionamiento.
  - ✓ Proporcionar información actualizada y fiable de su situación.
  - ✓ Facilitarle las herramientas que permitan analizar las cuentas elaboradas periódicamente, para obtener los resultados globales alcanzados.

*Esquema de funcionamiento del sistema financiero de la empresa*



La función financiera en la empresa consiste en obtener recursos financieros al menor coste posible y, posteriormente, asignarlos en activos que proporcionen la máxima rentabilidad con el menor riesgo; además, la función financiera debe encargarse de establecer una estructura de capital adecuada que incremente los recursos financieros ya disponibles.

Por último, pero no por ello menos importante, la función financiera debe ocuparse de que la empresa sea capaz de atender sus pagos, tanto a corto como medio y largo plazo, sin ningún tipo de dificultades.

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

**La función financiera es tan importante que sus efectos se dejan sentir incluso desde antes de que la empresa esté puesta en marcha.**

1. ¿Cuánto costará poner en marcha nuestra empresa?
2. ¿Cuánto costará mantener mensualmente nuestra empresa en funcionamiento?
3. ¿De dónde se obtendrán los recursos necesarios para mantener nuestra empresa en marcha?
4. Una vez estabilizada y conseguidos los primeros beneficios, ¿de dónde se obtendrán los recursos necesarios para plantear un crecimiento de la misma?
5. ¿Qué beneficio obtendrán los inversores que pusieron los recursos necesarios para su creación y posterior mantenimiento y crecimiento?, es decir, ¿qué coste tendrán dichos recursos?
6. ¿Cuáles serán los activos más adecuados en los que invertir los recursos financieros?

## ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

- El **patrimonio** es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que en un momento determinado tiene una empresa, debidamente valorados en términos monetarios:
  - ✓ Bienes: conjunto de elementos propiedad de la empresa, permiten a la empresa llevar a cabo sus actividades (local comercial, mobiliario, equipo informático, artículos para la venta...).
  - ✓ Derechos: representan lo que terceros deben a la empresa. Ej: dinero que le deben los clientes.
  - ✓ Obligaciones: representan lo que la empresa debe a terceros. Ej: deuda sustraída con suministradores, deudas contraídas con bancos, etc.



# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

## PATRIMONIO EMPRESARIAL

El conjunto de bienes, derechos y obligaciones se divide en:

**a) Medios económicos:** son los que permiten a la empresa llevar a cabo sus actividades. Son los bienes y derechos propiedad de la empresa.

**b) Medios financieros:** son las fuentes de financiación de las que proceden los recursos para la adquisición de los medios económicos. Son las obligaciones de la empresa.

$$\begin{array}{ccc} \text{Los medios económicos} & = & \text{Los medios financieros} \\ \text{(INVERSIÓN o ACTIVO)} & & \text{(FINANCIACIÓN o PASIVO)} \end{array}$$

$$\text{Patrimonio neto} = \text{Bienes} + \text{Derechos} - \text{Obligaciones}$$

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

## EJEMPLO:

La empresa Peris, S.L. a 1 de Enero de 2011 posee los elementos que se relacionan a continuación, valorados en euros:

Un local comercial.....	180.304
Un camión para el reparto.....	32.455
Dinero en efectivo.....	902
Un ordenador.....	3.005
Dinero en el banco.....	32.106
Debe a los proveedores.....	4.357
Mobiliario para el local.....	7.212
Existencias de materiales.....	30.051
Debe al banco un préstamo.....	15.025
Derecho de cobro sobre clientes.....	14.124
Debe a proveedores.....	4.357

¿Cuál será el patrimonio de esta empresa?

## ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

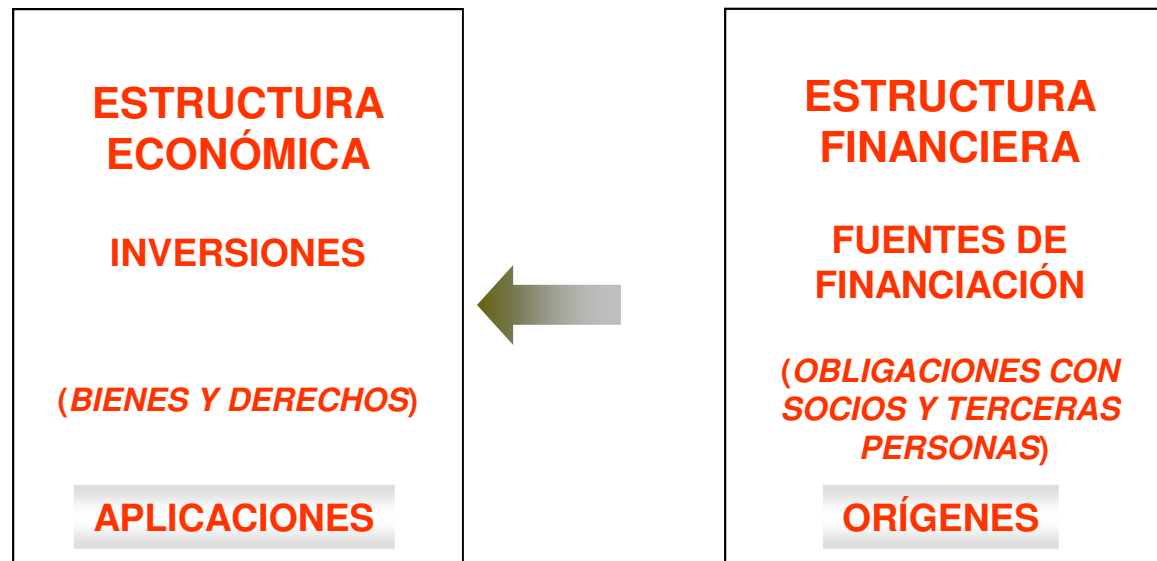
- El **balance** es un documento contable que refleja con claridad y exactitud el patrimonio de la empresa, debidamente valorado, en un momento determinado, así como los beneficios obtenidos o las pérdidas sufridas al cierre del ejercicio.
- De su análisis puede extraerse información de gran relevancia:
  - ✓ Lo que tiene y lo que debe la empresa
  - ✓ Su capacidad de hacer frente a las deudas.

A los bienes y derechos se les denomina patrimonio “**ACTIVO**”  
y  
a las obligaciones (deudas) patrimonio “**PASIVO**”,  
la ecuación será:

$$\text{Neto} = \text{Activo} - \text{Pasivo}$$

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Neto}$$

Bienes y Derechos = Obligaciones:  
terceros y dueños



# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

## BALANCE

ACTIVO	PASIVO
Bienes (lo que la empresa tiene) +	Deudas (lo que la empresa debe) +
Derechos (lo que a la empresa le deben)	Capital (aportaciones de los propietarios)

ACTIVO	PASIVO
¿En qué ha invertido la empresa?	¿De dónde ha obtenido la financiación?

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

## BALANCE EMPRESA PERIS S.L.

ACTIVO	PASIVO
<b>Activo fijo.....222.976</b>	<b>Pasivo fijo.....280.777</b>
Local comercial.....180.304	Neto.....280.777
Camión .....32.455	
Ordenador.....3.005	
Mobiliario .....7.212	
<b>Activo circulante.....77.183</b>	<b>Pasivo circulante.....19.382</b>
Mercaderías.....30.051	Proveedores.....4.357
Clientes.....14.124	Préstamo .....15.025
Caja.....902	
Bancos.....32.106	
<b>Total Activo.....300.159</b>	<b>Total Pasivo.....300.159</b>

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

- Los elementos del pasivo están ordenados de menor a mayor exigibilidad: tiempo en que éste ha de ser devuelto a sus titulares:

## 1. Pasivo fijo:

- ✓ Neto: Recursos que la empresa no debe a ningún acreedor, como las aportaciones de los propietarios, los beneficios no distribuidos (reservas) y los beneficios o pérdidas del año anterior.
- ✓ Exigible a largo plazo: formado por los recursos sobre los que existe un compromiso de devolución en un plazo superior al año.

