

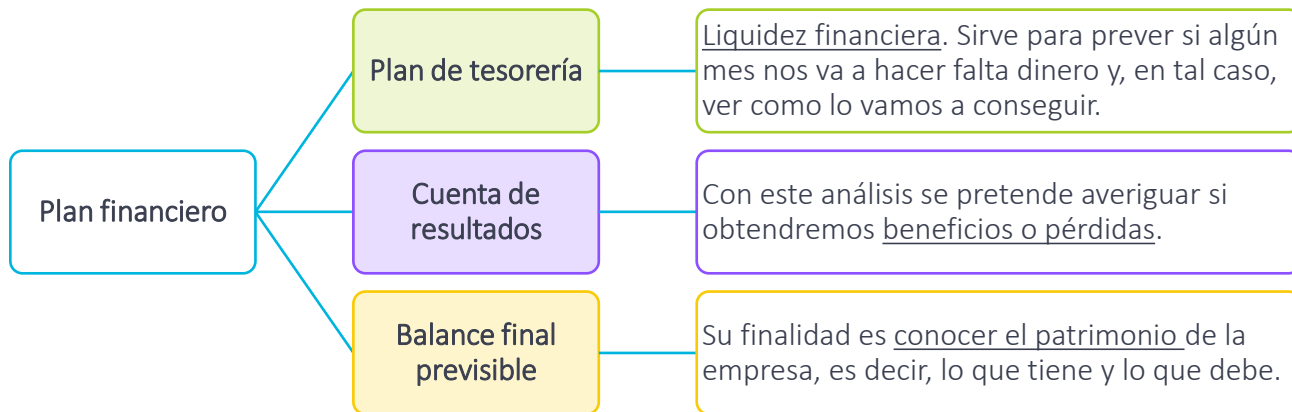
# TEMA 5

# LA RENTABILIDAD DEL NEGOCIO

# 1. El Plan Financiero.

El plan financiero consiste en el **estudio de la viabilidad económico-financiera** de nuestro modelo de negocio. La viabilidad financiera analiza si las entradas de dinero que va a generar la empresa con su actividad son suficientes para hacer frente a las salidas necesarias para las inversiones iniciales.

Por otro lado, también determina, a partir de la previsión futura de los beneficios, de las pérdidas y del patrimonio de la empresa (sus bienes, derechos y obligaciones), si la idea de negocio puede ser rentable. El plan financiero se compone de tres partes:



## 1.1. El Plan de Tesorería.

Es la **anotación mes a mes de las salidas y entradas de dinero previstas**. Al final de cada mes, por comparación entre las entradas y las salidas, se podrá saber si sobra o falta dinero para hacer frente a los pagos de ese mes.

¿Qué interés puede tener conocer estos datos?	Si se <u>conocen con antelación las necesidades</u> de dinero, se podrá pensar con tranquilidad cuál es la <u>forma más barata</u> de conseguirlo; por ejemplo, abriendo una cuenta de crédito en el banco, aportando más dinero propio, etc.
¿Qué debe tenerse en cuenta a la hora de calcular las entradas y salidas?	Hay que tener en cuenta que <u>las entradas se anotan cuando realmente se hacen efectivas</u> , esto es, si se vende por importe de 1000 € el día 1 de abril y se permite al cliente que nos pague el 15 de mayo, la entrada se debe anotar el 15 de mayo, que es cuando entra el dinero en caja, y no en abril, que es cuando se vende.
	Recordaremos que tanto las entradas como las salidas están previstas, por lo que se aconseja ser lo más prudente posible y, en caso de duda, <u>estimar a la baja las entradas y al alza las salidas</u> .
¿Cuál será el siguiente paso una vez calculadas las entradas y salidas?	El siguiente paso consiste en <u>restar las salidas de las entradas</u> para obtener la liquidez prevista. Si el resultado es <b>positivo</b> , llevaremos el dinero a la cuenta del banco. Si es <b>negativo</b> , deberemos pensar de dónde se pueden obtener los recursos necesarios. Lo más habitual es abrir una cuenta de crédito, que será lo que haremos nosotros en los ejemplos que vienen a continuación, pero caben otras soluciones, como, por ejemplo, aportar más capital, etc.

