



# Administración y Finanzas

Departament d'Organització d'Empreses  
Universitat Politècnica de Catalunya

- 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 Administración y Finanzas

- A nivel financiero, administrar la financiación de la empresa en el corto y en el largo plazo:
  - 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)



# Principales actividades del área

## ■ 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

# Principales actividades del área

## ■ 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

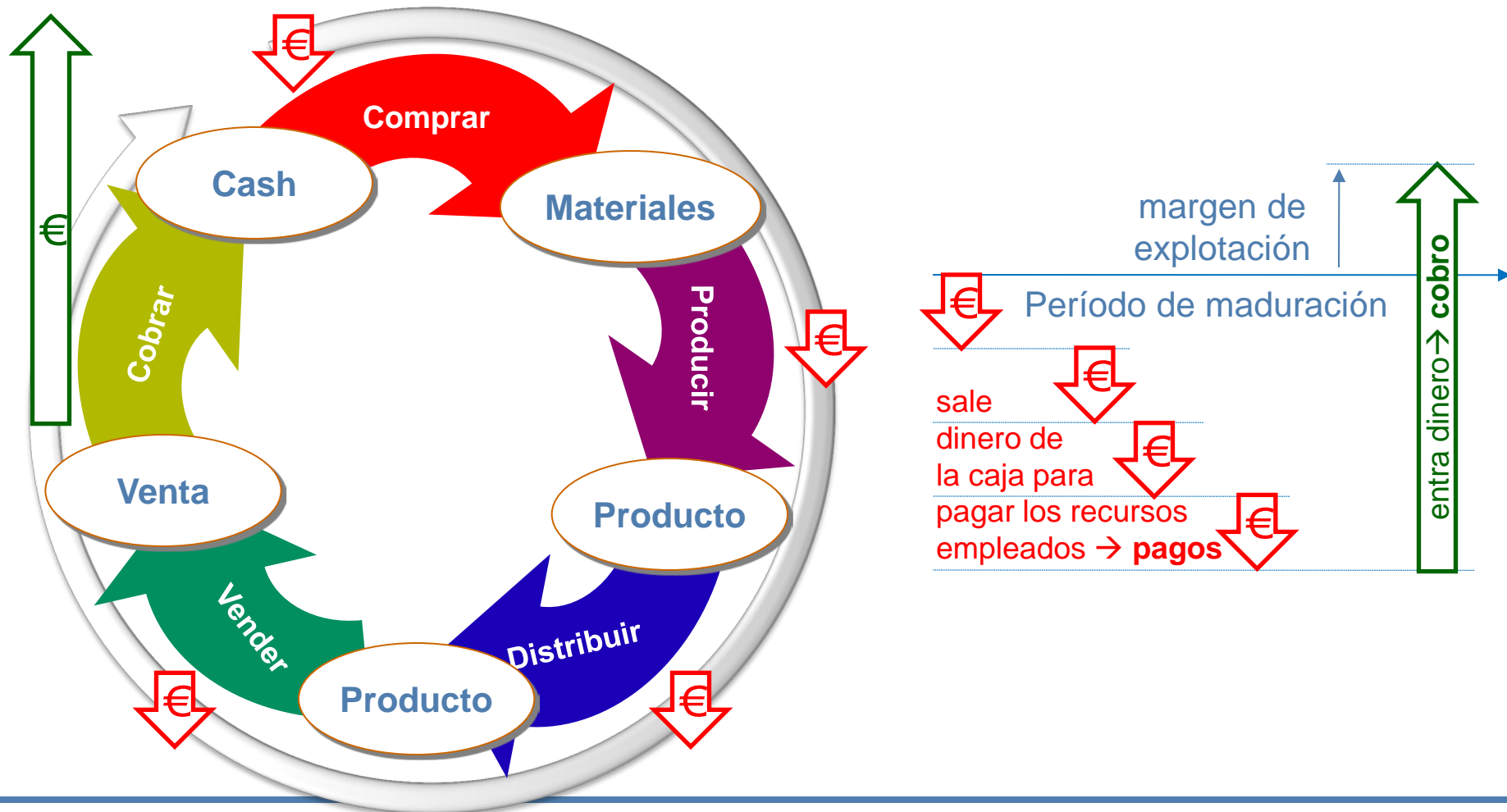
## ■ Otras funciones de Administración

- Algunos ejemplos: nóminas, impuestos, contrataciones, facturación, gestión de cobros y pagos, compras, etc.
- 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



# 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



## ■ Necesidades de información sobre la empresa

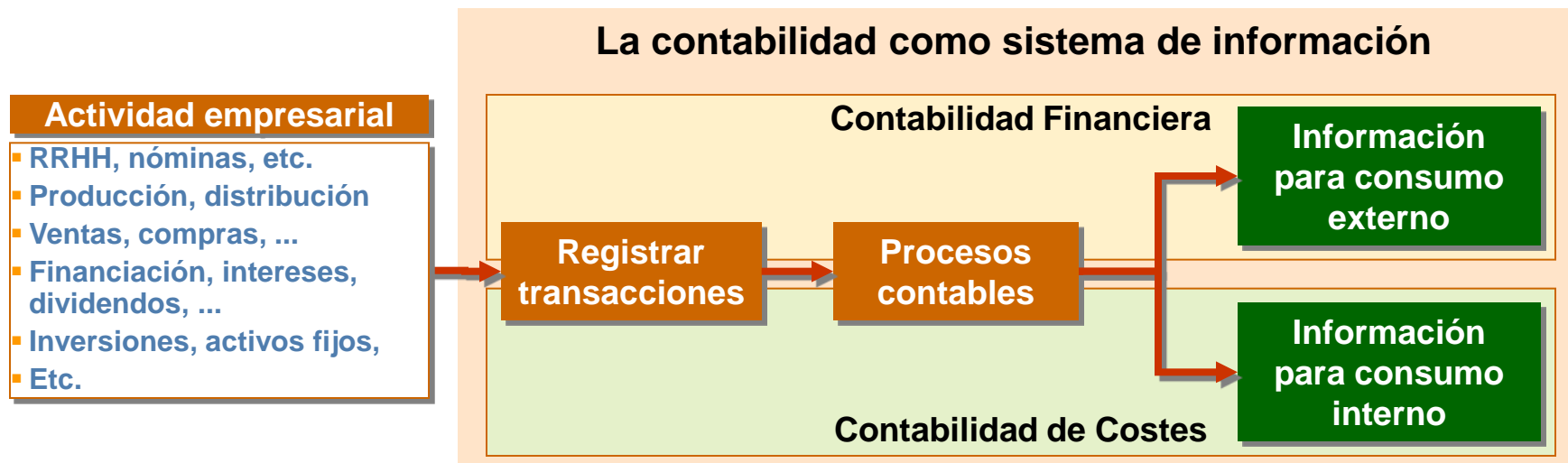
- **El entorno:** accionistas, prestamistas, bancos, CNMV, registro mercantil, Administración, proveedores, ...
- **Los gestores:** información para **tomar decisiones** y para **controlar** la actividad bajo su ámbito de responsabilidad
- Ambos grupos tienen necesidades de información sobre la empresas, 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
- La contabilidad registra la **historia** de la empresa (control) y se utiliza también para prever el **futuro** (decisiones)

