



FUNDAMENTOS DE ORGANIZACIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, FOE

UD6: SISTEMA FINANCIERO





¿Qué temas vamos a ver?

1 - El Sistema Financiero

**Análisis Patrimoniales,
económico y financiero de la
empresa mediante las cuentas
anuales: Balance Situación y
Pérdidas y Ganancias**

2 - Fuentes de Financiación

3- Inversiones



1 - El sistema Financiero

1.1- Objetivos y funciones de la gestión financiera y conceptos generales: Contabilidad, Cuentas Anuales y Análisis de los estados financieros

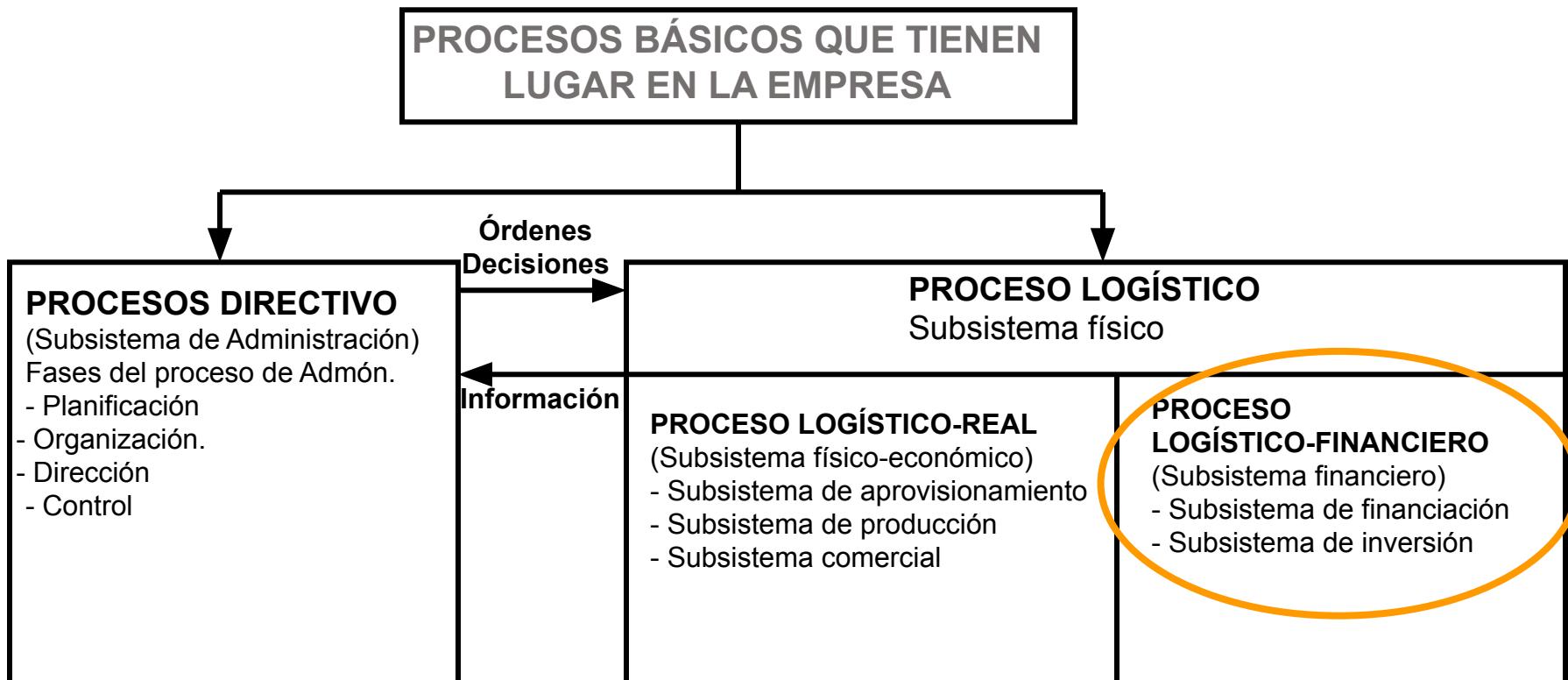
1.2- Las Cuentas Anuales.

- a- Análisis Patrimonial: Balance de Situación.
- b- Análisis Económico: Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- c- Análisis Financiero: Tesorería

1.3- Los ratios como instrumentos de análisis

- Análisis económico
- Rentabilidad financiera
- Rentabilidad económica

Procesos básicos de la empresa y principales Subsistemas que la integran



El subsistema financiero tratará de captar fondos (*función de financiación*) y aplicar, administrar y controlar estos (*función de inversión*) para realizar la actividad empresarial y conseguir los objetivos marcados.

En el subsistema financiero se encuadran todos los flujos de naturaleza monetaria que se originan en la empresa.

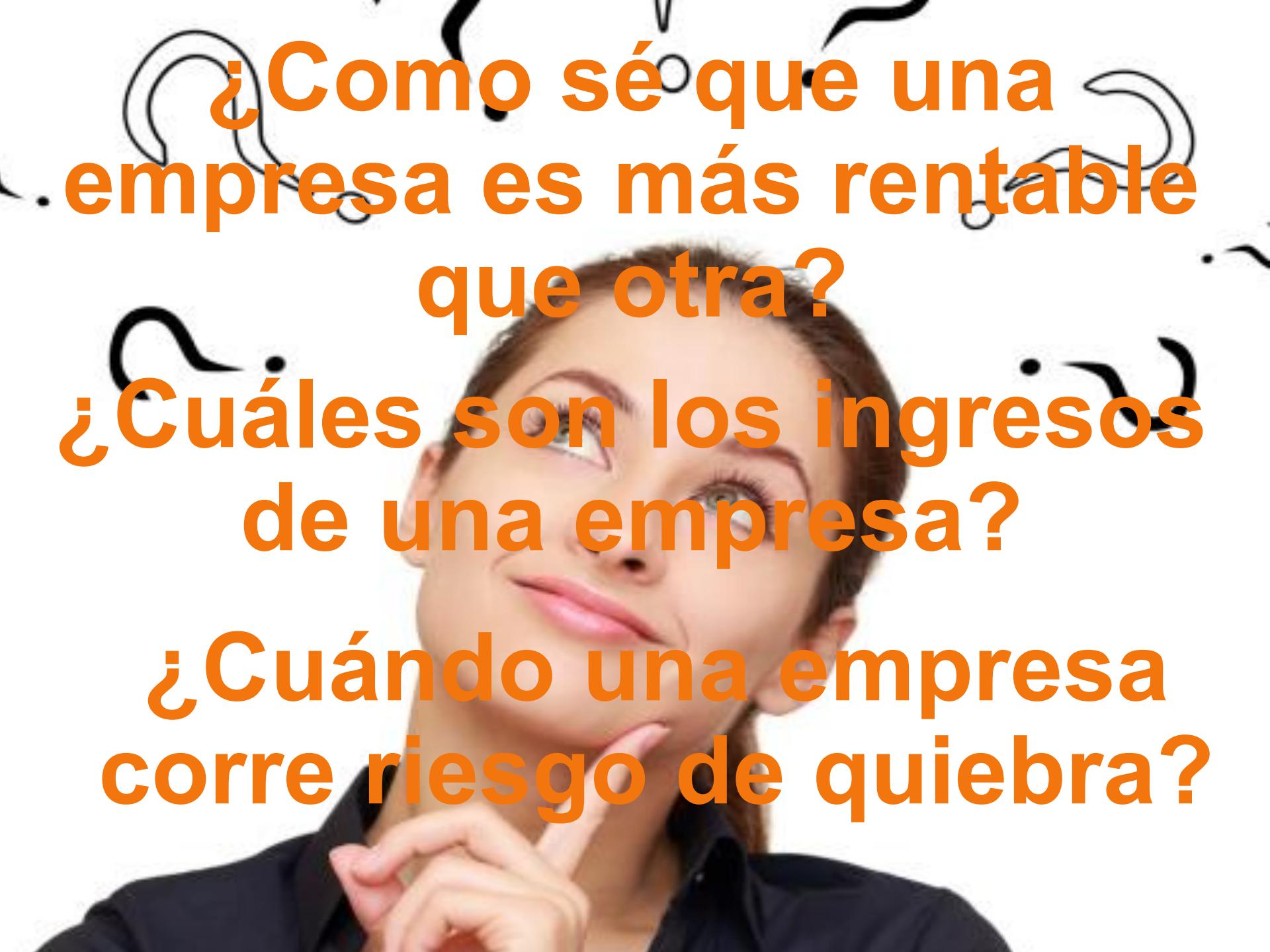
Entradas de dinero

- Cobro de la venta de las prestaciones
- Captación de recursos financieros



Salidas de dinero

- Pago de los factores de producción (L, mp...)
- Devolución de los capitales ajenos (i)
- Remuneración de capitales propios (dividendos)
- Pago de Impuestos al Estado



¿Como sé que una
empresa es más rentable
que otra?

¿Cuáles son los ingresos
de una empresa?

¿Cuándo una empresa
corre riesgo de quiebra?

El análisis de los ratios económicos, financieros y patrimoniales ayuda a responder a esas preguntas

Sistema de **control y registro** de los **gastos e ingresos** y demás **operaciones económicas** que realiza una empresa o entidad.

OBJETIVOS:

- Sirve para registrar todas las operaciones que se realizan en la empresa siguiendo un orden cronológico y aplicando unas normas de obligado cumplimiento.
- Dejar constancia de todos los hechos económicos que ocurren y afectan a la empresa => **Registro Contable**

- La información debe ser:
- Fiable, veraz
 - Relevante
 - Comparable
 - Clara

La contabilidad es un **sistema de información** que identifica, mide y comunica información económica para facilitar a la dirección de la empresa, o a tercer@s, el diagnóstico y la toma de decisiones

Plan General de Contabilidad (PGC 2017):

- Es un texto que recoge las normas básicas de la contabilidad, aplicable a todas las empresas españolas. El primero data de 1973 y se ha ido reformando hasta hoy.
- Su utilización es de carácter obligatorio y de repercusión nacional e internacional, esto es, aplicable a las empresas españolas tanto en sus actividades de mercado interno como de mercados exteriores. (Ver ANEXOS)

Al cierre del ejercicio, la contabilidad financiera presenta una información síntesis de la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa. Esta información se denomina **cuentas anuales**.

Las
cuentas
anuales
son:

- **Balance de situación**
- **Cuenta de pérdidas y Ganancias**
- **Memoria**
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de Efectivo o de tesorería (informa del origen y utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes)

El balance

Es la foto o imagen del patrimonio de la empresa en un momento dado

La Cuenta de Resultados o de pérdidas y ganancias

Es el resumen de la performance financiera de una empresa en un periodo dado en cuanto a ingresos y gastos

La memoria

Completa, amplía y comenta la información recogida en las otras cuentas detallando los logros, resultados, hechos y objetivos.