## 2. Pasivo circulante:

- ✓ Exigible a corto plazo: Conjunto de elementos que significan obligaciones a las que ha de hacer frente la empresa a corto plazo (deudas de vencimiento igual o inferior al año).

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

1. **Activo fijo:** formado por el conjunto de elementos patrimoniales cuya función es asegurar la vida de la empresa (permanencia indefinida). Está ordenado de menor a mayor liquidez (capacidad de convertirse en dinero).
- ✓ Inmovilizado material: conjunto de elementos tangibles de uso duradero, utilizados para desarrollar la actividad de la empresa (maquinaria, mobiliario, elementos de transporte).
- ✓ Inmovilizado inmaterial: conjunto de elementos intangibles constituidos por derechos susceptibles de valoración económica (programas informáticos).



# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

## 2. Activo circulante:

- ✓ Existencias: elementos existentes en almacén, su conversión en liquidez depende de la venta de los mismos (productos terminados)
- ✓ Realizable: conjunto de elementos que recogen derechos de cobro inmediatos o a corto plazo, que la empresa puede exigir transcurrido el plazo de vencimiento (clientes).
- ✓ Disponible: elementos cuya disponibilidad en dinero es inmediata (dinero en caja o en bancos).

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>PASIVO</u></b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- Inmovilizado.</li><li>- Realizable a largo plazo.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Recursos propios (no exigible).</li><li>- Deudas a largo plazo (exigible LP).</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>- Existencias</li><li>- Realizable a corto plazo.</li><li>- Disponible</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Deudas a corto plazo (exigible CP).</li></ul>

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

Aurora Garrido Moreno

<u><b>ACTIVO</b></u>	<u><b>PASIVO</b></u>
<b><i>Fijo</i></b>	<b><i>Fijo</i></b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- Inmovilizado.</li><li>- Realizable a largo plazo.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Recursos propios (no exigible).</li><li>- Deudas a largo plazo (exigible LP).</li></ul>
<b><i>Circulante</i></b>	<b><i>Circulante</i></b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- Existencias</li><li>- Realizable a corto plazo.</li><li>- Disponible</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Deudas a corto plazo (exigible CP).</li></ul>

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

## FONDO DE MANIOBRA

- ✓ Para que exista correspondencia entre las inversiones y las fuentes de financiación, el activo fijo debe ser financiado por pasivo fijo y el activo circulante por pasivo circulante.
- ✓ Es arriesgado financiar todo el activo circulante con pasivo circulante, dado que cualquier desfase entre los cobros y los pagos podría llevar a la empresa a la suspensión de pagos.
- ✓ Por ello surge el fondo de rotación o maniobra.

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

---

- **Concepto de Fondo de Maniobra:**

- ✓ Parte del activo circulante que no se financia con pasivo circulante, sino con pasivo fijo.
- ✓ Hace frente a eventuales desfases entre las corrientes de cobros y pagos generados por su actividad
- ✓ Si  $FM > 0$ , la empresa tendrá suficientes recursos para hacer frente a sus deudas a corto plazo.
- ✓ Cálculo:

Fondo de maniobra = Activo circulante – Pasivo circulante

Fondo de maniobra = Pasivo fijo – Activo fijo

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

$$\text{FM} = \text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}$$

(Capital circulante  
o fondo de maniobra)