Entradas	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Total
Aportaciones de los socios	1000												1000
Préstamo	200												200
Ventas	50	1000	700	892	500	600	700	400	300	600	900	1600	8242
Intereses de la cuenta corriente	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	24
<b>Total entradas</b>	<b>1252</b>	<b>1002</b>	<b>702</b>	<b>894</b>	<b>502</b>	<b>602</b>	<b>702</b>	<b>402</b>	<b>302</b>	<b>602</b>	<b>902</b>	<b>1602</b>	<b>9466</b>

Ejemplo (pág.93 libro)

Salidas													
Devolución del préstamo e intereses			32			32			32			32	128
Alquiler	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	1200
Compra de maquinaria	240												240
Seguros	70												70
Publicidad	120											120	240
Compra de mercaderías	180	220	250	255	280	900	950	100	260	280	280	1000	4955
Salarios	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	2400
Seguridad Social	64	64	64	64	64	64	64	64	64	64	64	64	768
Impuestos	48						48						96
Suministros (agua, teléfono, gas, etc.)	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	156
<b>Total salidas</b>	<b>1035</b>	<b>597</b>	<b>659</b>	<b>632</b>	<b>657</b>	<b>1309</b>	<b>1375</b>	<b>477</b>	<b>669</b>	<b>657</b>	<b>657</b>	<b>1529</b>	<b>10 253</b>
<b>Entradas menos salidas</b>	<b>217</b>	<b>405</b>	<b>43</b>	<b>262</b>	<b>-155</b>	<b>-707</b>	<b>-673</b>	<b>-75</b>	<b>-367</b>	<b>-55</b>	<b>245</b>	<b>73</b>	<b>-787</b>
<b>Saldo en el banco, c/c.</b>	<b>217</b>	<b>622</b>	<b>665</b>	<b>927</b>	<b>772</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Saldo de la cuenta de crédito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-608</b>	<b>-683</b>	<b>-1050</b>	<b>-1105</b>	<b>-860</b>	<b>-787</b>	

## 1.2. Cuenta de resultados (cuenta de pérdidas y ganancias).

La cuenta de resultados o cuenta de pérdidas y ganancias es un documento que nos **indica el beneficio** (o la **pérdida**) generado por la empresa, **calculado sobre la base de los ingresos y gastos estimados del ejercicio económico**.

Lo más habitual es que el primer año, e incluso el segundo año, se produzcan pérdidas; después estas irán remitiendo y convirtiéndose en beneficios.

## A.) Amortizaciones.

¿Qué es una amortización? Cuando pagamos a nuestros **trabajadores**, el gasto producido lo incluimos en la lista de gastos de ese año, pero cuando compramos un **camión** que va a durar diez años, ¿cómo incluimos ese gasto? Dividimos su valor entre los diez años, y cada año incluimos como gasto esa décima parte. A esa décima parte la llamamos amortización.

¿Qué elementos se amortizan? Todas las inversiones, como, por ejemplo, máquinas, local, herramientas, instalaciones, patentes, mobiliario, vehículos, ordenadores, etc.

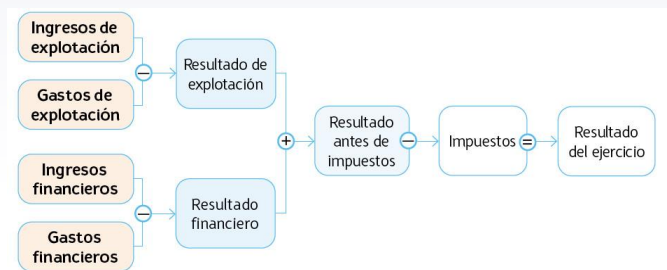
Tabla de amortización simplificada		
Elementos patrimoniales	Coeficiente lineal máximo (%)	Periodo máximo (años)
Edificios y otras construcciones	3	68
Instalaciones, mobiliario, enseres y resto de inmovilizado material	10	20
Maquinaria	12	18
Elementos de transporte	16	14
Equipos para tratamiento de la información y sistemas y programas informáticos	26	10
Útiles y herramientas	30	8
Ganado vacuno, porcino, ovino y caprino	16	14
Ganado equino y frutales no cítricos	8	25
Frutales cítricos y viñedos	4	50
Olivar	2	100