El análisis Patrimonial, Económico y Financiero de la empresa =

Conjunto de **técnicas** utilizadas para evaluar la **situación pasada y actual** de una empresa con el objetivo de establecer unas estimaciones y predicciones que permitan **tomar las decisiones** adecuadas para el futuro.

Análisis
Patrimonial

Objetivo: estudia la estructura del balance.

BALANCE DE SITUACIÓN

Bienes vs Deudas
Activos vs
Fondos Propios/Pasivos

Quiebra

Variables
STOCK
Instante fijo

Análisis
económico

Objetivo: estudia la estructura y evolución de los resultados de la empresa.

CUENTA DE RESULTADOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Ingresos vs Gastos

Variables
FLUJO
Período de tiempo

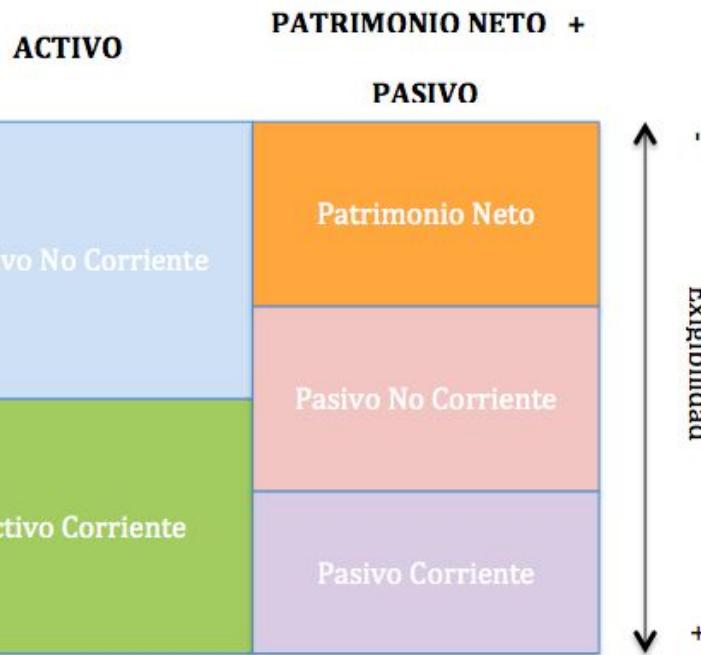
Análisis
financiero

Objetivo: estudia la liquidez y la solvencia de la empresa.

CUENTA DE TESORERÍA

Cobros vs Pagos

Suspensi
ón de pagos



a- El análisis patrimonial: el balance de situación

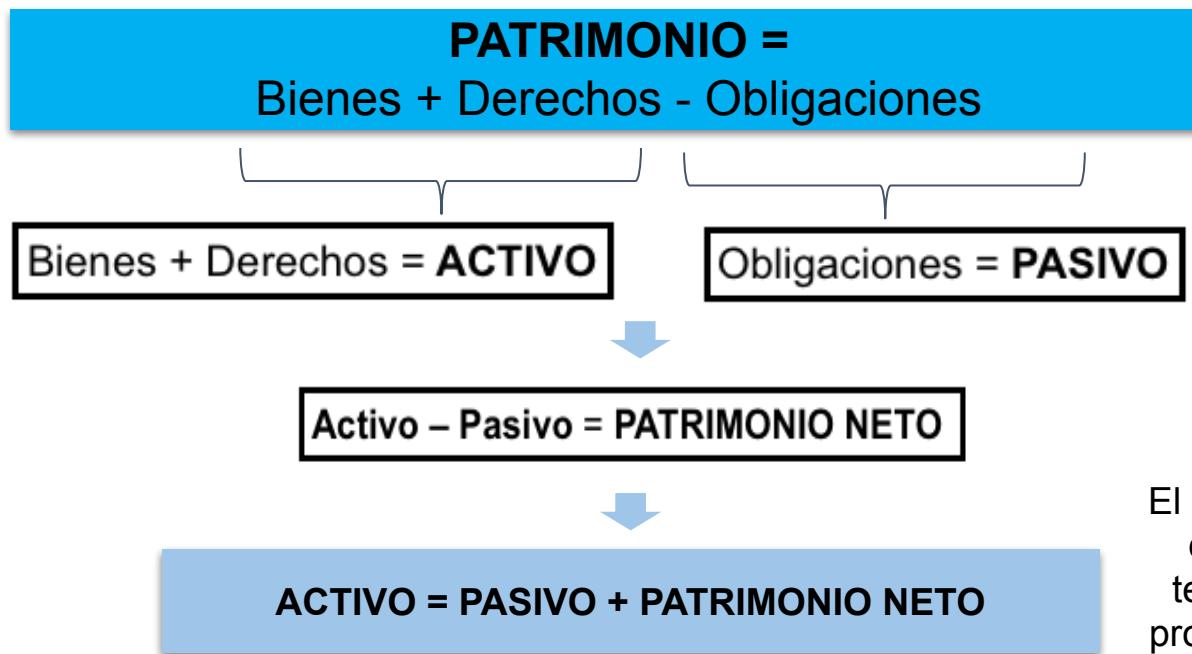
El BS es un estado contable que refleja la **situación patrimonial** de la empresa en **un momento (fecha) determinado y expresado en unidades monetarias** (Variable Stock).

Concepto de PATRIMONIO:

PATRIMONIO =
Bienes + Derechos - Obligaciones

- **Bienes:** Elementos materiales o inmateriales que son propiedad de la empresa: solares, edificios, maquinaria, materias primas, dinero en efectivo, etc.
- **Derechos:** Todo lo que una tercera persona, física o jurídica, debe a la empresa y ésta tiene derecho a recuperar: deudas con clientes, depósitos en bancos, etc.
- **Obligaciones:** Todo lo que la empresa tiene la obligación de devolver a una tercera persona: deudas con proveedores, préstamos bancarios, etc.

Cuestionario
PoliformaT



El Patrimonio Neto informa del valor contable que tendría la empresa si se procediera a su liquidación

El **Balance de Situación** es un estado contable que refleja la valoración económica de los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio empresarial en un momento dado y ordenado según un determinado criterio.

Activo	Pasivo + PN
Bienes + Derechos	Patrimonio Neto + Obligaciones

ACTIVO: ¿Qué inversiones ha realizado la empresa?

BIENES y DERECHOS

Bienes: terrenos, maquinarias, existencias

Derechos: Clientes, bancos

PASIVO: ¿Cómo financio las inversiones (o de dónde vienen los fondos)?

CAPITALES PROPIOS Y DEUDAS (Fondos propios y Ajenos)

Capitales propios: Capital y reservas

Deudas: proveedores, préstamos banca.

5 masas patrimoniales del balance de situación

ACTIVO NO CORRIENTE:

Bienes y derechos, permanecen en la empresa durante mucho tiempo.

ACTIVO CORRIENTE:

Bienes y derechos, permanecen poco tiempo en la empresa

De menor a mayor LIQUIDEZ ↓

PATRIMONIO: Capitales o fondos propios o no exigible (todos los pasivos que no tienen la consideración de deuda).

PASIVO NO CORRIENTE: Fuentes de financiación a disposición de la empresa durante un periodo largo (> 1 año).

PASIVO CORRIENTE: deudas con vencimiento corto (< 1 año)

En detalle...

ACTIVO NO CORRIENTE (sup al año)

- Inmovilizaciones intangibles:** patentes, fondos de comercio, derechos de traspaso, programas informáticos
- Inmovilizaciones materiales:** terrenos, construcciones, maquinaria, utillaje, mobiliario, ordenadores, elementos de transporte
- Inversiones inmobiliarias** (terrenos, bs naturales)
- Inversiones en empresas** del grupo y asociadas a L.P.
- Inversiones financieras a largo plazo**

ACTIVO CORRIENTE (inf al año)

- Existencias** (m.p, mercaderías, productos...)
- Realizable:** Deudores comerciales y otras cuentas x cobrar (Clientes)
- Inversiones en empresas a corto plazo**
- Inversiones financieras a corto plazo**
- Efectivo (Disponible):** Efectivo y activos líquidos (Tesorería): caja+bancos

De menor a mayor LIQUIDEZ

PATRIMONIO NETO

- Fondos Propios (**Capital, Resultados de ejercicios anteriores, Reservas** (bº no repartido))
- Ajustes por cambios de valor
- Subvenciones, donaciones y legados

PASIVO NO CORRIENTE (sup al año)

- Provisiones a largo plazo
- Deudas a largo plazo
- Deudas con empresas del grupo a largo plazo

PASIVO CORRIENTE (inf al año)

- Provisiones a cp
- Deudas a cp (créditos a CP).
- Deudas con empresas del grupo y asociadas cp
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (proveedores o compras a crédito)

Recuerda cómo se ordena un Balance de Situación

ACTIVO	PASIVO + PN
<p>DE MENOR A MAYOR LIQUIDEZ</p> <p>Terrenos Edificios Maquinaria Existencias Clientes Bancos Caja</p>	<p>DE MENOR A MAYOR EXIGIBILIDAD</p> <p>Capital Social Reservas Beneficios Préstamos a largo Préstamos a corto Proveedores</p>

Ejercicio 1

Construcciones	19.000
Elementos de transporte	7.000
Mobiliario	2.000
Equipos informáticos	482
Aplicaciones informáticas	70
Capital	10.000
Reservas	3.235
Resultado ejercicio	3.662
Existencias	2.300
Clientes	1.700
Deudas a lp	7.045
Préstamos a lp	6.853
Créditos a cp	2.000
Caja	390
Bancos	1.000
Proveedores	1.147

Ejercicio 2

Construcciones	25.000
Elementos de transporte	5.000
Mobiliario	4.000
Equipos informáticos	682
Aplicaciones informáticas	90
Capital	15.000
Reservas	2.235
Resultado ejercicio	5.662
Existencias	5.300
Clientes	2.700
Deudas a lp	8.000
Préstamos a lp	8.853
Créditos a cp	4.235
Caja	1.360
Bancos	4.000
Proveedores	4.147

Ejercicio 3

Construcciones	26.000
Elementos de transporte	6.500
Mobiliario	4.500
Equipos informáticos	770
Aplicaciones informáticas	120
Capital	11.900
Reservas	2.500
Resultado ejercicio	6.000
Existencias	6.900
Clientes	3.000
Deudas a lp	7.650
Préstamos a lp	8.900
Créditos a cp	8.000
Caja	160
Bancos	4.000
Proveedores	7.000

Ejercicio 1:

ACTIVO	MILES €
ACTIVO NO CORRIENTE	28552
<i>Material</i>	28482
Construcciones	19.000
Elementos de transporte	7.000
Mobiliario	2.000
EPI	482
<i>Intangible</i>	70
Aplicaciones Informáticas	70
ACTIVO CORRIENTE	5.390
Existencias	2.300
Realizable	1.700
Disponible	1.390
TOTAL	33.942