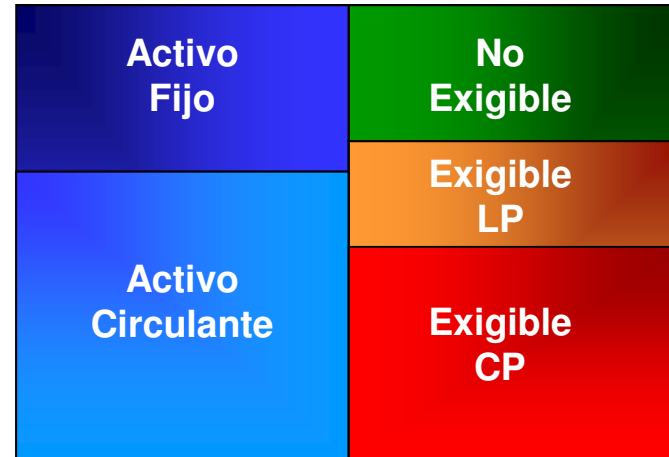
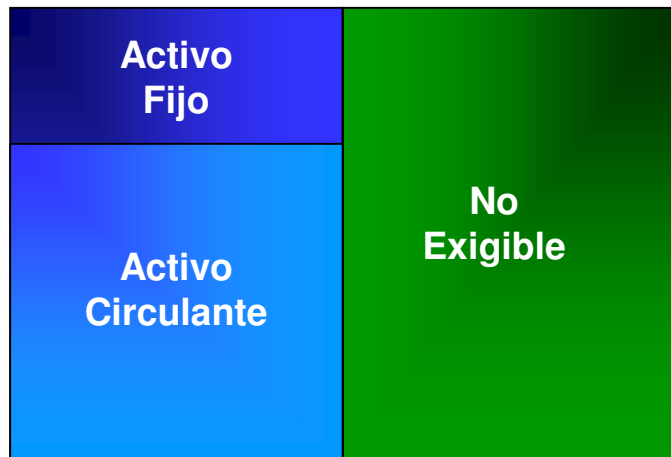
<b>ACTIVO FIJO</b> (a largo plazo) <i>(Inmovilizado)</i>	<b>PASIVO FIJO</b> (a largo plazo) <i>(Recursos propios + deudas a largo plazo)</i>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b> (a corto plazo)	<b>PASIVO CIRCULANTE</b> (a corto plazo)

# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

## ANÁLISIS GRÁFICO

**Equilibrio Patrimonial Total:** Situación que se produce cuando la totalidad del Activo está financiado por Recursos Propios

**Equilibrio Patrimonial Normal:** Situación que se produce cuando el Activo Fijo es financiado íntegramente por Pasivo Fijo o, lo que es lo mismo, una parte del Activo Circulante está financiado por el Pasivo Fijo. Fondo de Maniobra positivo

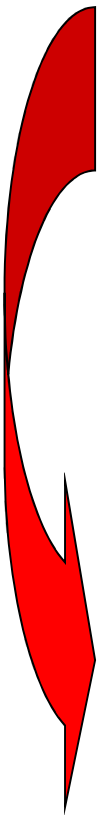


# ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

## ANÁLISIS GRÁFICO

**Suspensión de Pagos:** Situación que se produce cuando el Exigible a CP es mayor que el Activo Circulante

**La empresa no** puede pagar la totalidad de las deudas que tiene con sus acreedores por falta de liquidez o dinero en efectivo.



Activo Fijo	No Exigible
	Exigible LP
Activo Circulante	Exigible CP

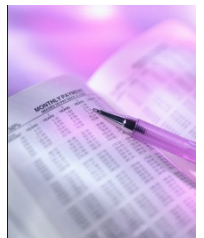


## ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA MEDIANTE RATIOS

---

- Realizar un análisis económico y financiero de la empresa es un hecho importante, ya que proporciona información útil de cuál es su situación actual y permite detectar puntos fuertes y débiles de la misma.
- La forma más objetiva de realizar dicho análisis es mediante ratios

Ratio: expresa numéricamente la relación que existe entre una magnitud y otra de la misma clase





## ANÁLISIS ECONÓMICO

---

- La rentabilidad de una empresa representa la proporción de beneficio total obtenido con respecto al capital invertido.
- Mide la capacidad de la empresa para remunerar los capitales aportados por los propietarios, por lo que informa sobre el rendimiento obtenido por la empresa a sus inversiones.
- Se utilizan dos ratios: rentabilidad económica y financiera.