Tabla de amortización por módulos		
Elementos patrimoniales	Coefficiente lineal máximo (%)	Periodo máximo (años)
Edificios y otras construcciones	5	40
Útiles, herramientas, equipos para tratamiento de la información, sistemas y programas informáticos	40	5
Batea	10	12
Barco	10	25
Elementos de transporte y resto de inmovilizado material	25	8
Inmovilizado intangible	15	10
Ganado vacuno, porcino, ovino y caprino	22	8
Ganado equino y frutales no cítricos	10	17
Frutales cítricos y viñedos	5	45
Olivar	3	80



## B.) Estructura de la cuenta de resultados.

Se comienza anotando los ingresos previstos, tanto de explotación como financieros, y, a continuación, los gastos previstos tanto de explotación como financieros. Después, se halla el resultado en sus diferentes facetas, según las fórmulas que allí se recogen. Los resultados se dividen en resultados de explotación y resultados financieros:



El **resultado de explotación**, también denominado beneficio antes de intereses o impuestos (BAI) es la diferencia entre los ingresos y gastos de explotación, es decir, tiene su origen en la propia actividad de la empresa.

El **resultado financiero** se calcula como la diferencia entre los ingresos y gastos financieros que proceden de las actuaciones de financiación e inversión que ha llevado a cabo la empresa.

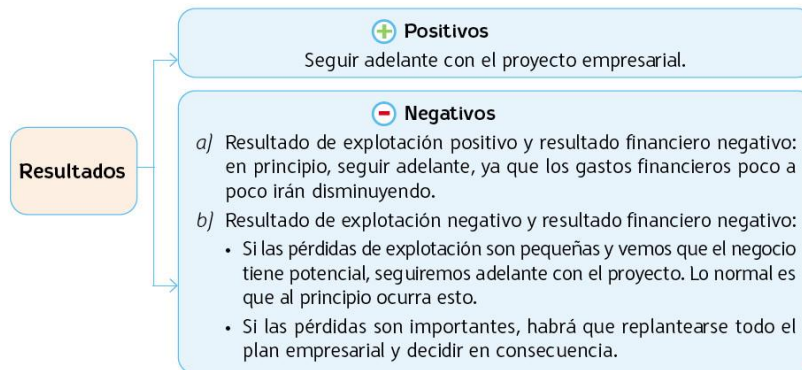
El **resultado o beneficio antes de impuestos (BAI)** se obtiene de la suma de los dos resultados anteriores.

Finalmente, **el resultado neto** (o beneficio neto) se calcula tras descontar al concepto anterior el pago de impuestos. El resultado neto, como veremos más adelante, es el saldo que se traslada al balance previsible bajo el nombre de pérdidas y ganancias.

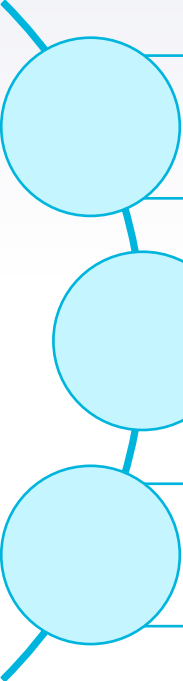
### C.) Información del resultado.

La información que nos proporciona el resultado es la siguiente:

- ▶ Si los resultados son positivos, no hay duda de que la empresa marcha bien.
- ▶ Si los resultados son negativos, lo primero es averiguar si los resultados de explotación también son negativos, porque, de ser positivos, la gravedad de la situación es menor, ya que implica que la empresa va bien, pero los resultados financieros son negativos y absorben todo el beneficio. Esto es normal, porque al principio los gastos financieros son muy altos, pero poco a poco irán disminuyendo.
- ▶ Otra cosa sería que tanto los resultados de explotación como los financieros fueran negativos, en cuyo caso habrá que tener en cuenta la cuantía de las pérdidas de explotación y comparar dicha cuantía con las cifras que se manejan en la empresa. Si las pérdidas son pequeñas y vemos que la empresa tiene potencial y que además podemos hacer frente a dichas pérdidas, seguiremos adelante. En caso contrario, habría que replantearse en profundidad todo el plan empresarial.