# La contabilidad como sistema de información

- Entorno: **Contabilidad Financiera** (Plan General 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







- **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 pérdidas 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)

## ■ 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 actuariales 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 actuariales 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 al contado por valor de 1.000 €+ IVA (21%)

- Se contabiliza la venta en la cuenta del cliente
  - Se cargan 1.210 € en Clientes (430xxx)
  - Se abonan 1.000 € en Ventas de mercaderías (cuenta 700)
  - Se abonan 210 € en Hacienda Pública, IVA repercutido (477)
- Se contabiliza el cobro
  - Cargo de 1.210 € en Caja (cuenta 570)
  - Abono de 1.210 € en Clientes (430xxx)
- Los dos pasos no son necesarios pero permiten registrar qué cliente realizó la compra

Debe	Cantidad	Concepto	Cantidad	Haber
430xxx	1.210	Venta al contado, N° de factura		
		Venta al contado, N° de factura	1.000	700
		Venta al contado, N° de factura	210	477
570	1.210	Venta al contado, N° de factura	1.210	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



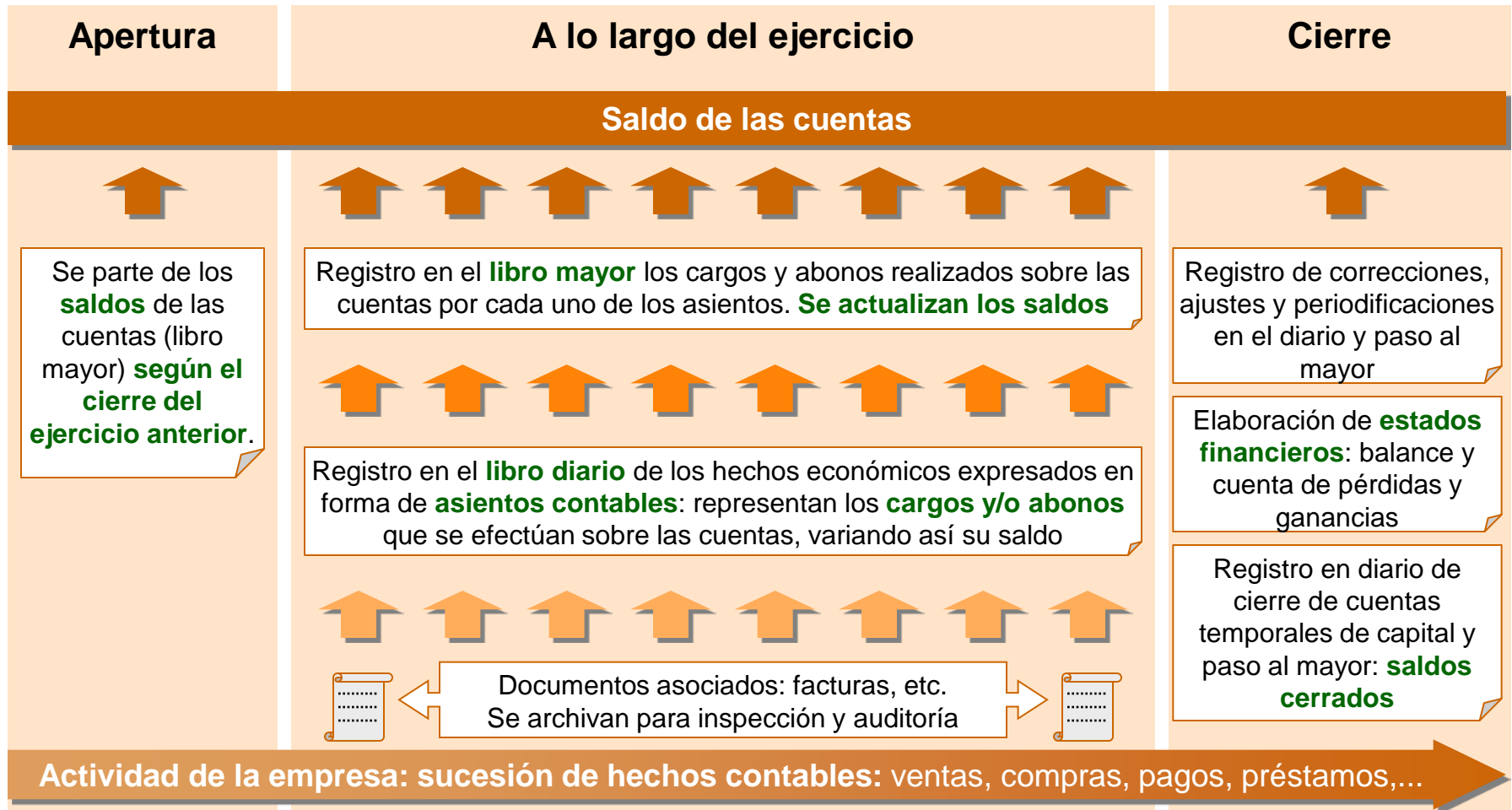
# Contabilidad Financiera: Cuentas anuales

## ■ 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

# Contabilidad Financiera: el Ciclo Contable

## ■ 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

Fondo de  
maniobra

### Neto y Pasivo (obligaciones)

#### Patrimonio Neto

Capital Social  
Reservas, Provisiones,  
...

#### Pasivo no Corriente

Préstamos LP  
Obligaciones, Bonos, ...

#### Pasivo Corriente

Préstamos CP  
Proveedores a pagar  
Hacienda Pública, ...