# ANÁLISIS ECONÓMICO

## RENTABILIDAD ECONÓMICA

- Mide el beneficio de las inversiones realizadas por la empresa, con independencia de quien financia dichas inversiones.

$$RE = \frac{BAIT}{A}$$

BAIT: Beneficio antes de intereses e impuestos

A: Activo total

## RENTABILIDAD FINANCIERA

- Mide la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa en función del capital aportado.

$$RF = \frac{BN}{RP}$$

BN: Beneficio neto, es el beneficio a percibir una vez se han pagado los intereses y el impuesto de sociedades.

$$BN = BAIT - I - T$$

RP: Recursos Propios

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### EJEMPLO: RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA

- La empresa Lagos S.L. tiene unos activos valorados en 5.500 euros que le proporcionaron, en el ejercicio anterior, un beneficio antes de intereses e impuestos de 600 euros. ¿Cuál es la rentabilidad económica de la empresa?
- Sabiendo que sus activos han sido financiados el 40 % por recursos propios y el resto mediante un préstamo a un tipo de interés del 12 %. Considerando que el impuesto de sociedades es del 35%. ¿Cuál es la rentabilidad financiera de la empresa?

## RATIOS FINANCIEROS

---

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Exigible total}}{\text{Pasivo total}}$$

- El valor de este ratio no debe ser mayor de 0,6, ya que si no se trataría de una empresa con exceso de deudas.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

- Indica la capacidad de la empresa de generar recursos financieros líquidos, que la permitan hacer frente a las obligaciones a corto plazo.
- Valores óptimos entre 1,5 y 2.

## RATIOS FINANCIEROS

---

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable}}{\text{Pasivo circulante}}$$

- Indica la capacidad de la empresa para devolver sus deudas, en el caso de que la empresa no consiga vender sus existencias.
- El valor de este ratio siempre debe ser superior a 1, en caso contrario, la empresa puede tener problemas de liquidez. El valor ideal está entre 1,7 y 1,9.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo circulante}}$$

- Indica la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las deudas más inmediatas. Valores ni demasiado altos ni demasiado bajos (recomendable inferior a la unidad).

# ANÁLISIS FINANCIERO

---

## EJEMPLO: **RATIOS FINANCIEROS**

- Continuando con el caso de la empresa PERIS S.L. (balance visto anteriormente), calcular los ratios de endeudamiento y equilibrio financiero (solventia, liquidez y tesorería).
- Interprete los resultados obtenidos.