#### D.) Reglas para elaborar la cuenta de resultados.



**Primera regla.** Es gasto todo aquello que tu empresa compre y consuma. Si lo compra y no lo consume no se considera gasto y no lo puede deducir.

**Segunda regla.** Para compras y ventas se aplica el **criterio de devengo**: se considera el gasto cuando se ha generado, aunque no se haya producido el pago, y los ingresos cuando se devenguen, aunque no se hayan percibido aún.

**Tercera regla.** Todo aquel dinero que entre en la empresa y se tenga que devolver no se considerará ingreso, y viceversa: todo aquel dinero que salga de la empresa y tengan que devolvernos no se considera gasto.

## 1.3. El Balance.

El balance **muestra la contabilidad de los activos** de una empresa (lo que la empresa posee), sus **pasivos** (lo que la empresa debe) y la **diferencia** (su patrimonio neto).

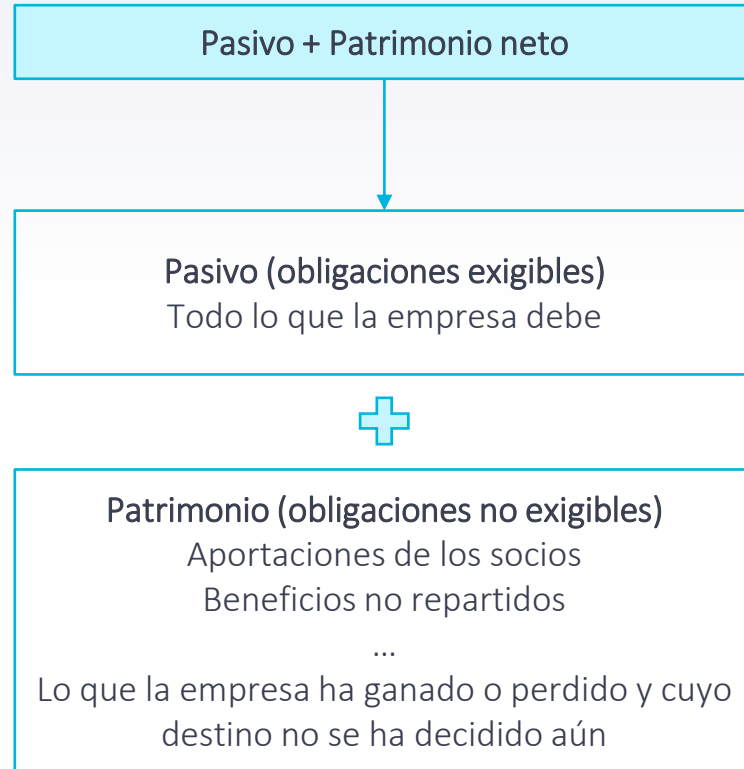
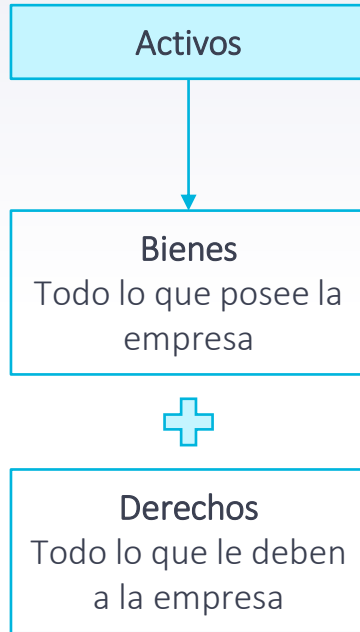
- ▶ El balance es la representación contable del patrimonio de la empresa.
- ▶ El patrimonio de una empresa está formado por:

El **conjunto de los bienes**: todo aquello que pertenece a la empresa, como máquinas, locales, vehículos, herramientas, mobiliario, patentes, etc.

El **conjunto de los derechos**: todo aquello que le deben a la empresa, como, por ejemplo, las facturas que le deben los clientes, las letras de cambio que todavía no le han pagado, etc.