Capitales Permanentes

Exigible a CP

Liquidez

Exigibilidad



# Contabilidad Financiera: la Cuenta de Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
+ Ingresos de explotación (actividad)
- Gastos de explotación (actividad)
<b>Resultado de Explotación (1)</b>
+ Ingresos financieros
- Gastos financieros
Resultado Financiero (2)
<b>Resultado de las actividad ordinarias (3=1+2)</b>
+ Ingresos extraordinarios
- Gastos extraordinarios
Resultado Extraordinario (4)
<b>Resultado antes de Impuestos (5=3+4)</b>
- Impuesto de Sociedades
<b>Beneficio neto</b>





# 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**



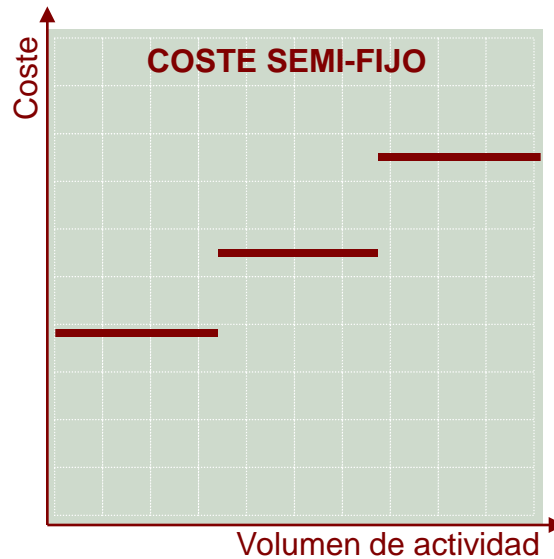
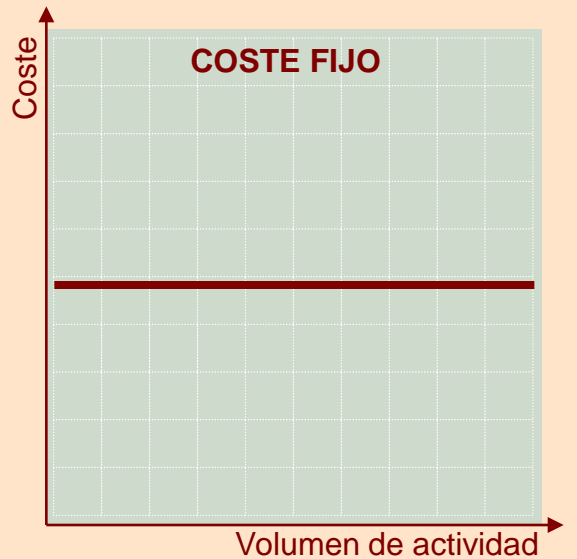
## ■ Principales clasificaciones de costes

- **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 por productos
- Costes por unidades organizativas (divisiones, fábricas, secciones...)
- Costes relevantes y no relevantes
- .....

# Contabilidad de Gestión o Analítica

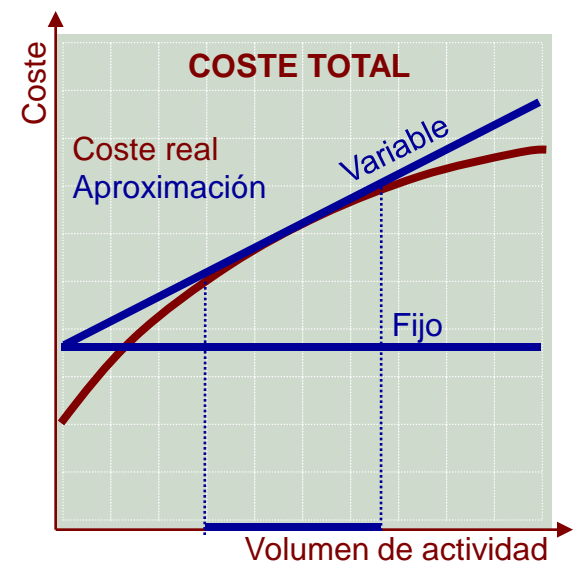
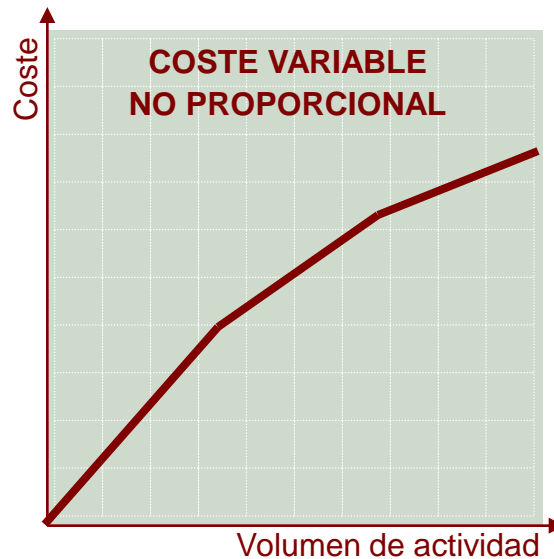


## Comportamiento

- 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



## ■ Método de coste completo (*Full-Costing*)

- Cálculo del coste que prevé 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



## ■ Cuenta de resultados analítica

	TOTAL EMPRESA	POR UNIDAD DE PRODUCTO	
		<i>FULL-COSTING</i>	<i>DIRECT-COSTING</i>
( + ) Ingresos (I)		precio (p)	precio (p)
( - ) Costes Variables (V)		costes variables (v)	costes variables (v)
( = ) <b>Margen de Contribución (MC)</b>		<b>margen de contribución (mc)</b>	<b>margen de contribución (mc)</b>
( - ) Costes Fijos (F)		costes fijos (f)	
( = ) <b>Beneficio antes de Impuestos (BAI)</b>		<b>beneficio antes de impuestos (bai)</b>	