# LAS FUENTES FINANCIERAS DE LA EMPRESA

CONSIDERACIONES  
PREVIAS

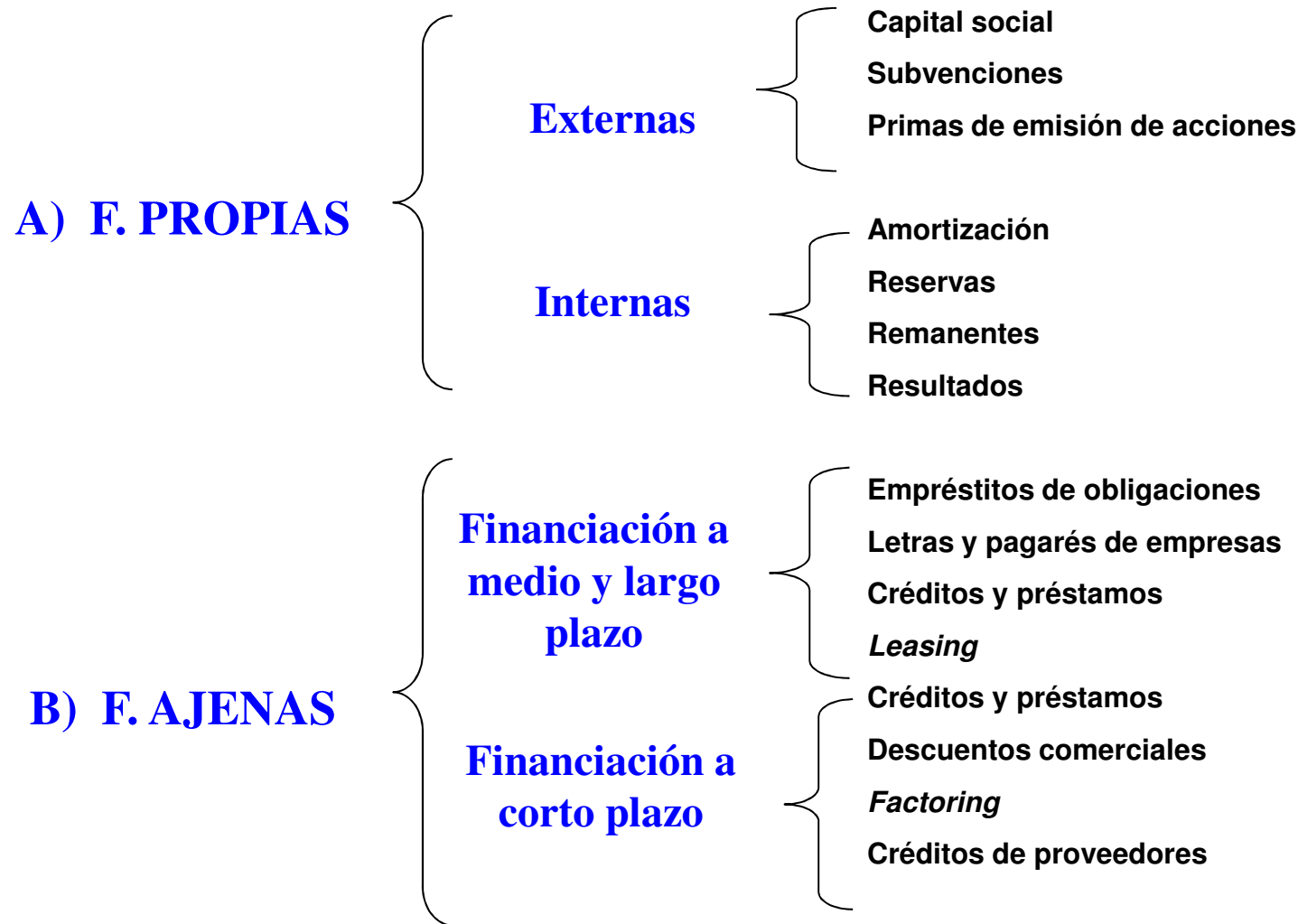


Las fuentes de financiación de una empresa son muy variadas. Hay que escoger la que represente la mejor alternativa en cada momento.

Algunas fuentes de financiación suponen un coste muy pequeño o incluso cero para la organización; mientras que otras representan un importe muy elevado durante un período de tiempo muy largo.

El resultado económico asociado a cualquier inversión que necesite ser financiada será muy diferente dependiendo de si los recursos que se utilizan son propiedad o no de la empresa.

# LAS FUENTES FINANCIERAS DE LA EMPRESA



# LAS FUENTES FINANCIERAS DE LA EMPRESA

---

## FINANCIACIÓN INTERNA O AUTOFINANCIACIÓN

- Está formada por los fondos que la empresa ha ido obteniendo a lo largo del tiempo y que se han ido reteniendo para el crecimiento o mantenimiento de su capacidad productiva.
- Según su función hay dos tipos de autofinanciación:
  1. Autofinanciación de mantenimiento: formada por los beneficios que se retienen para que se mantenga la capacidad económica de la empresa. Ej. Amortizaciones: fondos que se retienen para cubrir la depreciación del inmovilizado.
  2. Autofinanciación de enriquecimiento: formada por los beneficios retenidos para acometer nuevas inversiones y que la empresa crezca (reservas).

# LAS FUENTES FINANCIERAS DE LA EMPRESA

---

## FINANCIACIÓN AJENA

- Está formada por aquellos recursos financieros susceptibles de devolución.
- Según su permanencia o plazo de devolución:
  1. Financiación a medio y largo plazo: constituyen el pasivo fijo
  2. Financiación a corto plazo: integran el pasivo circulante (proveedores, préstamos y créditos a c/p). Plazo de devolución no superior a 12 meses.