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	MILES €
PATRIMONIO NETO	16.897
Capital	10.000
Reservas	3.235
Resultados del ejercicio	3.662
PASIVO NO CORRIENTE	13.898
Préstamos a l.p.	6.853
Deudas a l.p.	7.045
PASIVO CORRIENTE	3.147
Deudas a c.p.	2.000
Proveedores	1.147
TOTAL	33942

Ejercicio 2:

ACTIVO	MILES €	FONDOS PROPIOS Y PASIVO	MILES €
ACTIVO NO CORRIENTE	34772	PATRIMONIO NETO	22.897
<i>Material</i>	34682	Capital	15.000
Construcciones	25.000	Reservas	2.235
Elementos de transporte	5.000	Resultados del ejercicio	5.662
Mobiliario	4.000		
EPI	682		
<i>Intangible</i>	90	PASIVO NO CORRIENTE	16.853
Aplicaciones Informáticas	90	Préstamos a I.p	8.853
ACTIVO CORRIENTE	13.360	Deudas a I.p	8.000
Existencias	5.300	PASIVO CORRIENTE	8.382
Realizable	2.700	Deudas a c.p.	4.235
Disponible	5.360	Proveedores	4.147
TOTAL	48132	TOTAL	48132

Ejercicio 3:

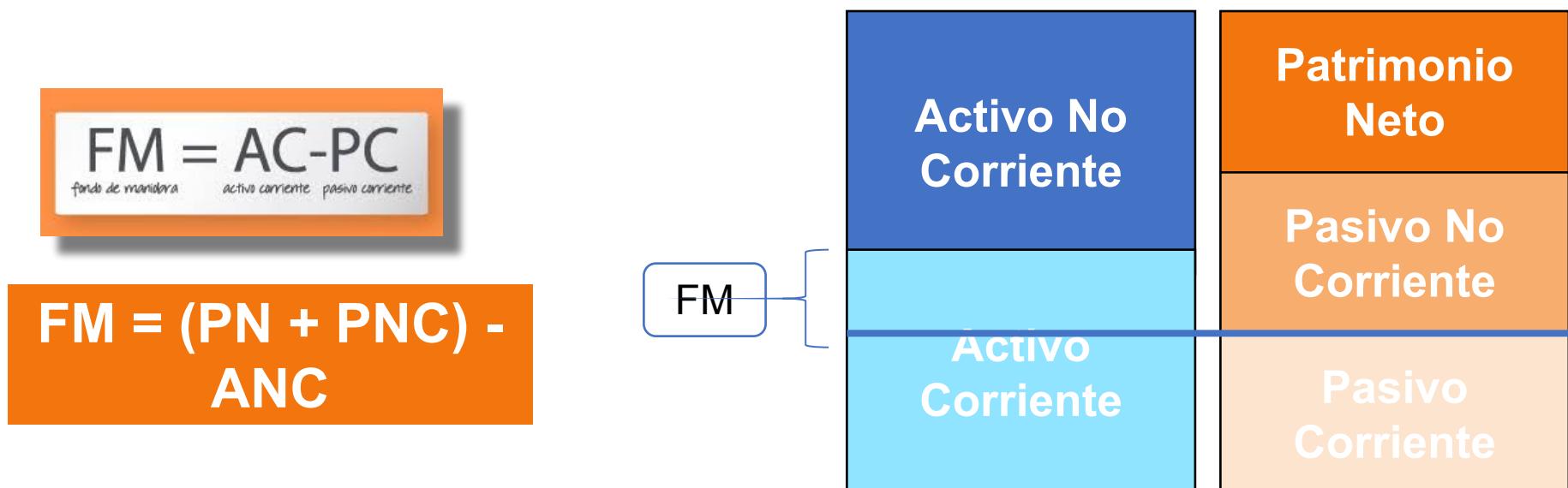
ACTIVO	MILES €
ACTIVO NO CORRIENTE	37890
Material	37770
Construcciones	26.000
Elementos de transporte	6.500
Mobiliario	4.500
EPI	770
Intangible	120
Aplicaciones Informáticas	120
ACTIVO CORRIENTE	14.060
Existencias	6.900
Realizable	3.000
Disponible	4.160
TOTAL	51950

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	MILES €
PATRIMONIO NETO	20.400
Capital	11.900
Reservas	2.500
Resultados del ejercicio	6.000
PASIVO NO CORRIENTE	16.550
Préstamos a I.p	8.900
Deudas a I.p	7.650
PASIVO CORRIENTE	15.000
Deudas a c.p.	8.000
Proveedores	7.000
TOTAL	51950

Fondo de Maniobra o Fondo Neto de Rotación

Es un dato para comprobar la salud de la empresa!!

Es el excedente del activo corriente de la empresa que nos queda tras hacer frente a nuestros compromisos de pago a corto plazo.



Debe existir cierta correspondencia entre la liquidez del activo y la exigibilidad del pasivo.

El activo fijo o no corriente ha de ser financiado con capitales permanentes y el corriente con pasivo a corto.



Ejercicio 1

ACTIVO	MILES €
ACTIVO NO CORRIENTE	28552
<i>Material</i>	28482
Construcciones	19.000
Elementos de transporte	7.000
Mobiliario	2.000
EPI	482
<i>Intangible</i>	70
Aplicaciones Informáticas	70
ACTIVO CORRIENTE	5.390
Existencias	2.300
Realizable	1.700
Disponible	1.390
TOTAL	33.942

FM = 2.243

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	MILES €
PATRIMONIO NETO	16.897
Capital	10.000
Reservas	3.235
Resultados del ejercicio	3.662
PASIVO NO CORRIENTE	13.898
Préstamos a l.p.	6.853
Deudas a l.p.	7.045
PASIVO CORRIENTE	3.147
Deudas a c.p.	2.000
Proveedores	1.147
TOTAL	33942

Ejercicio 2

ACTIVO	MILES €
ACTIVO NO CORRIENTE	34772
<i>Material</i>	34682
Construcciones	25.000
Elementos de transporte	5.000
Mobiliario	4.000
EPI	682
<i>Intangible</i>	90
Aplicaciones Informáticas	90
ACTIVO CORRIENTE	13.360
Existencias	5.300
Realizable	2.700

FM = 4.978

PATRIMONIO NETO	MILES €
Capital	15.000
Reservas	2.235
Resultados del ejercicio	5.662
PASIVO NO CORRIENTE	16.853
Préstamos a l.p.	8.853
Deudas a l.p.	8.000
PASIVO CORRIENTE	8.382
Deudas a c.p.	4.235
Proveedores	4.147
TOTAL	48132

Ejercicio 3

ACTIVO	MILES €
ACTIVO NO CORRIENTE	37890
<i>Material</i>	37770
Construcciones	26.000
Elementos de transporte	6.500
Mobiliario	4.500
EPI	770
<i>Intangible</i>	120
Aplicaciones Informáticas	120
ACTIVO CORRIENTE	14.060
Existencias	6.900
Realizable	3.000
Disponible	4.160
TOTAL	51950

FM = -940

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	MILES €
PATRIMONIO NETO	20.400
Capital	11.900
Reservas	2.500
Resultados del ejercicio	6.000
PASIVO NO CORRIENTE	16.550
Préstamos a l.p.	8.900
Deudas a l.p.	7.650
PASIVO CORRIENTE	15.000
Deudas a c.p.	8.000
Proveedores	7.000
TOTAL	51950

Construcciones	20.000€
Capital	15.000€
Equipos para procesos de información	3.200€
Reservas	?
Préstamos a LP	15.100€
Caja y Bancos	500€
Mobiliario	2.700€
Proveedores	5.300€
Maquinaria	9.000€
Existencias	3.000€
Clientes	2.000€

- Determinar la cifra de Reservas
- Realizar el balance de situación ordenando las siguientes cuentas por masas patrimoniales.
- Calcular el Fondo de Maniobra y comentarlo.

Construcciones	20.000€
Capital	15.000€
Equipos para procesos de información	3.200€
Reservas	?
Préstamos a LP	15.100€
Caja y Bancos	500€
Mobiliario	2.700€
Proveedores	5.300€
Maquinaria	9.000€
Existencias	3.000€
Clientes	2.000€

Construcciones	20.000€	Capital	15.000€
Maquinaria	9.000€	Reservas	5.000€
Mobiliario	2.700€	NP	
E.P.I.	3.200€	Préstamos a LP	15.100€
ANC	34.900€		
Existencias	3.000€	PNC	15.100€
Clientes	2.000€	Proveedores	5.300€
Caja y Bancos	500€		
AC	5.500€	PC	5.300€
ACTIVO	40.400€	PASIVO+NP	40.400€

Interpretación y resultados del FM: $AC-PC = 5.500€ - 5.300€ = 200€$ Fondo de Maniobra positivo, necesitaríamos hacer un análisis con indicadores para poder hacer un buen diagnóstico.



b- El análisis Económico: La cuenta de pérdidas y ganancias (PyG) o de Resultados o de Explotación

La cuenta de Pérdidas y Ganancias (PyG) o de Resultados o de Explotación

Es el documento contable en el que se informa de los **INGRESOS** y **GASTOS** de cuya diferencia surge el **RESULTADO** que se han producido en un determinado periodo.
Es decir, informa del resultado económico de la empresa.



Variables FLUJO: Siempre está referido a un PERÍODO:
ya sea un mes, varios meses o como máximo un año.

$$\text{RESULTADO} = \text{INGRESOS} - \text{GASTOS}$$

Beneficio: *Ingresos > Gastos*

Pérdida: *Ingresos < Gastos*

Cuenta de Resultados (I-G)

Ingresos por Ventas

- Costes Ventas

= Margen Bruto

-Costes Fijos o Gastos de Estructura

(sueldos, cargas, suministros, tasas, alquileres...)

Resultado OPERATIVO (EBITDA)

-Dotación Amortizaciones

RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (BAII o EBIT)

BAII

+ Ingresos Financieros

-Gastos Financieros (intereses)

} RESULTADO FINANCIERO

RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (BAI O EBT)

-Provisión impuestos sobre beneficios

RESULTADO NETO

- EBITDA: Earnings before interest and taxes, Depreciation and Amortization
- BAII: Beneficios antes de intereses e impuestos

+ Ingresos de la explotación

Venta de mercaderías y prestación de servicios

-Gastos de explotación (Fijos y variables)

Costes de mercaderías

Costes de primeras materias

Alquileres y cánones

Servicios de profesionales independientes

Transportes

Suministros (luz, agua...)