El **conjunto de las obligaciones**: todo aquello que la empresa debe, como, por ejemplo, los préstamos que haya solicitado al banco, las letras de cambio que deba a alguno de sus proveedores, etc.

El balance consta de dos partes: activos y pasivos.



El **balance** se divide en dos partes: por un lado, los activos y, por otro, los pasivos más el patrimonio neto.

- En los **activos** se registra el conjunto de bienes y derechos que posee la empresa, esto es, lo que la empresa tiene más lo que le deben.
- En el **pasivo** se registra el conjunto de obligaciones que tiene la empresa, esto es, todo lo que la empresa debe.
- En el **patrimonio neto** se recoge la riqueza de la empresa, esto es, lo que queda cuando a lo que tiene más lo que le deben se le resta lo que debe.

## A.) El activo.

El activo se divide en activo no corriente y activo corriente.

<b>Activo no corriente</b> Incluye aquellos elementos patrimoniales que van a permanecer en la empresa durante mucho tiempo (más de un año), como maquinaria, herramientas, etc.	<b>Inmovilizado intangible</b> Son todos los <u>elementos de naturaleza intangible que adoptan la forma de derechos</u> y son <u>susceptibles de valoración económica</u> , como propiedad industrial, derecho de traspaso, fondo de comercio, aplicaciones informáticas, concesiones administrativas, gastos de investigación y desarrollo, etc.  También se incluyen las cantidades amortizadas de estos elementos (excepto fondo de comercio, que no se amortiza), pero con signo negativo, ya que si queremos que el balance muestre el valor real de los activos, deberá figurar lo que se ha depreciado dicho activo.
	<b>Inmovilizado material</b> Se anotan en este grupo aquellos <u>elementos patrimoniales de carácter material y de uso duradero</u> (más de un año), como maquinaria, terrenos, construcciones, mobiliario, herramientas, equipos para proceso de información, vehículos, etc.  También se incluyen las cantidades amortizadas de estos elementos (excepto terrenos, que no se amortizan), pero con signo negativo, ya que si queremos que el balance muestre el valor real de los activos, deberá figurar lo que se ha depreciado dicho activo.
	<b>Inversiones inmobiliarias</b> Son <u>terrenos e inmuebles que no participan o no se emplean en la producción de bienes y servicios</u> . Se tienen para ser alquilados o vendidos. Imaginemos que son terrenos o edificios que no usamos y, por tanto, los alquilamos, o incluso estaríamos dispuestos a venderlos. Nunca figurarán aquí el edificio de nuestra empresa ni los terrenos que usamos como almacén al aire libre, por ejemplo.
	<b>Inmovilizado financiero</b> Aquí van a figurar aquellas <u>inversiones que van a permanecer más de un año en la empresa</u> . Por ejemplo, un grupo de acciones que hemos comprado de otra empresa, no para especular, sino porque nos interesa ejercer un cierto dominio sobre ella (inversiones financieras permanentes en capital). Otro ejemplo sería cuando hemos invertido dinero sobrante en el banco a plazo fijo por un periodo superior al año para que nos produzca intereses (imposiciones a largo plazo), o bien cuando invertimos en obligaciones o bonos emitidos por otras empresas (valores de renta fija), o cuando entregamos efectivo como garantía del cumplimiento de una obligación, a un plazo superior al año, como, por ejemplo, el alquiler de un local, que nos obliga a dejar una fianza equivalente a dos mensualidades (fianzas constituidas a largo plazo).

<b>Activo corriente</b> Incluye los elementos que van a permanecer en la empresa poco tiempo (menos de un año), como materias primas, caja, etc.	<b>Existencias</b>  Se incluyen en este grupo <u>todos los elementos que, pudiéndose almacenar, tienen como fin ser vendidos o ser consumidos en el proceso productivo</u> , como, por ejemplo, mercaderías, materias primas, productos terminados o productos en curso, envases, embalajes, repuestos, combustibles, etc.
	<b>Créditos pendientes de cobro</b>  Se incluirán <u>todos los elementos que supongan créditos a favor de la empresa y que se cobren a corto plazo</u> ; por ejemplo: clientes, efectos comerciales pendientes de cobro, deudores, Seguridad Social deudora, etc
	<b>Efectivo</b>  Comprenderá <u>todos los elementos que supongan dinero en efectivo o que se puedan convertir en efectivo rápidamente</u> ; por ejemplo: caja, banco c/c, etc.