# **LAS FUENTES FINANCIERAS DE LA EMPRESA**

---

**CRÉDITOS DE PROVISIÓN**

**DESCUENTO COMERCIAL**

**PAGARÉ**

**FACTORING**

**LÍNEAS DE CRÉDITO**

**PRÉSTAMO**

**LEASING**

**EMPRÉSTITOS**

## CRÉDITOS DE PROVISIÓN (PROVEEDORES/ACREEDORES)

### Crédito comercial:

Deudas derivadas de la actividad económica de la empresa (con proveedores, otras empresas e incluso con los trabajadores). Supone el aplazamiento del pago en la adquisición de bienes y servicios necesarios para desarrollar el proceso productivo.

Se conoce como financiación de funcionamiento y es una de las fuentes de financiación más habituales.

## PAGARÉ

Es un **documento** escrito mediante el cual una persona se compromete a pagar a otra una determinada cantidad de dinero en una fecha acordada previamente.

Es un título valor muy similar a la **letra de cambio**.

La diferencia con la letra de cambio radica en que quien emite el pagaré es el propio **deudor** (y no el acreedor)

## DESCUENTO COMERCIAL

Operación de anticipo de fondos por parte de una entidad financiera a su cliente por la entrega de éste de efectos comerciales - letras de cambio, pagarés, etc.-para su descuento.

### ¿QUÉ TIPOS DE DESCUENTOS COMERCIALES EXISTEN?

**Simple o circunstancial**: se negocia el descuento de un efecto o varios pero de forma individual o aislada.

**Línea de descuento**: Es una operación continua y repetitiva.

### ¿QUE GASTOS COBRA LA ENTIDAD DESCONTANTE?

**Intereses**: por el tiempo que media entre la fecha en que se abona al cliente el efecto y la fecha de vencimiento del efecto.

**Comisión**: remuneración del servicio de gestión de cobro

## FACTORING

### ¿QUÉ ES EL FACTORING?

El factoring es un contrato en virtud del cual una de las partes (cedente) cede a la otra (factor o empresa de factoring) sus créditos comerciales o facturas frente a un tercero al objeto de que la sociedad de factoring realice todos o alguno de los siguientes servicios:

#### Gestión de cobro:

La empresa de factoring se encargará de cobrar a su vencimiento los créditos cedidos.

#### Administración de cuentas:

La sociedad de factoring facilitará al cliente toda la información relativa a la situación de los créditos y facturas cedidos

#### Cobertura de riesgo

La empresa de factoring acuerda la cobertura del impago originado exclusivamente por el riesgo de insolvencia.

#### Financiación

El cliente puede disponer de anticipos sobre los créditos cedidos, en función de un porcentaje especificado en el contrato



## LÍNEAS DE CRÉDITO

Cuando la empresa se encuentra con insuficiencia de liquidez suele acudir a créditos bancarios a corto plazo.

### ¿QUE ES UN CONTRATO DE CREDITO?

La entidad financiera se obliga a poner a disposición del cliente fondos hasta un límite determinado y un plazo prefijado, pagándose periódicamente los intereses sobre las cantidades dispuestas, movimientos que se reflejarán en una cuenta corriente.

El cliente podrá además, devolver el capital utilizado o volver a disponer de él cuando quiera hasta el límite del crédito y durante el tiempo que dure el contrato.

## PRÉSTAMO

### ¿QUE ES UN PRESTAMO?

Contrato por el que la entidad financiera entrega una cantidad de dinero a un plazo determinado de tiempo, con destino principalmente a las necesidades de inversión de la empresa.

### ¿QUE TIPOS DE PRESTAMOS EXISTEN SEGUN LAS GARANTIAS EXIGIDAS POR LA ENTIDAD FINANCIERA?

#### PRESTAMOS CON GARANTIA PERSONAL

Se conceden atendiendo exclusivamente a la solvencia personal del beneficiario o de alguna otra tercera persona como avalista.