Otros tributos

Sueldos y Salarios

Seguridad Social a cargo de la Empresa

Servicios bancarios

Amortización del Inmovilizado



A.1) RESULTADO DE LA EXPLORACIÓN = BENEFICIOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII)

+ Ingresos financieros

Otros ingresos financieros

- Gastos financieros

Intereses de deudas

A.2) RESULTADO FINANCIERO

A.3) BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (BAI) (A.1 + A.2)

- Impuestos sobre beneficios

RESULTADO DEL EJERCICIO

¡No olvides! Consumo o Coste de los materiales

En la cuenta de PyG, pongo el Coste de Materiales que he utilizado para hacer la Venta de mis productos. No pongo toda la compra realizada.

Para calcular el **CONSUMO** (Coste de los materiales) a partir de las **COMPRAS** debo tener en cuenta el valor de las **EXISTENCIAS** iniciales y finales.

Consumo o
Coste de
materiales  Compras

$$\text{Consumo} = \text{Existencias Iniciales} + \text{Compras} - \text{Existencias Finales}$$

Ejercicio: Calcula el Resultado Neto de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

Una empresa comercial de software soporta anualmente unos costes fijos de 100.000 €.

Los activos de la empresa ascienden a 1.300.000 €, financiados en un 75 % por préstamos, por los que devenga unos intereses anuales del 6 %.

En el ejercicio que termina compró 30.000 programas al precio unitario de 22 €, de los que vendió 21.500 unidades al precio también único de 30 € cada programa.

El impuesto de sociedades es del 35 %.

Cuenta de Resultados

Ingresos por Ventas

- Costes Ventas

€

= Margen Bruto

- Costes Fijos

€

Rdo OPERATIVO (EBITDA)

- Dotación Amortizaciones

RDOS EXPLO.(BAII o EBIT)

- Gastos Financieros (i)

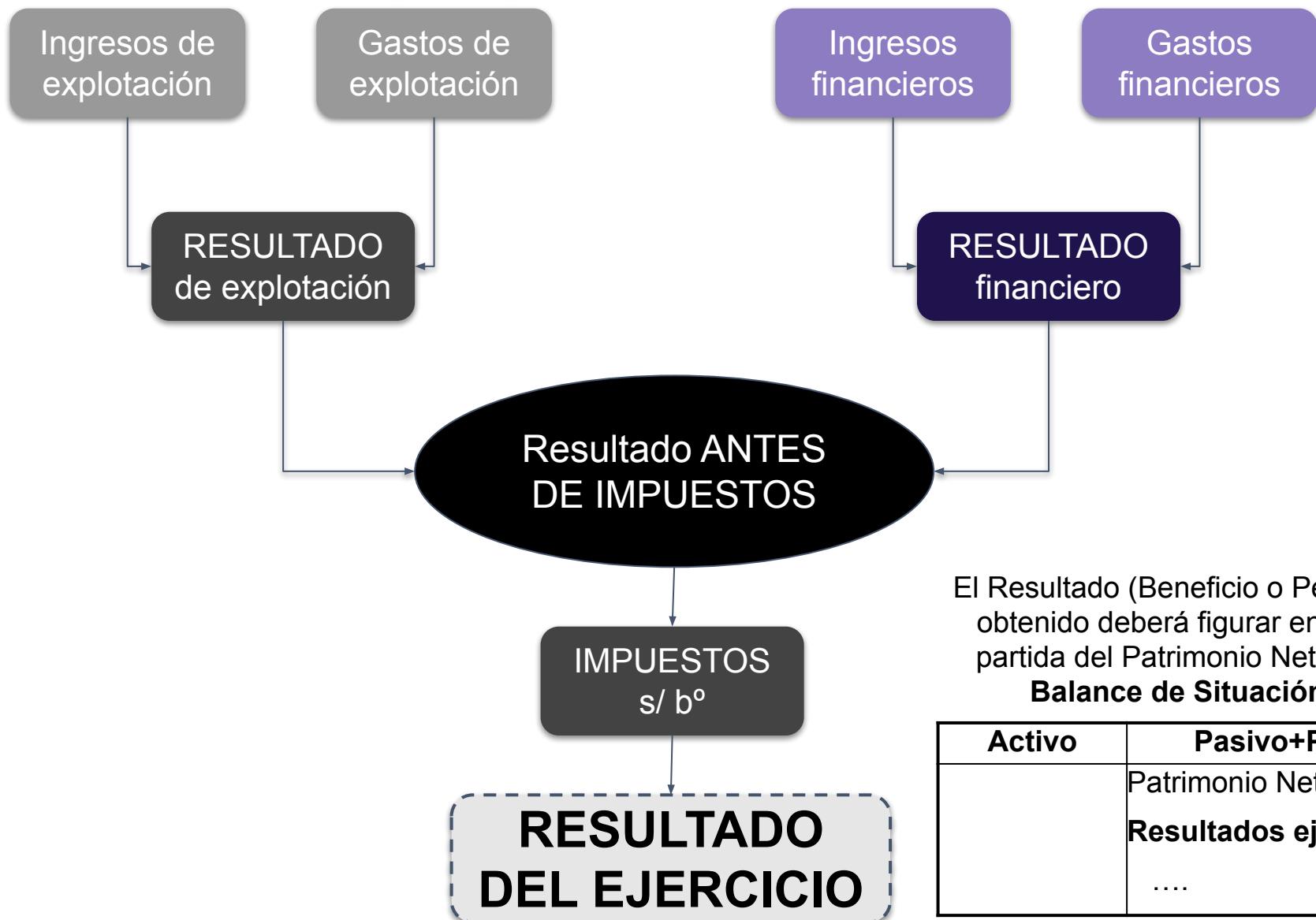
RDOS ANTES DE Imp. (BAI O EBT)

-Impuestos

RESULTADO NETO

M €

venta	21500	30	645.000 €
Coste Variable	21500	22	473.000 €
Margen Bruto			172.000 €
Coste Fijos			100.000 €
Resultados operativos			72.000 €
BAlI			72.000 €
intereses	6%	975.000	58.500 €
BAI			13.500 €
impuestos	35%		4.725 €
Beneficio Neto			8.775 €



El concepto de Amortización

La Amortización consiste en ir cargando como Gastos del ejercicio el **desgaste o pérdida de valor que han sufrido los Activos No Corrientes** durante dicho período, y en reflejar dicha pérdida de valor en el Activo para determinar el **Valor Neto de los Activos Fijos**.

I) Amortización Contable: compensar las futuras pérdidas de valor a que se verán sometidos parte de los activos fijos como consecuencia de ser parte integrante de la actividad económica.

Si no se amortiza, se está falseando el Balance (no refleja el valor real del activo fijo) y la Cuenta de P y G (no refleja todas las pérdidas ocurridas durante el período).

II) Amortización Financiera: devolución de un préstamo recibido

La amortización contable



Cuenta de Resultados (I-G)

Ingresos por Ventas	200
- Costes Variables	- 80
= Margen Bruto	120
- Costes Fijos	-70
Rdo OPERATIVO (EBITDA)	50
-Dotación Amortizaciones	-10
RDOS EXPLO.(BAII o EBIT)	40
- Gastos Financieros (i)	-15
RDOS ANTES DE Imp. (BAI)	25
-Impuestos	-5
RESULTADO NETO	20 M €

De Enero a diciembre 2019

Sigue el principio de todo se gasta y pierde valor!!!!

Para hacer una actividad, tengo que gastar en costes variables y en costes fijos pero también gasto parte del Activo Fijo o No corriente.

Activo No Corriente	Patrimonio Neto
Maquinaria 30M€	
	Pasivo No Corriente
<i>A 31 de diciembre 2018</i>	

Activo No Corriente	Patrimonio Neto
Maquinaria 20M€	
	Pasivo No Corriente
<i>A 31 de diciembre 2019</i>	

Si tengo 30.000.000 € en elementos de maquinaria



Si tiene una vida útil de 3 años debo poner en mi cuenta de P y G su depreciación.
Cada año debo poner -10M€ en amortización.

Si utilizamos un activo en nuestra actividad aunque ya esté pagado se va gastando año tras año o inesperadamente. Cada año pierde valor. Este gasto, que no pago, lo debo tener en cuenta en mi cuenta de resultados.

Un ratio es el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación y por este motivo se comparan.

No se suelen estudiar solos sino que se comparan:

- Ratios de la misma empresa para estudiar su evolución.
 - Ratios presupuestados por la empresa para un determinado período.
 - Ratios de tipo general.
 - Ratios de tipo sectorial.
 - Ratios de los principales competidores de la empresa
-
- Ratios de situación, los que se obtienen a partir de los datos del balance, y tienen un carácter estático. Pueden ser relativos al activo, al pasivo y los de síntesis.
 - Ratios de rotación, tienen carácter dinámico, miden el número de veces que la masa patrimonial se encuentra comprendida en el volumen de ventas o cifra de negocios del período, que suele ser de un año. Cuanto mayores más eficiente es la empresa.
 - Ratio de gestión de cobro y de pago; sirven para comprobar la evolución de la política de cobro y pago de clientes y a proveedores.
 - Expansión de ventas, comparamos las ventas de este año con las del anterior.

Análisis Financiero (*solvencia y liquidez de las inversiones*)

Se estudiará: Las fuentes de financiación y la liquidez para cubrir las deudas

Ratio	Cálculo	Significado	Valor óptimo orientativo	¿Qué es?
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ (AC/PC)	Solvencia a corto plazo	$\geq 1,5$ < 1 Suspensión de pagos	Es la proporción de deuda a corto plazo que se puede cubrir con activo corriente
Tesorería Prueba ácida	$\frac{\text{Disponible} + \text{realizable}}{\text{Pasivo corriente}}$	Liquidez inmediata	≥ 1 < 1 peligro suspensión de pago	Radio de liquidez sin tener en cuenta las existencias
Disponibilidad	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$	Prueba defensiva	$\approx 0,3$	Cómo operar a cp con sus activos más líquidos
Garantía	$\frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$	Solvencia a largo plazo	$(1,5 - 2)$ < 1 quiebra	Lo que la empresa tiene tras pagar sus deudas
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Pasivo} + \text{Recursos propios}}$	Autonomía financiera frente al endeudamiento	$(0,4 - 0,6)$	Nivel de endeudamiento de la empresa
Calidad de deuda	$\frac{\text{pasivo corriente}}{\text{pasivo}}$	Porcentaje de deuda a plazo	(entre 0,2 – 0,5) cuanto menor, mejor.	Nivel de endeudamiento de la empresa a cp

Análisis Económico (estudiar los resultados de la empresa: PyG)

Nos dará una visión de la rentabilidad o capacidad para obtener excedentes económicos.

Ratios de rentabilidad: miden los resultados del periodo en términos relativos.

Rentabilidad financiera

Qué es?