## B.) El pasivo + el patrimonio neto.

La otra parte del balance previsional la componen los pasivos (corriente y no corriente) más el patrimonio neto.

### Patrimonio neto

Se compone de los fondos que pertenecen a la empresa. No se encuentran en el activo porque se los han entregado los socios a la empresa o sociedad. Legalmente esta se los debe, pero es una deuda un tanto especial, porque los socios no le pueden exigir a la empresa que se los devuelva, a no ser que esta se disuelva; por eso decimos que son fondos propios de la empresa. Aquí deben figurar: el dinero que el socio o socios han aportado (**capital**); los beneficios que los socios decidieron no repartir para destinarlos a la empresa (**reservas**); los beneficios o las pérdidas que obtuvo la empresa al finalizar su ejercicio económico y sobre los que todavía no se ha decidido su destino (**pérdidas y ganancias**); igualmente figurarán las subvenciones para financiar el inmovilizado (**subvenciones de capital**).

### Pasivo no corriente

Son las **deudas** que han de devolverse **a largo plazo** (más de un año), como deudas a largo plazo con entidades de crédito, efectos de pago a largo plazo, proveedores de inmovilizado a largo plazo, etc.

### Pasivo corriente

Aquellas **deudas** que la empresa tiene que devolver **a corto plazo** (menos de un año); por ejemplo: deudas a corto plazo con entidades de crédito, efectos de pago a corto plazo, proveedores, efectos comerciales de pago, acreedores por prestación de servicios, etc.

Balance	
Activo	Pasivo + patrimonio neto
	Patrimonio neto
	Capital, reservas, pérdidas y ganancias, etc.
Activo no corriente	Pasivo no corriente
a) Inmovilizado intangible  Ejemplos: aplicaciones informáticas, derechos de traspaso, gastos de investigación, etc.	Ejemplos: deudas a largo plazo, créditos, etc.
b) Inmovilizado material  Ejemplos: construcciones, herramientas, maquinarias, etc.	
c) Inversiones inmobiliarias  Ejemplos: terrenos o edificios alquilados o en venta.	
d) Inmovilizado financiero  Ejemplos: acciones en otras empresas, bonos, fianzas, etc.	
Activo corriente	Pasivo corriente
a) Existencias  Ejemplos: mercaderías, materias primas, repuestos, etc.	Ejemplo: proveedores, acreedores por prestación de servicios, Hacienda Pública acreedora por IVA, etc.
b) Créditos pendientes de cobro  Ejemplos: clientes, deudores, etc.	
c) Efectivo  Ejemplos: caja, banco, etc.	
Total	Total

## 2. La elaboración del balance.

### ELEMENTOS

#### **El pasivo.**

Nos dice de dónde hemos obtenido el dinero para financiar nuestra empresa.

#### **El activo.**

Nos dice en qué hemos gastado o invertido ese dinero.

#### **Balance social.**

A principios del ejercicio económico activo y pasivo sumarán siempre lo mismo.

Al final del ejercicio se producirá una diferencia entre activo y pasivo:

- Si el activo es mayor que el pasivo, significa que la empresa ha obtenido beneficios.
- Si el activo es menor que el pasivo, significa que ha sufrido pérdidas.

#### **Grado de solvencia.**

- Si el activo total es mayor que el pasivo no corriente más el pasivo corriente (1,5 a 2,5 veces), la empresa será solvente encontrándose lejos de la quiebra.
- Si el activo total es menor que el pasivo no corriente más el pasivo corriente, entonces la empresa no es solvente y se acerca a la quiebra.

#### **La liquidez.**

- Si el activo corriente es mayor que el pasivo corriente (dos veces mayor), entonces la empresa y se aleja de la suspensión de pagos.
- Si, además, se cumple que los créditos pendientes de cobro más el efectivo son iguales o mayores que el pasivo corriente, entonces su liquidez es óptima.