#### PRESTAMOS CON GARANTIA REAL

Se sujeta al buen fin de la operación determinados bienes, muebles o inmuebles. Ejemplo PRESTAMOS CON GARANTIA HIPOTECARIA, en los que se sujeta al cumplimiento de la obligación bienes inmuebles.

## PRÉSTAMO

### ¿QUE TIPO DE INTERES UTILIZA LA ENTIDAD FINANCIERA?

En los contratos de préstamo se estipula el tipo de interés que devengarán las cantidades adeudadas.

Las entidades financieras pueden cobrar un interés fijo, que permanece constante durante toda la vida del contrato de préstamo, o un interés variable, que vendrá determinado mediante un tipo diferencial que se añade o resta a un tipo de referencia especificado.

### ¿CUAL ES ESE TIPO DE REFERENCIA?

El tipo más utilizado es el EURIBOR (EUROPEAN INTERBANK OFFERED RATE), es el tipo al que las entidades financieras se prestan entre sí en el mercado interbancario del Euro.

## LEASING

### ¿QUE ES EL LEASING?

El leasing es un arrendamiento financiero, a medio o largo plazo, de bienes de equipo o inmuebles destinados a finalidades empresariales o profesionales. Al final del contrato, el cliente dispone de una opción de compra para adquirir el bien por un valor residual.

### ¿POR QUÉ ESCOGER UN LEASING?

Porque el leasing es un instrumento sencillo para **acceder al uso** de los bienes para cualquier actividad empresarial o profesional, ya que permite financiar hasta el 100% del valor de adquisición, un porcentaje superior al de otras fórmulas de financiación.

## LEASING

### ¿QUIEN INTERVIENE EN UN CONTRATO DE LEASING?

- **ENTIDAD DE LEASING**: Puede ser un banco, caja de ahorros, Confederación Española de Cajas de Ahorros, cooperativa de crédito o sociedad de arrendamiento financiero. La entidad de leasing recibe el nombre de arrendador.
- **ARRENDATARIO**: es quien suscribe el contrato de leasing y disfrutará de la posesión del bien durante la vigencia del contrato, adquiriendo su propiedad cuando se ejercite la opción de compra.
- **PROVEEDOR**: es quien va a suministrar el bien objeto de arrendamiento financiero.

## EMPRÉSTITOS

Consiste en la emisión de títulos de créditos (obligaciones, cédulas, bonos, pagarés...) con un vencimiento a muy largo plazo (superior a 5 años) que emiten las empresas para el mercado de particulares y otras empresas a cambio de un interés.

El objetivo esencial es la captación de un gran volumen de recursos que no es posible obtener de los intermediarios financieros.

Los títulos emitidos (todos de igual cuantía y condiciones) representan la fracción de la deuda que la empresa adquiere con los adquirentes de los mismos.

El principal incentivo para los inversores es el tipo de interés anual con el que se remuneran los títulos.

## Sistema financiero de la empresa

tiene como funciones básicas...

El conocimiento y elección de las diversas fuentes de financiación

El conocimiento y elección sobre los activos en los que se debe invertir

para lo cual es necesario...

El análisis de la estructura y tipología existente en los mercados financieros

para lo cual es necesario...

La clasificación de las inversiones

lo que nos llevará al estudio de...

Las diferentes fuentes de financiación

Inversiones de ciclo corto (de explotación)

Inversiones de ciclo largo (de capital)

entre las que se encuentran ...

Las fuentes propias

Las fuentes ajenas

Internas

Externas

De corto plazo

De largo plazo

su determinación se realiza mediante el cálculo de ...

- el período medio de maduración
- el fondo de maniobra o capital circulante

la elección se realiza sobre la base de ...

Unos criterios de selección de inversiones  
VAN - TIR

## BIBLIOGRAFÍA

---

- Maynar Mariño, P. (coord.) (2008): La economía de la empresa en el espacio de educación superior. Ed. McGraw- Hill.
- Aguer, M.; Pérez, E.; Martínez, J. (2004): Administración y Dirección de Empresas. Teoría y Ejercicios Resueltos. Editorial Universitaria Ramón Areces.