ROE (Return on Equity)

Cálculo

$$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}} * 100$$

Capacidad de los **fondos propios** para **generar beneficios**

Rentabilidad

Rentabilidad económica

ROI (Return on Investment)

$$\frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} * 100$$

Capacidad de **generar rendimientos** que tienen **los activos** de la empresa sin tener en cuenta la manera en que se han financiado ni el coste que ha supuesto para la empresa.

Rendimiento

Análisis Económico

Cuenta de Resultados

Ingresos por Ventas	200
- Costes Ventas	- 80
= Margen Bruto	120
- Costes Fijos	- 70
RdO OPERATIVO (EBITDA)	50
- Dotación Amortizaciones	- 10
RDOS EXPLO.(BAII o EBIT)	40
- Gastos Financieros (i)	- 15
RDOS ANTES DE Imp. (BAI O EBT)	25
- Impuestos	- 5
RESULTADO NETO	20 M €

Activo No Corriente

Local	100
Instalaciones	30
Maquinaria	20
Mobiliario	15
Ele transporte	15
El Infor.	20

Patrimonio Neto

Capital	100
---------	-----

P No Corriente

Deuda Largo Plazo	150
-------------------	-----

Activo Corriente

Existencia	50
Dispo	50

Pasivo Corriente

Deuda corto Plazo	50
-------------------	----

300

300

Rentabilidad
financiera
ROE

$$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}} * 100$$

$$\frac{20}{100} = 20\%$$

Rentabilidad
económica
ROI

$$\frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} * 100$$

$$\frac{40}{300} = 13,3\%$$

Ejercicio: calcula el ROI y el ROE

	Año 1	Año 2
Beneficios (BAII)	2.588	3.120
Beneficio neto	2.320	2.650
Activo	33.942	34.520
Ventas	75.320	82.000
Fondos propios	16.897	17.250

	Cálculo	año 1	año 2
ROI	$\frac{BAII}{Activo\ total} * 100$	7,62	9,04
ROE	$\frac{Beneficio\ neto}{fondos\ propios} * 100$	13,73	15,36

Ejercicio: Calcular el rendimiento (ROI) y la rentabilidad (ROE) obtenidas. Interpretar el resultado obtenido

Una empresa comercial de software soporta anualmente unos costes fijos de 100.000 €.

Los activos de la empresa ascienden a 1.300.000 €, financiados en un 75 % por préstamos, por los que devenga unos intereses anuales del 6 %.

En el ejercicio que termina compró 30.000 programas al precio unitario de 22 €, de los que vendió 21.500 unidades al precio también único de 30 € cada programa.

El impuesto de sociedades es del 35 %.

Cuenta de Resultados

Ingresos por Ventas		€
- Costes Ventas		€
= Margen Bruto		€
- Costes Fijos		€
Rdo OPERATIVO (EBITDA)		
- Dotación Amortizaciones		
RDOS EXPLO.(BAII o EBIT)		
- Gastos Financieros (i)		
RDOS ANTES DE Imp. (BAI O EBT)		
-Impuestos		
RESULTADO NETO		M €

Balance de Situación

Activo No Corriente		Patrimonio Neto	
Maquinaria	30M€		
=		=	
Activo Corriente		Pasivo No Corriente	
		Pasivo Corriente	
1.300.000€		1.300.000€	

ACTIVO = PN + PASIVO

$$\left. \begin{array}{l}
 \text{Activo Valorado en} \\
 \text{Pasivo} \\
 \text{PN} \\
 \text{PASIVO + NP}
 \end{array} \right\}$$

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

venta	21500	30	645.000 €
Coste Variable	21500	22	473.000 €
Margen Bruto			172.000 €
Coste Fijos			100.000 €
Resultados operativos			72.000 €
BAII			72.000 €
intereses	6%	975000	58.500 €
BAI			13.500 €
impuestos	35%		4.725 €
Beneficio Neto			8.775 €

$$\begin{aligned}
 & \text{1.300.000 €} \\
 & -975.000 € \\
 & = 325.000 € \\
 & \text{1.300.000 €}
 \end{aligned}$$

ROI	BAII/AT	$\frac{72.000}{1.300.000} * 100$	5,6%
ROE	BN/FP	$\frac{8.775}{325.000} * 100$	2,7%

2- Las Fuentes de Financiación



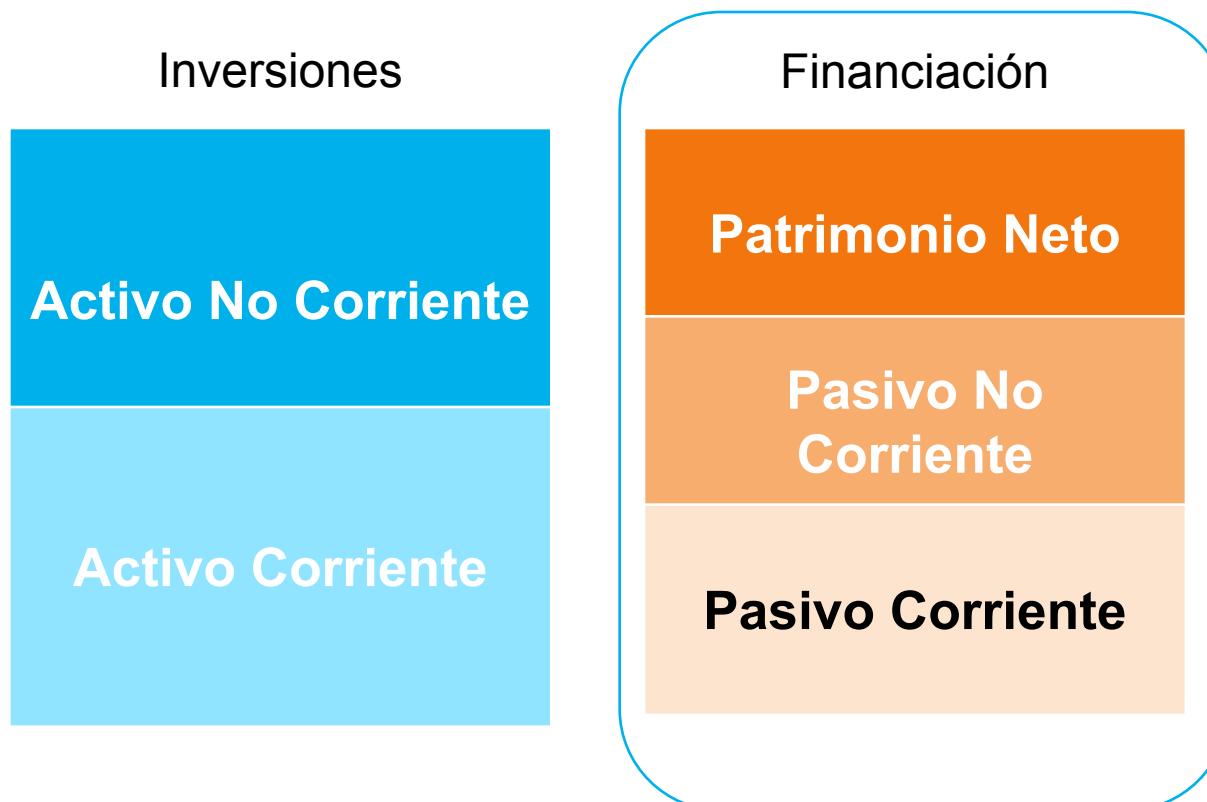
CLASIFICACIÓN:

- Según la titularidad
- Según el origen

TIPOS DE FINANCIACIÓN:

- Subvenciones
- Préstamo
- Crédito
- Créditos de proveedores y otras deudas a corto plazo
- Descuento comercial
- Leasing
- Factoring
- Renting

Las fuentes de financiación



Fuentes de Financiación: CLASIFICACIÓN

Según la TITULARIDAD:

1. Propias.
2. Ajenas.

Según el ORIGEN:

3. Internas o Autofinanciación.
4. Externas.

2) Las fuentes de financiación

Según la TITULARIDAD

1. **Propias:** Recursos propiedad de los socios de la empresa.

- CAPITAL: aportados por los socios de la empresa (emisión de acciones).
- RESERVAS: autofinanciación generada por la empresa=> son beneficios que la empresa no reparte entre los propietarios y se quedan en la empresa para financiación. Están las reservas Legales, estatutarias y las voluntarias.
- SUBVENCIONES*: aportados por 3^{eros} que no tienen la obligación de devolver.
 - Las administraciones públicas otorgan subvenciones para fomentar diferentes acciones (aplicación de nuevas tecnologías, respeto al medio ambiente, adquisición de maquinaria...)

2. **Ajenas:** Recursos propiedad de terceras personas que han sido cedidos de manera temporal con unas fechas de devolución y en algunos casos con la obligación de pagar un interés en concepto de remuneración.

- OBLIGACIONES Y BONOS: emisión de bonos y obligaciones a medio y largo plazo. Son títulos de deuda cuya diferencia entre ambos radica en el plazo de reembolso (>5 años= obligaciones).
- PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS.
- PROVEEDORES

Según el ORIGEN

1. **Internas o Autofinanciación:** Obtenidas por la actividad de la empresa (Reservas).
2. **Externas:** Aportaciones desde fuera de la empresa (obligaciones y bonos préstamos y créditos, proveedores).

2) Las fuentes de financiación

Productos Bancarios u otros tradicionales de Financiación

- **PRÉSTAMO:** es una operación o contrato por la que el **prestador** (**entidad bancaria por ejemplo**) da una cantidad de dinero a un **beneficiario o prestatario** de golpe para una operación de financiación concreta). El beneficiario se compromete a devolver con **plazo** establecido una CUOTA= el **principal** del préstamo (amortización del capital) + **intereses pactados**.

Amortización préstamo y pago i

 - Americano
 - Amortización constante
 - Amortización francés
- **CRÉDITO:** Contrato o operación financiera por el que la entidad financiera pone a disposición de la empresa fondos hasta un límite determinado, y durante un tiempo determinado articulado en una cuenta corriente que se va poniendo a disposición poco a poco. Por su parte, la empresa se compromete al pago periódico de intereses sobre las cantidades dispuestas y a la devolución del principal al finalizar el plazo del contrato pactado, plazo inferior a un año.
- **CRÉDITOS DE LOS PROVEEDORES:** aplazamientos concedido a la empresa en los pagos de sus derechos de cobro (30, 60, 90 días). Este aplazamiento suele tener un coste financiero implícito por la no-aplicación de un descuento por pago inmediato.
- **DESCUENTO COMERCIAL:** Contrato por el que la entidad financiera anticipa a la empresa el importe de los efectos u obligaciones de pago no vencidos (Pagaré, Letra de Cambio) recibidos de CLIENTES. La entidad descuenta del importe de los efectos, los intereses que corresponden por el tiempo entre las fechas de anticipo y de vencimiento, así como los gastos y comisiones.