## ■ Margen de contribución

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

$$mc = \text{precio (p)} - \text{coste variable unitario (v)}$$

- 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 toda la empresa

$$MC = \text{Ingresos (I)} - \text{Costes Variables (V)}$$

## ■ Expresa

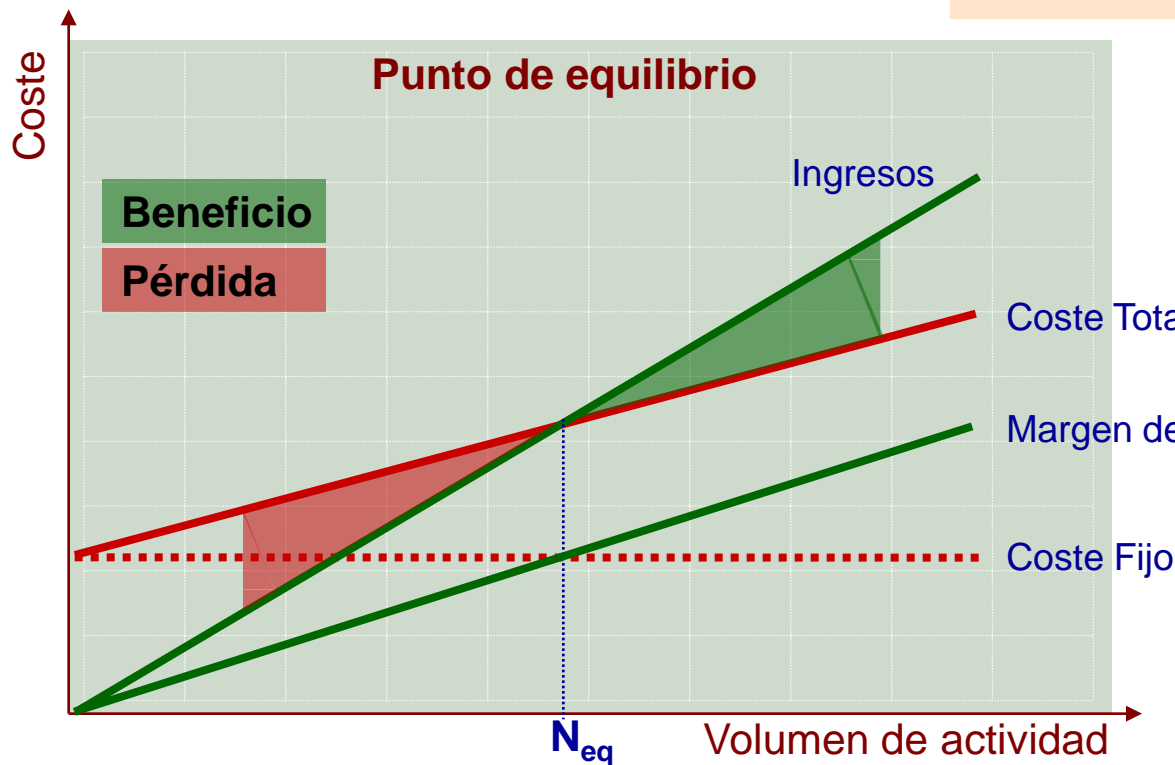
- Lo que queda **limpio** del ingreso después de cubrir los costes adicionales que tiene la empresa para producir el producto
- Y esa cantidad “**contribuye**” a **cubrir los costes fijos** y
- Una vez cubiertos, aporta **incremento neto de beneficio**

## ■ 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.

$$\begin{aligned} \text{BAI} &= 0 = I - V - F \\ 0 &= p \cdot N_{\text{eq}} - v \cdot N_{\text{eq}} - F \end{aligned}$$

$$N_{\text{eq}} = \frac{F}{(p - v)} = \frac{F}{mc}$$



$$I_{\text{eq}} = \frac{F}{(I - V)/I} = \frac{F}{MC/I}$$

# Contabilidad de Gestión o Analítica

## ■ Punto de equilibrio: vender polos en la playa

### COSTES FIJOS MENSUALES

Licencia	1.500,00 €
Impuestos varios	250,00 €
Otros (electricidad, etc)	450,00 €
Salarios netos	781,32 €
Salarios brutos	1.202,02 €
<b>Costes Fijos Totales</b>	<b>3.402,02 €</b>

### Estudio de costes operativos:

Estudiar los costes fijos mensuales

### Estudio de mercado:

Irse varios días a la playa y ponerse cerca de un chiringuito de polos, anotar la información de cuantos polos se venden de cada tipo

	Cornetto	Negrito	Magnum	Calippo	Promedio
Precio de venta del polo	1,80 €	1,60 €	1,20 €	0,70 €	1,19 €
Costes de compra del polo	0,50 €	0,40 €	0,35 €	0,20 €	0,33 €
Márgen de contribución	1,30 €	1,20 €	0,85 €	0,50 €	0,87 €
Mix de venta	26%	17%	11%	46%	
Punto de equilibrio (polos al mes)	1.021	668	432	1.808	<b>3.931</b>
Punto de equilibrio (polos a la semana)	238	155	100	421	<b>917</b>
Punto de equilibrio (polos al día)	34	22	14	60	<b>131</b>
Punto de equilibrio (polos a la hora) 8h/día	4	2	1	7	<b>16</b>

<http://www.el-mundo.es/sudinero/noticias/negocio/negoc-72.html>



# ¿Qué es la inversión?

La inversión productiva o económica consiste en adquirir ciertos bienes, sacrificando en el presente unos capitales financieros con la esperanza de obtener unos ingresos o unas rentas futuras.

## ■ 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 estratégica a largo plazo

- La empresa invierte para crecer y/o ser más competitiva
- No se debe confundir con la inversión financiera, que puede ser a corto plazo