#### **La relación entre fondos propios y deudas.**

La relación adecuada entre fondos propios y deudas debe acercarse al 50% (ideal). No obstante, cuanto mayores sean los fondos, mejor.

#### **La proporción entre deudas a corto plazo y a largo plazo.**

Dentro de las deudas, un 75% deberá ser a largo plazo un 25% a corto plazo. Si el porcentaje de las deudas a largo es mayor, mejor.

Además de esta información, si se realiza un análisis más detallado del balance de una empresa, se puede concluir en qué situación financiera se encuentra.

Para poder determinarla es necesario definir el concepto de fondo de maniobra.

**El fondo de maniobra es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.**

Calculado de esta forma, indica si la empresa tiene liquidez en el corto plazo, es decir, si con el conjunto de sus bienes o inversiones a corto plazo (activo corriente) se puede cubrir el total de sus deudas y compromisos a corto plazo (pasivo corriente).

El fondo de maniobra también se puede calcular como:

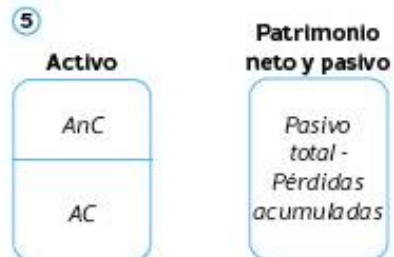
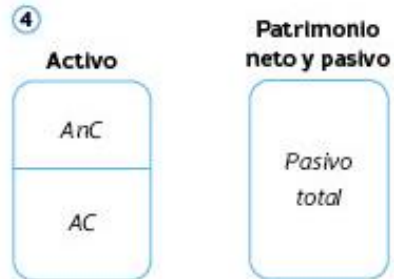
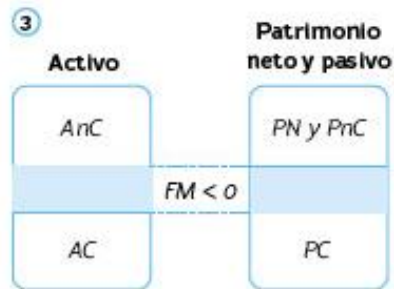
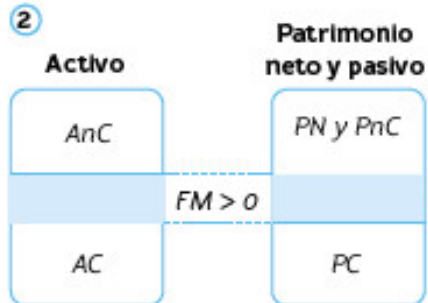
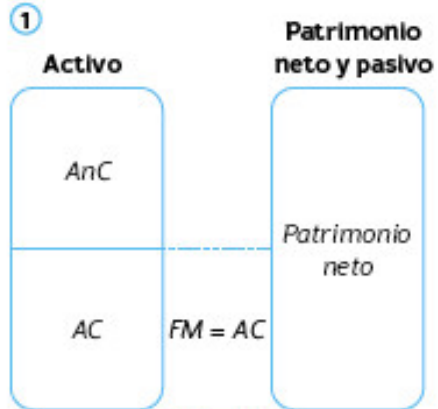
**$(\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo no corriente}) - \text{Activo no corriente}$**

En este caso, el fondo de maniobra indica si existe una buena estructura de financiación del activo, es decir, si con los recursos o fondos permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente) la empresa ha financiado todos sus bienes o inversiones a largo plazo (activo no corriente) y, además, parte de sus inversiones a corto plazo o activo corriente.

En concreto, indica si los recursos permanentes pueden financiar, además del activo no corriente, tres partidas que, aunque se incluyan en el activo corriente, tienen vocación de largo plazo: el stock de seguridad de la cuenta de existencias, los saldos mínimos que se conceden como créditos a los clientes y el saldo mínimo de las cuentas de efectivo (caja y bancos).