El Descuento comercial: Para las ventas con cobro aplazado =>

En una fecha previa al vencimiento del crédito, la empresa:

- ⇒ Cede a una entidad financiera su derecho de cobro
- ⇒ Obtiene el importe del crédito menos los intereses y las comisiones y gastos aplicables

$$E = \text{Nominal} - [\text{intereses} + \text{comisión} + \text{Gastos}]$$

$$\text{Efectivo} = N - [(N \cdot j \cdot t / 360) + N \cdot C + T]$$

N Nominal del efecto

t Número de días que el banco anticipa el descuento

j Tipo de descuento anual

C Comisión cobrada por el banco por la gestión

T Otros Gastos (correo, timbre)

Ejemplo de letra comercial a 60 días

Letra: 3.250€.

Interés: 14%

Comisión: 0,3% (mínimo 5€)

Tasas: 2€

$$E = 3.250 - [(3.250 * 0,14 * 60 / 360) + 3250 * 0,003 + 2] = 3.162,42$$

intereses (75,83) + comisión (9,75) + gastos (2)

La amortización financiera

Sobre un capital prestado determinado (con un préstamo) existen 3 conceptos importantes=>

CUOTA= Amortización Capital + interés (s/ el capital pendiente)

	Cuota a pagar	Amortización Capital	Interés por cuota
1) Sistema Americano	CONSTANTE Salvo el último año dónde se amortiza TODO el capital	Se paga el último año	CONSTANTE = interés s/ Capital
2) Amortización Constante	Cuota= Capital constante + Interés	CONSTANTE Capital/ nº de años	Interés sobre capital pendiente (tendencia decreciente)
3) Sistema Francés	CONSTANTE $C = \frac{C(1+i)^n - i}{(1+i)^n - 1}$	Capital amortizado creciente=Cuota - interés	Interés sobre capital pendiente (tendencia decreciente)

Amortización financiera: SISTEMA AMERICANO

Métodos sobre un **capital prestado de 20.000€**, Tasa interés: **6% anual** y **4 AÑOS**.

SISTEMA AMERICANO:

1. **Interés** ($6\% \text{ s/} 20.000 \text{ €} = 1.200 \text{ €}$) **igual** todos los años.
2. **Cuota constante anual**= Interés anual + Amortiz Capital
3. **Capital** siempre pendiente hasta el último año (que se devuelve todo) – No se amortiza nada hasta el año 4

	. (1) a SALDO DE CAPITAL =(Saldo - (3))	. (2) b INTERÉS POR CUOTA =(i * (1))	. (3) c AMORTIZACIÓN DE CAPITAL (CUOTA - (2))	. (4) d CUOTA = interés (2) + Amortiza K (3)
0	20.000€			
1	20.000€	1.200€	+ 0	= 1.200€
2	20.000€	1.200€	0	1.200€
3	20.000€	1.200€	0	1.200€
4	0	1.200€	20.000€	21.200€
TOTAL		4.800€		24.800€



Amortización financiera: AMORT. CONSTANTE

Métodos Sobre un **capital prestado de 20.000€**, Tasa interés: **6% anual** y **4 AÑOS**

SISTEMA AMORTIZACIÓN CONSTANTE:

1. **Interés** (6% s/Capital pendiente de amortizar o devolver).
2. **Amortización del Capital *constante*** todos los años (solo cambia el interés sobre lo que falta por devolver o amortizar): $20.000 \text{ €} / 4 \text{ años} = 5.000 \text{ €}$ al año.
3. **Cuota**: Interés (sobre capital pendiente de devolver o amortizar) + Amortización de capital.

	. (1) b SALDO DE CAPITAL =(Saldo - (3))	. (2) c INTERÉS POR CUOTA =(i * (1))	. (3) a AMORTIZACIÓN DE CAPITAL (CUOTA - (2))	. (4) d CUOTA = interés (2) + Amortiza K (3)
0	20.000€			
1	15.000€	1.200€* 6%.20.000	+ 5.000€	= 6.200€
2	10.000€	900€* 6%.15.000	5.000€	5.900€
3	5.000€	600€	5.000€	5.600€
4	0	300€	5.000€	5.300€
TOTAL		3.000€		23.000€



Amortización financiera: SISTEMA FRANCÉS

Métodos Sobre un **capital prestado de 20.000€, Tasa interés: 6% anual y 4 AÑOS**

SISTEMA FRANCES O CUOTAS CONSTANTES:

1. Cuota = $\frac{C(1+i)^n * i}{(1+i)^n - 1}$ todos los años constante: Cuota = $\frac{20.000 (1+0,06)^4 * 0,06}{(1+0,06)^4 - 1} = 5.771,8298$
2. Interés: 6% sobre Capital Pendiente de Amortizar.
3. Capital Amortizado: Cuota – Interés (Ejemplo año 1: 5.771,8298 – 1200 = 4.571,8298)

	. (1) d SALDO DE CAPITAL =(Saldo - (3))	. (2) b INTERÉS POR CUOTA =(i * (1))	. (3) c AMORTIZACIÓN DE CAPITAL (CUOTA - (2))	. (4) a CUOTA = interés (2) + Amortiza K (3)
0	20.000 €			
1	15.428,1702€	— 1.200€ * 6% . 20.000	= 4.571,8298€	5.771,8298€
2	10.582,0306€	925,69€ * 6% . 15.000	4.846,1395€	5.771,8298€
3	5.0445,1227€	634,9218€	5.136,9079€	5.771,8298€
4	0,0003€	326,7073€	5.445,1224€	5.771,8298€
TOTAL		3.087,3191€		23.087,3192€

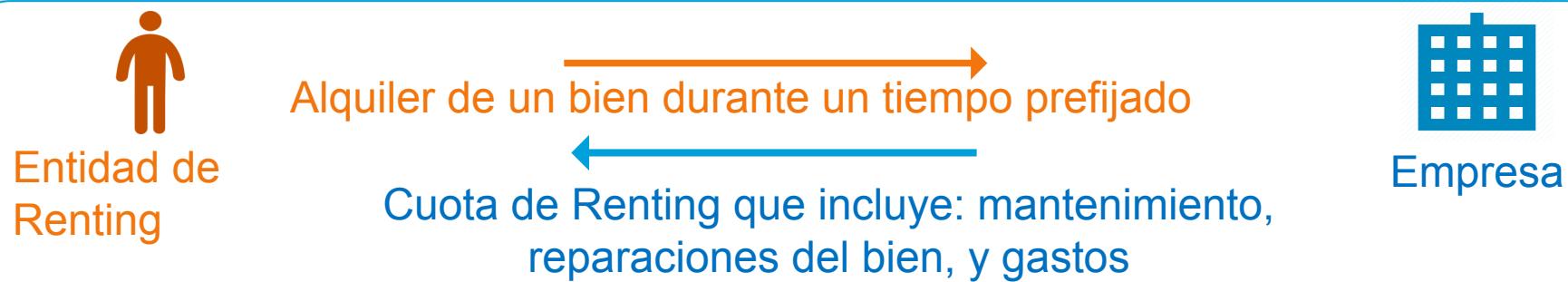


El Leasing:



El Renting:

ambas consisten en el alquiler a largo plazo de un bien



Factoring: es la operación por la que la empresa **cede el cobro** de las facturas de los clientes a una sociedad denominada factor. Esta sociedad hace anticipos a la empresa por el importe de las facturas cedidas pendientes de cobro.

3- Inversiones



1) Concepto y clasificación de inversiones

2) Inversiones a Corto Plazo.

- Periodo Medio de Maduración Financiero o Ciclo de Caja

3) Inversiones a Largo Plazo.

- Métodos de valoración y selección de proyectos de inversión
 - **Métodos estáticos** de selección de inversiones
 - **Métodos dinámicos**
 - El Valor Actualizado Neto (VAN)
 - La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR)

Inversiones

Activo No Corriente

Activo Corriente

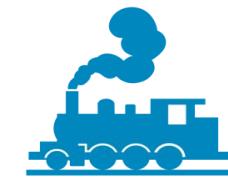
¿Qué elementos intervienen?

Financiación

Patrimonio Neto

Pasivo No Corriente

Pasivo Corriente



Bien de la inversión



Coste de oportunidad de la liquidez y el valor esperado

La inversión es el resultado de transformar unos recursos financieros en bienes concretos.

Las Inversiones pueden estar referidas al ciclo corto o al ciclo largo de la empresa.



Ciclo largo o de renovación de inmovilizado: Una decisión errónea sobre inversiones en no corriente (inversión en inmovilizado) puede llegar a comprometer la vida de la empresa.

Ciclo corto o ciclo de explotación: Las decisiones sobre inversiones en circulante suelen ser repetitivas, y si no son correctas afectan al ejercicio económico

Según el **Soporte físico**
de la inversión

- 1.-**Inversiones físicas:** activo material como maquinaria, instalaciones, elementos de transporte, mobiliario, stocks
- 2.-**Inversiones inmateriales:** el soporte no es un bien físico (Patentes)
- 3.-**Inversiones financieras:** el soporte activo es del mercado financiero acciones, obligaciones...

Según el **período de permanencia de la inversión** en la empresa

- 1.-**Inversiones a C.P.** vinculación inferior al año. (ciclo explotación.)
- 2.-**Inversiones a L.P.** vinculación superior al año.