## ■ Inmoviliza importantes recursos empresariales



# ¿Qué es la inversión?

## ■ **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





# Criteria relevantes en la decisión de invertir

## ■ Rentabilidad

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

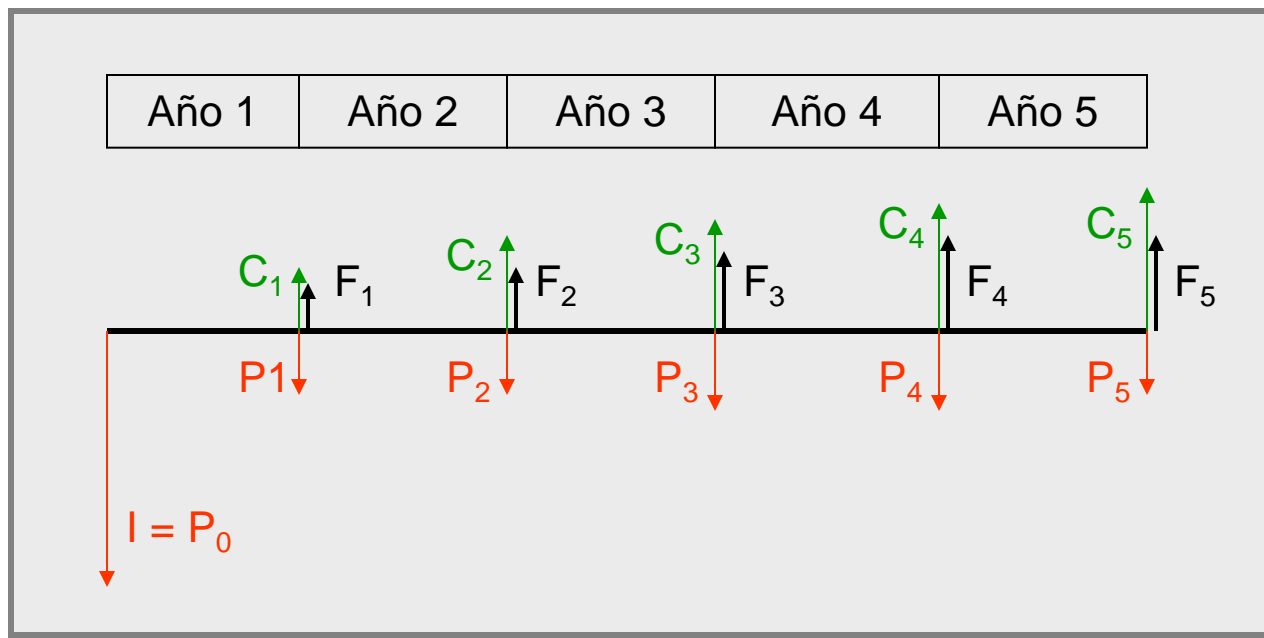
## ■ Riesgo

- 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
- **td:** Coste de los recursos que financian una inversión



# Métodos de valoración y análisis de inversiones

## ■ Métodos aproximados y sencillos

- Período de retorno (Payback period): Calcula el tiempo que se tarda en recuperar la inversión inicial.
- Rentabilidad contable sobre la inversión (ROI): Compara el beneficio promedio neto anual con la inversión

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

## ■ Métodos más complejos y fiables

- Los métodos anteriores no tienen en cuenta **la totalidad de los flujos monetarios asociados a la inversión** (Payback) ni que **el valor del dinero varía con el tiempo** (coste del dinero: un euro de hoy no vale lo mismo que un euro de aquí unos años). Los siguientes métodos sí tienen en cuenta estas limitaciones:
  - Valor Actual Neto (VAN): Mide las ganancias (o pérdidas) de la inversión en unidades monetarias actuales
  - Tasa Interna de Retorno de la inversión (TIR): Mide la rentabilidad de la inversión



# Coste del capital y valor del dinero en el tiempo

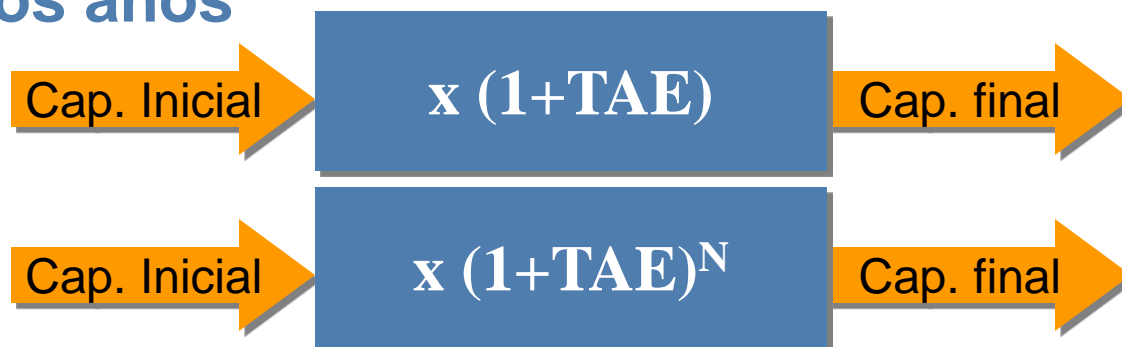
- Los siguientes métodos tiene en cuenta el coste del capital
- Ejemplo: un préstamo de un banco
  - duración de tres años
  - Capital 10.000 €
  - TAE: 6%
  - No pagamos intereses ni devolvemos nada hasta el final del tercer año ¿Qué le deberemos al banco al final del año 3?

	Cap. Inicial	Intereses	Cap. Final
Año 1	10.000	600	10.600
Año 2	10.600	636	11.236
Año 3	11.236	674	11.910

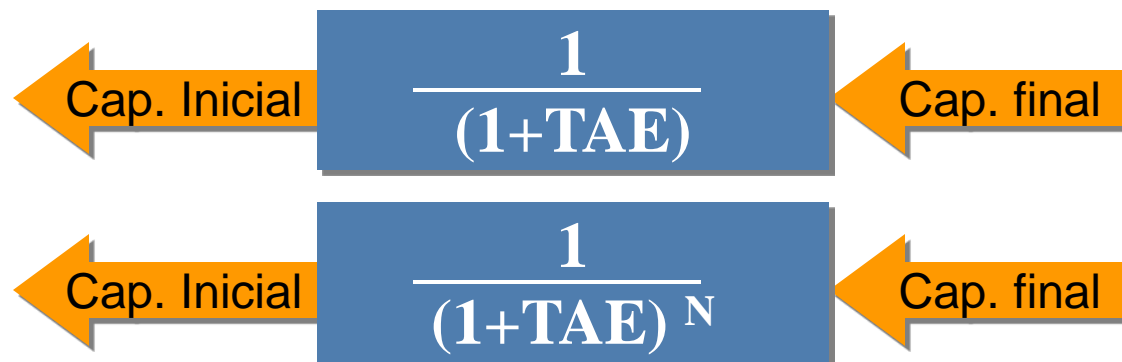
$$\text{Cap. final} = \text{Cap. inicial} + \text{Cap. Inicial} * \text{TAE} = \text{Cap. inicial} * (1 + \text{TAE})$$