## LAS SITUACIONES FINANCIERAS

SITUACIONES	<b>Situación de máxima estabilidad financiera.</b> El patrimonio neto está financiando tanto el activo no corriente como el corriente. En este caso, el fondo de maniobra es exactamente igual al activo corriente.
	<b>Situación normal de equilibrio.</b> El patrimonio neto más el pasivo no corriente financian el activo no corriente y parte del activo corriente. Aquí el fondo de maniobra es positivo, es decir, la empresa posee fondos suficientes a corto plazo (activo corriente) para hacer frente a sus obligaciones o deudas también de corto plazo.
	<b>Situación de suspensión de pagos.</b> El patrimonio neto más el pasivo no corriente ni siquiera llega para financiar el activo no corriente. Ahora el fondo de maniobra es negativo: la empresa no tiene liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo, por lo que estaría en riesgo de suspensión de pagos. No obstante, reconvirtiendo parte de sus deudas del corto al largo plazo (pasarían del pasivo corriente al pasivo no corriente), o bien incrementando los recursos propios, podría solventar esta situación.
	<b>Desequilibrio financiero a largo plazo.</b> El patrimonio neto no existe, la empresa se encuentra descapitalizada, todos sus fondos son ajenos o pasivo, no tiene recursos propios. De esta forma, deberá liquidar todo su activo no corriente y corriente para hacer frente a las deudas o pasivo total. Si la empresa desea sobrevivir, debe buscar socios e incrementar a toda costa su patrimonio neto.
	<b>Situación de quiebra.</b> El patrimonio neto no existe, toda la financiación de la empresa es ajena y además tiene pérdidas acumuladas, por lo que con la venta de todo su activo no podría hacer frente a sus obligaciones frente a terceros. La única forma de no desaparecer es reestructurar sus activos, incrementar su capital propio, por ejemplo, con socios potenciales que cubran las pérdidas y renegociando parte de las deudas en plazo y cuantía.



### 3. El punto muerto o umbral de rentabilidad.

Las empresas tienen que determinar la cantidad exacta de los productos o servicios que deben fabricar o prestar para obtener el máximo beneficio posible. Para ello, primero es preciso que estudien cuál es la estructura de sus costes. Todas ellas se enfrentan a costes fijos y variables.

<b>Costes fijos</b>	Son aquellos que no dependen de la cantidad producida: se produzca poco, mucho o nada, estos costes siempre son los mismos. Por ejemplo: el alquiler del local; el seguro contra incendios; las amortizaciones; la parte fija de los recibos de agua, luz, teléfono, gas, etc.; determinados impuestos, como el IAE, el IBI, etc.
<b>Costes variables</b>	Son aquellos que dependen de la cantidad producida: cuanto más se produzca, más altos serán estos costes. Por ejemplo: las materias primas; la parte variable de los recibos de agua, luz, teléfono, gas, etc.; los envases y embalajes, etc.

Nos vamos a encontrar con algunos costes que nos pueden hacer dudar entre consignarlos como fijos o como variables, como, por ejemplo, el de la mano de obra. No nos queda más remedio que intentar clasificarlos en uno u otro grupo.

De este modo, si los trabajadores son fijos, en principio se consideran un coste fijo. Si su sueldo consta de una parte fija y la otra se calcula en función de las piezas que realicen al mes, entonces la primera parte habrá que considerarla como coste fijo y la segunda, como variable. Si se contratan en una empresa de trabajo temporal (ETT) porque tenemos exceso de trabajo, entonces se trata de un coste variable. Las horas extraordinarias, por supuesto, son un coste variable, etc. Y así haremos con todos los conceptos con los que dudemos.

Una vez analizados los costes, y teniendo en cuenta que el beneficio de una empresa es igual a sus ingresos totales (precio del bien por número de unidades vendidas) menos sus costes totales (costes fijos más costes variables), ya puedes comprender qué es el punto muerto o umbral de rentabilidad.

El **punto muerto o umbral de rentabilidad** es la cantidad que, como mínimo, debemos vender para cubrir los costes.

Esto es, si vendemos exactamente la cantidad que indica el punto muerto, no obtenemos ni pérdidas ni ganancias; si vendemos una cantidad inferior, obtenemos pérdidas, y si vendemos una cantidad superior, obtenemos beneficios. Por tanto, en el punto muerto los beneficios son iguales a 0.