Según la **finalidad** que va a tener la inversión en la empresa

- 1.-Inversiones de **renovación** (sustitución de equipo productivo viejo por nuevo o reducir costes)
- 2.-Inversiones de **expansión** (mejora de la capacidad productiva de la emp.)
- 3.-Inversiones en la **línea de productos** (mejorar características del producto, o nuevos productos)
- 4.-Inversiones **estratégicas** para: Reducir el riesgo de obsolescencia y lograr mayor productividad

Según las **relaciones entre inversiones**

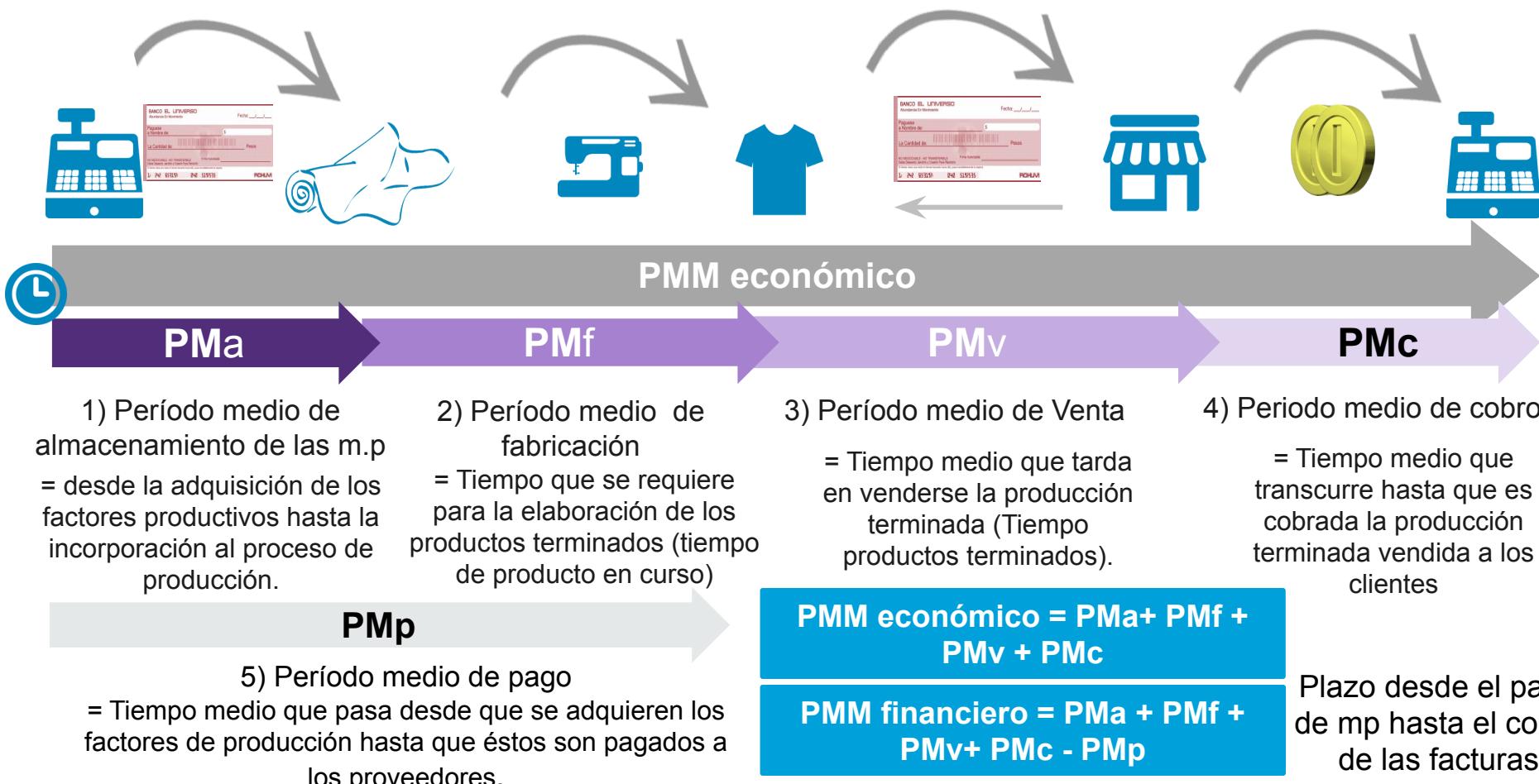
- 1.-Inversiones **complementarias** (Acopladas si la relación es necesaria)
- 2.-Inversiones **sustitutivas**, una dificulta la realización de la otra (Excluyentes si la impide)
- 3.-Inversiones **independientes**, la realización de una no condiciona la realización de las restantes

Según los **flujos netos de caja**

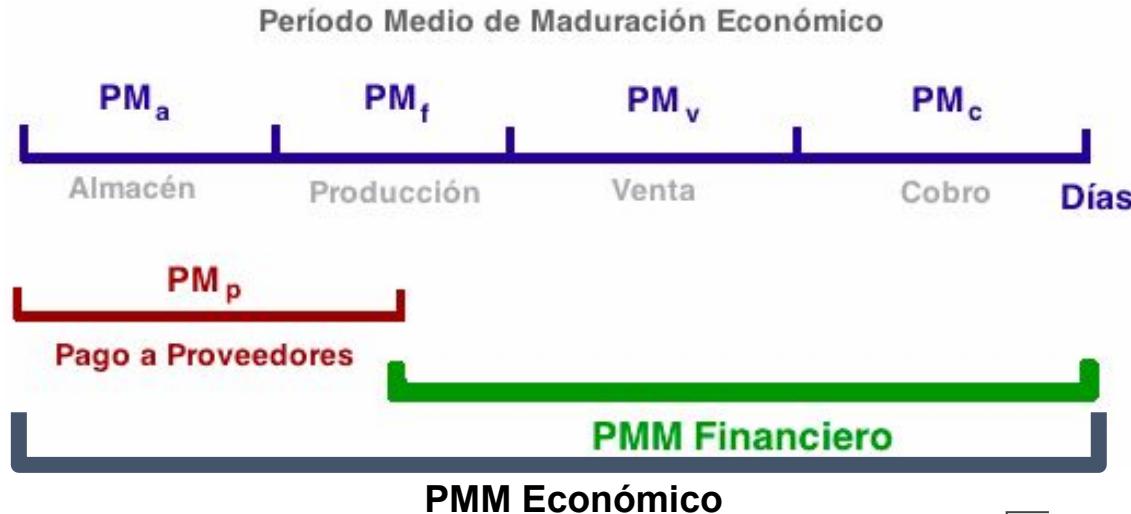
- 1.-Inversiones **simples**, desembolso inicial negativo y flujos netos de caja positivos
- 2.-Inversiones **no simples**: más de un cambio de signo en los flujos netos de caja

El Periodo Medio de Maduración o duración del ciclo de explotación o ciclo corto

Es el periodo de **tiempo medio** que transcurre desde que sale de la caja de la empresa **una unidad monetaria** desde la adquisición de factores productivo de AC hasta que se convierte en **liquidez** y se recupera esa unidad monetaria con el cobro de la venta del producto terminado.



En resumen



Periodo almacena. Mat Primas = PMa= $(\text{SMMP} / \text{Consumo MP}) \times 360$

Periodo producción = PMf = $(\text{SMPC} / \text{Coste de producción}) \times 360$

Periodo Venta = PMv= $(\text{SMPT} / \text{Coste de las Ventas}) \times 360$

P de Cobro = PMc = $(\text{SM cuentas a cobrar} / \text{Ventas a crédito}) \times 360$

Pde Pago = PMp= $(\text{SM cuentas a Pagar} / \text{Compras a crédito}) \times 360$

- SMMP: Saldo medio de materias primas.
- SMPC: Saldo medio de productos en curso.
- SMPT: Saldo medio de productos terminados.

$$\text{PMM económico} = PMa + PMf + PMv + PMcobro$$

$$\text{PMM financiero} = PMa + PMf + PMv + PMcobro - PMpago$$

A > velocidad=> Mejor !

El PMM muestra la velocidad de circulación del dinero en el seno de la empresa.

Cuanto < es el PMM > será el número de operaciones que se financiarán con la misma unidad monetaria invertida en circulante=> > será el Bº que la empresa conseguirá en un determinado período de tiempo.

Calcule el PMM económico y financiero de Accesorios S.A. Comente el resultado obtenido.

- Mantiene un stock de materias primas de 20.000 €
- Compró a crédito y consumió este ejercicio m.p = 600.000€
- Cuenta de proveedores en el Balance =126.000 €
- Tienen una línea de producción que transforma estas m.p. en parachoques, retrovisores y otros despiece mas pequeños:
- Su producción total está valorada en 1.200.000 €
 - El valor medio de estos productos terminados es de 100.000€
 - Mantienen en el almacén 75.000€ en productos intermedios.
- El gasto en gestión comercial que realiza la empresa para la venta de sus productos es de 135.000 €
- Carga a sus productos un 50% para calcular su precio de venta,
- Este año ha vendido la totalidad de sus productos terminados, producen en exclusiva para un único cliente con el que mantiene un saldo medio de su cuenta de 50.000 euros.

Plazo almacenamiento. Mat Prim = PMa= (SMMP / Consumo MP) x 360

Plazo producción = PMf = (SMPC/ Coste de producción) x 360

Plazo Venta = PMv= (SMPT/ Coste de las Ventas) x 360

Plazo de Cobro = PMc = (SM cuentas a cobrar / Ventas a crédito) x 360

Plazo de Pago = PMp= (SM cuentas a Pagar/ Compras a crédito) x 360

- SMMP: Saldo medio de materias primas.
- SMPC: Saldo medio de productos en curso.
- SMPT: Saldo medio de productos terminados.

$$\text{Plazo almacenamiento MP} = \frac{20.000}{600.000} \times 360 = 12 \text{ días}$$

$$\text{Plazo producción} = \frac{75.000}{1.200.000} \times 360 = 22,5 \text{ días}$$

$$\text{Plazo almacenamiento PT} = \frac{100.000}{1.335.000} \times 360 = 26,96 \text{ días}$$

$$\text{Plazo de Cobro} = \frac{50.000}{2.002,500} \times 360 = 8,98 \text{ días}$$

$$\text{Plazo de Pago} = \frac{126.000}{600.000} \times 360 = 75,6 \text{ días}$$

$$\frac{50.000}{1.335.000 + 50\% \times (1.200.000 + 135.000)}$$

PMM económico: $12+22,5+26,96+8,98 = 70,44$ días ≈ 70 días

PMM financiero: $70,44 - 75,6 = -5,16$ días ≈ -5 días

Están financiándose con los proveedores.

La inversión: es una corriente de cobros y pagos que se producen en el tiempo, su comparación nos permite valorar una inversión, obteniendo una medida de la rentabilidad que genera para la empresa

Elementos relevantes

- a) El desembolso inicial o **coste de adquisición**
- b) La duración temporal o **vida económica**
- c) **Los flujos de caja:**
 - cobros o entradas de dinero
 - Pagos o salidas de caja

Dos métodos de valoración

1- **Modelos estáticos** o “aproximados”: no consideran la actualización del valor del dinero en el tiempo.

2- **Modelos dinámicos:** tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

MÉTODOS ESTÁTICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

Tasa
Ahorro
Costes

Ejemplo

¿Nos interesa la sustitución de una maquinaria?

Se compara la Tasa de ahorro de costes con la tasa mínima de rentabilidad financiera

Coste	Antigua	Nueva	Diferencia
Personal	10	7	3
Materiales	30	25	5
Mantenimiento	3	3	---
Amortización	---	4	-4
TOTAL	43	39	4

- Si la inversión en la nueva máquina= 60
- y la liquidez por la venta de la antigua máquina= 5

$$TAC = \frac{\text{Coste anual de la maquina antigua} - \text{coste anual de la máquina nueva}}{\text{Inversión nueva en la máquina} - \text{liquidez por la venta de la máquina antigua}} \rightarrow \frac{\text{Ahorro anual de costes (del nuevo proyecto)}}{\text{Inversiones en el nuevo proyecto}} =$$

$$TAC = \frac{43-39}{60-5} = \frac{4}{55} = 7,27\% \text{ anual}$$

- Si la rentabilidad exigida fuera del 15% tendríamos que:

$7,27\% < 15\%$. Por lo tanto la sustitución no nos interesa de momento

MÉTODOS ESTÁTICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

Tasa
Rentabilidad
Contable

¿Nos interesa invertir en un proyecto?