# 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



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





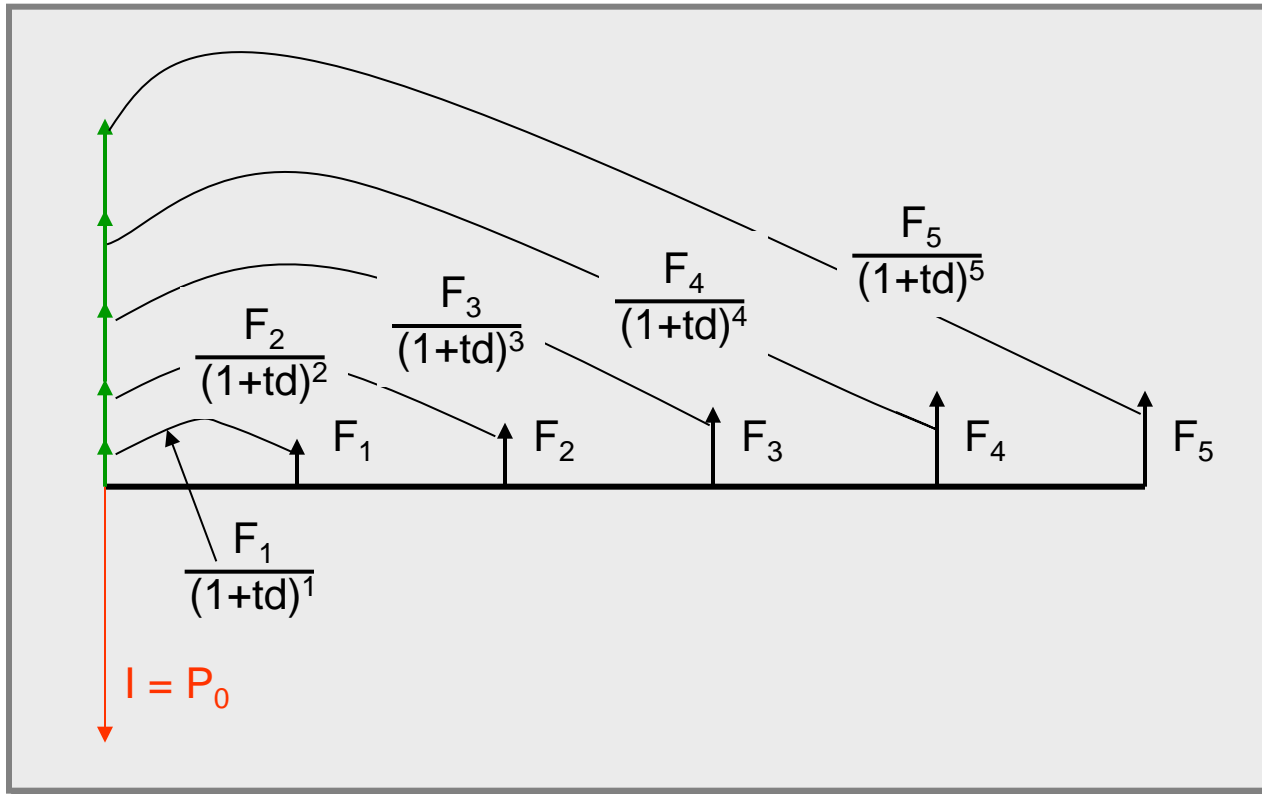
# ¿Qué significa el VAN?

- El “dinero limpio”, neto, que queda al inversor una vez finalizada la inversión y liquidados los intereses de los capitales invertidos.
- Medido en euros 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

# El valor actualizado neto (VAN)



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

# Los flujos de caja

- Las variables relevantes en el análisis de una inversión son los flujos netos de caja (cobros menos pagos para cada período), no los beneficios (o pérdidas) contables
- Si no disponemos del detalle de esos flujos de caja, una buena aproximación consiste en sumar las amortizaciones al beneficio neto después de impuestos (las amortizaciones son un gasto contable, pero no las pagamos)

$$B = \text{BAI} - \text{Impuesto Soc.}$$

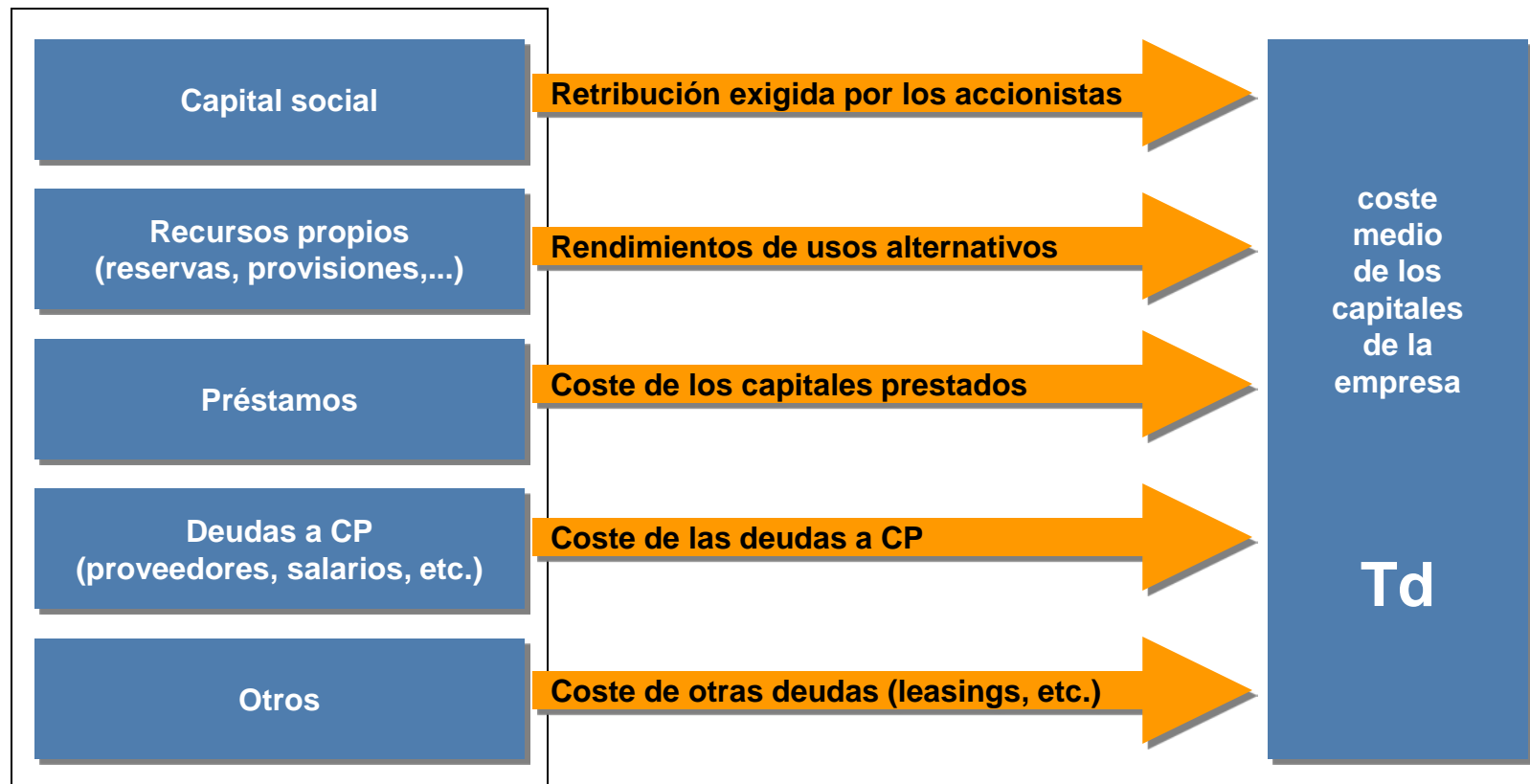
$$\text{Flujo de caja} = B + \text{Amortiz.}$$

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



# 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.



# 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 socios (6% en el ejemplo)
- Devolver la deuda
- El dinero sobrante es el capital final en euros del momento de finalización de la inversión (33,13 €). Pero lo que nos interesa es conocer el valor actual en euros de hoy:  $33,13 / (1+0,06)^4 = 26,24$

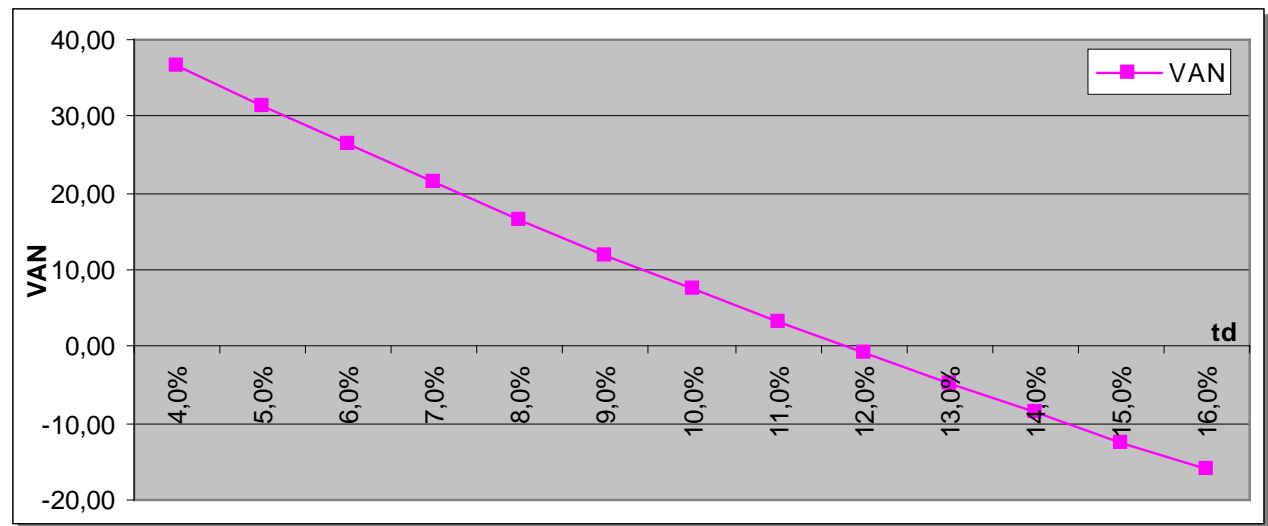
Deuda inicial	-200,00	-142,00	-80,52	-25,35
Interés	-12,00	-8,52	-4,83	-1,52
Flujo anual	70,00	70,00	60,00	60,00
Flujo - interés	58,00	61,48	55,17	58,48
Deuda final	-142,00	-80,52	-25,35	33,13
Saldo actualizado	26,24			

	0	1	2	3	4
Flujos	-200,00	70,00	70,00	60,00	60,00
F.actualizados	-200,00	66,04	62,30	50,38	47,53
VAN	26,24				

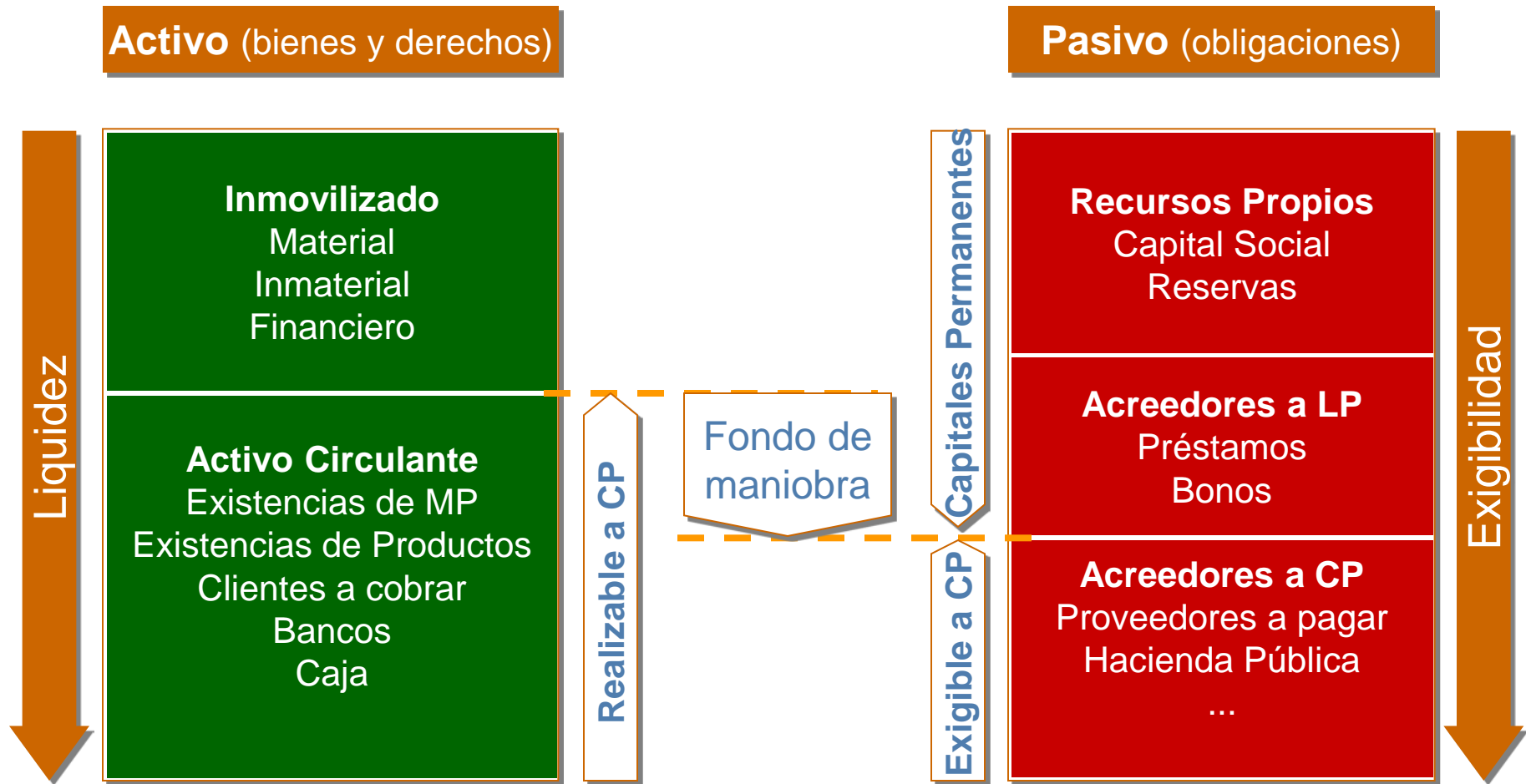
# Tasa interna de retorno (TIR)

- Coste del capital ( $T_d$ ) tal que el VAN es nulo
- Rentabilidad equivalente de la inversión (ej.: TAE bancario)
- Si  $T_d < TIR$ , el  $VAN > 0$  y la inversión es rentable

	26,24
4,0%	36,65
5,0%	31,35
6,0%	26,24
7,0%	21,31
8,0%	16,56
9,0%	11,97
10,0%	7,55
11,0%	3,27
12,0%	-0,86
13,0%	-4,85
14,0%	-8,71
15,0%	-12,44
16,0%	-16,06



# Las fuentes de financiación de la empresa





# 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
- Los fondos de amortización no se “guardan” para la inversión que las genera, sino que permiten financiar otras inversiones
- Es considerada como un gasto deducible periódico que expresa económicamente la cuantía de dicho “desgaste”
- No implica un pago
- Los fondos acumulados período tras período generan los recursos financieros que aseguran mantener la capacidad productiva de la empresa

## Autofinanciación por enriquecimiento: reservas

### ■ Tipos de reservas:

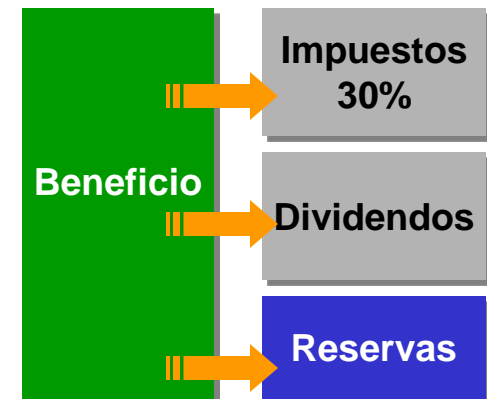
- **Legales:** por obligación legal en las SA
- **Estatutarias:** auto-impuestas en los estatutos.
- **Voluntarias:** una vez dotadas las anteriores y de carácter voluntario.

### ■ 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

- ✓ Aporta autonomía y flexibilidad y no incurre en gastos de gestión
- ✓ No hace incurrir a la empresa en obligaciones de remuneración “*explícitas*”
- ✗ 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
- ✗ La autofinanciación disminuye los dividendos que reciben los socios
- ✗ 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



# Fuentes de financiación externas a C. Plazo

## ■ 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)

## ■ **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



# Fuentes de financiación externas a L. Plazo

- **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)
  - Indiciadas: 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:** grado en que una empresa depende de la deuda. Las deudas aumentan la rentabilidad en los buenos tiempos y la disminuyen en los malos
  - $\text{rentabilidad económica} > \text{coste deuda}$ , cuanto mayor endeudamiento, mayor rentabilidad para los accionistas
  - $\text{Rentabilidad económica} < \text{coste deuda}$ , efecto inverso

Existe un **trade-off** entre rendimiento y riesgo

# Las fuentes de financiación de la empresa

## Riesgo económico, financiero y grado de endeudamiento

Financiación	100.000 €
Coste de la deuda	5%

Rendimiento económico 10%

Cap. Propio	Deuda	B.Bruto	C.Fin.	B.Netto	Rendimiento
1.000 €	99.000 €	10.000 €	4.950 €	5.050 €	505%
10.000 €	90.000 €	10.000 €	4.500 €	5.500 €	55%
50.000 €	50.000 €	10.000 €	2.500 €	7.500 €	15%
100.000 €	- €	10.000 €	- €	10.000 €	10%

Alto endeudamiento  
Alta rentabilidad

Bajo endeudamiento  
Baja rentabilidad

Rendimiento económico 4%

Cap. Propio	Deuda	B.Bruto	C.Fin.	B.Netto	Rendimiento
1.000 €	99.000 €	4.000 €	4.950 € -	950 €	-95%
10.000 €	90.000 €	4.000 €	4.500 € -	500 €	-5%
50.000 €	50.000 €	4.000 €	2.500 €	1.500 €	3%
100.000 €	- €	4.000 €	- €	4.000 €	4%

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

## ■ 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 gastos 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 departamentos ejecutan el presupuesto y **proporciona esta información (Reporting)**
  - **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)
  - Minimizar el coste financiero de los recursos inmovilizados en el almacén
  - Mantener niveles que aseguren la disponibilidad de materiales (stock mínimo o crítico) y eviten la ruptura de stocks.
- Gestionar los las **cuentas a cobrar** (clientes) y el **riesgo** asociado (en colaboración con el departamento Comercial)
  - Evaluar la **rentabilidad** de conceder crédito
  - 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: Factoring, Seguro de riesgo, Solicitud de avales bancarios
- Gestionar la **tesorería**



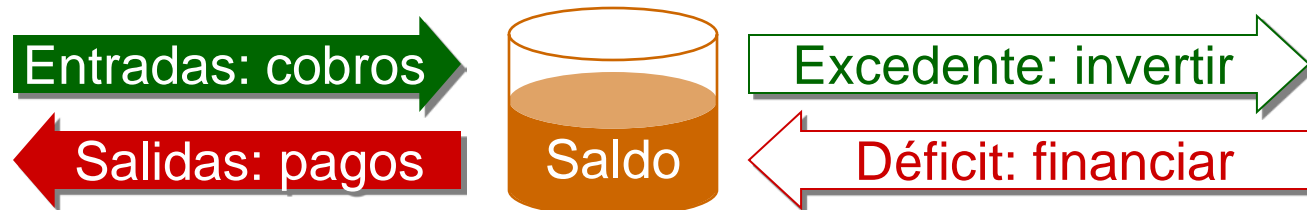
# Gestión de tesorería o *cash management*

## ■ 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
  - ....