El criterio de TRC se compara con la tasa mínima de rentabilidad exigida

$$TRC = \frac{\text{Beneficio neto medio anual}}{\text{Inversión en el nuevo proyecto}}$$

Con proyecto	Sin proyecto	Diferencia	Concepto
1.800	1.000	800	Ventas/año
1.400	700	700	Costes total/año
400	300	100	Beneficio (neto)

Total Inversiones	=350
Investigación y desarrollo	=100
Fabricación	=200
Comerciales	= 50

$$TRC = \frac{(100)}{(350)} = 28,57 \% \text{ anual}$$

Criterio: ***Si TRC > que la rentabilidad exigida por ej 25%***

Como $28,57\% > 25\%$ => por lo que se acepta el proyecto si no existe ningún otro modelo para utilizar ni se deben conseguir otros objetivos.



- La TAC se utiliza para inversiones de racionalización y sustitución
- La TRC se utiliza para inversiones de expansión

MÉTODOS ESTÁTICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

Pay Back

“PAY BACK” o PLAZO DE RECUPERACIÓN: Calcula el tiempo que se tarda en recuperar el capital invertido, mide por tanto el riesgo de un proyecto. Supone una medida de liquidez.

$$PB = \frac{Inversión\ inicial}{Flujo\ de\ caja\ anual\ CF}$$

- Cuando el Flujo de Caja (Cash Flow) es constante cada año =>

Ejercicio

Inversión de 1.000€ en el año 1=> en los próximos 4 años recibimos 400€.

$$PB = \frac{1.000 \text{ } €}{400 \text{ } €} = 2,5 \text{ años}$$

Criterio: Tardaríamos 2,5 años en recuperar el dinero desembolsado. Cuanto antes lo recuperemos mejor es la inversión.

- Cuando el Flujo de Caja (Cash Flow) es diferente cada año =>

Ejercicio

Invertimos 1000€ y recibimos: Para alcanzar 1000 faltarán: $1000 - 700 = 300$ (de los 500 del 3er año)
 Año 1: 300
 Año 2: 400
 Año 3: 500
 Año 4: 200
 $(Año\ 1 + 2 = 300 + 400 = 700)$

$$PB = 2 \text{ años} + \frac{300 \text{ (pendientes para llegar a 1000 en el tercer año)}}{500 \text{ (los que obtenemos el tercer año)}} = 2,6 \text{ años}$$

Criterio: Tardaríamos 2,6 años en recuperar el dinero desembolsado.

MÉTODOS DINÁMICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

La influencia del Tiempo en el valor del dinero. Capitalización y descuento.

El interés puede interpretarse financieramente como la **retribución económica** que le devuelve el capital inicial al inversionista.

Interés Simple: Se pagan periódicamente los intereses sobre el capital inicial y esos intereses no se agregan al capital inicial

$$C_n = C_0(1 + i)$$

$$C_n = C_0 \cdot (1 + (i \cdot n))$$

Interés compuesto: Consiste en acumular los intereses de cada periodo al capital del periodo anterior y calcular los intereses sobre el nuevo montante.

$$C_n = C_0(1 + i)^n$$

2 conceptos:

Capitalización: Cuando el interés producido por un capital durante una unidad fija de tiempo se suma al capital anterior, forma un **nuevo capital**. Si este nuevo saldo se vuelve a invertir, por un periodo similar a la unidad fija de tiempo, generará un nuevo interés, que sumaremos al capital anterior. La repetición de este proceso se denomina CAPITALIZACIÓN o acumulación

Si prestamos 1000€ con un interés del 6%, dentro de dos años deberíamos cobrarle:

$$\text{i simple: } 1.000 (1+0,06 \cdot 2) = 1.120 \text{ euros,}$$

$$\text{i compuesto: } 1.000 (1+0,06) (1+0,06) = 1.000 (1+0,06)^2 = 1.123,6 \text{ euros}$$

Descuento o Actualización: ahora se trata de determinar los equivalentes actuales de un capital futuro. Ejemplo: si nos iban a pagar 1200€ dentro de 2 años pero pedimos que nos lo paguen "hoy" (nos lo adelanten o "descuenten"), habiendo un 6% de interés.

El equivalente de 1.200 dentro de dos años en el momento actual es de 1.067,9 euros., o lo que es lo mismo: $\frac{1.200}{(1+0,06)^2}$

MÉTODOS DINÁMICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

TAE

Tasa Anual Equivalente *Tipos de Interés mensuales, trimestrales...*

1000 €

Tipo interés: 1% mensual → ¿Hemos pagado un 12% anual? ($12 \times 1\%$) -> **NO**
periodo 1 año

$$C_n = C_0(1 + i)^n = 1.000 (1 + 0,01)^{12} = 1.126,82 \text{ euros}$$

Siempre se debe cumplir que:

$$[1 + i_A = (1 + i_t)^{360/t}]$$

 i_A es el tipo de interés anual i_t es en este caso el tipo de interés mensual

Habría que despejar " i_A ": $i_A = (1 + 0,01)^{360/30} - 1 = (1 + 0,01)^{12} - 1 = 0,1268 = 12,68\%$

Y por tanto el Tipo de interés anual sería: 12,68% (TAE)

Ejercicio

Tipo interés: 3% trimestral → $i_A = (1 + 0,03)^{360/90} - 1 = 12,55\%$

Ejercicio

Tipo interés: 3% anual → interés m= $(1+0,03)^{1/12} - 1 = 0,2466\%$

MÉTODOS DINÁMICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

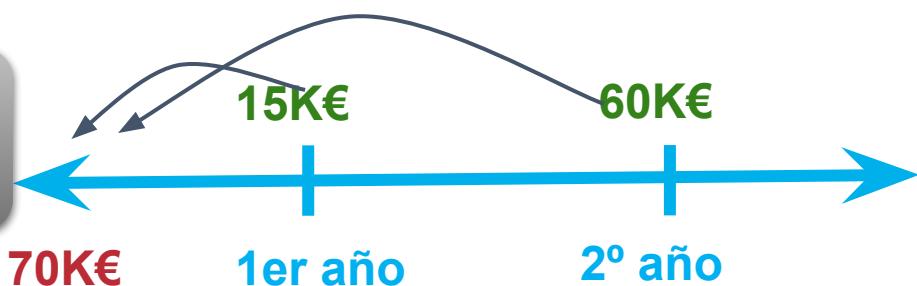
VAN

Valor Actualizado Neto de un proyecto de inversión

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+k)} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+k)^n} = -A + \sum_{i=1}^n Q_i (1+k)^{-i}$$

A : importe de la inversión, y
 Q_1, Q_2, \dots, Q_n son los flujos netos de caja del proyecto.

Se nos presenta una decisión de inversión que tiene un desembolso inicial de 70k € y genera un flujo de caja el primer año de 15k€ y el segundo de 60k€.
 Calcula el VAN sabiendo que la tasa de descuento=5%



Valor en el futuro=> $C_n = C_0 (1 + i)^n$

Traer al presente el valor=> $C_0 = \frac{C_n}{(1 + i)^n}$

$$C_0 = \frac{15.000}{(1 + 0,05)} + \frac{60.000}{(1 + 0,05)2} = 14.286 + 54.422 = 68.708 \rightarrow VAN = -70.000 + 68.708 = -1.292 \text{ €}$$

Como el VAN es negativo=
no invertiremos.

Si un proyecto tiene un VAN > 0 es viable

El VAN calcula la ganancia neta generada por un proyecto de inversión

Ejemplo 1: Supongamos que nos ofrecen un proyecto de inversión en el que tenemos que invertir 5.000 euros y los flujos netos de caja previstos para los siguientes 4 años son:

1.000 euros el primer año,
2.000 euros el segundo año,
1.500 euros el tercer año y
3.000 euros el cuarto año.

Por lo que los flujos de caja serían -5000 / 1000 / 2000 / 1500 / 3000

Suponiendo que la tasa de descuento del dinero es un 3% al año, ¿cuál será el VAN de la inversión?

Solución Ejercicio 1:

$$VAN = -5.000 + \frac{1.000}{(1 + 0,03)} + \frac{2.000}{(1 + 0,03)^2} + \frac{1.500}{(1 + 0,03)^3} + \frac{3.000}{(1 + 0,03)^4} = 1894,24 \text{ €}$$

Ejemplo 2: Seleccione uno de los 2 proyectos de Inversión (A o B)

¿Cuál es mejor y justifique?

Tasa de actualización 10%	Proyecto A	Proyecto B
Desembolso inicial	300.000€	300.000€
Fnc1	0€	400.000€
Fnc2	0€	0€
Fnc3	400.000€	0€

Solución Ejercicio 2:

$$VAN_A = -300.000 + \frac{400.000}{(1+0,10)^3} = -300.000 + 300.525,92 = 525,92 \text{ €}$$

$$VAN_B = -300.000 + \frac{400.000}{(1 + 0,10)^1} = -300.000 + 363.636,36 = 63.636,36 \text{ €}$$

$VAN_A > 0$, *viable*.

$VAN_B > 0$, *viable*.

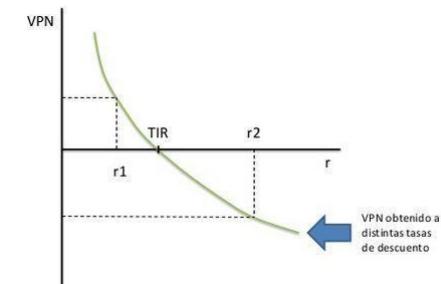
Y como $VAN_B > VAN_A$ seleccionamos el proyecto B

MÉTODOS DINÁMICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

TIR

TASA INTERNA DE RENTABILIDAD da una idea de la rentabilidad de la inversión. Es la tasa de actualización que hace que el VAN de un Proyecto de Inversión sea igual a cero.

$$TIR = r; VAN = -A + \sum_{i=1}^n Q_i (1+r)^{-i} = 0$$



Se nos presenta una decisión de inversión que tiene un desembolso inicial de 70k € y genera un flujo de caja el primer año de 15k€ y el segundo de 60k€.

Calcula el TIR

$$VAN = -70.000 + \frac{15.000}{(1+TIR)} + \frac{60.000}{(1+TIR)^2} = 0$$

$$\left. \begin{array}{l} 0 = -70.000 (1+TIR)^2 + 15.000 (1+TIR) + 60.000 \\ 0 = -a(x^2) + b(x) + c \end{array} \right\}$$

$$x = \frac{-b \pm \sqrt{b^2 - 4ac}}{2a}$$

$$1+TIR = 1,0391 \Rightarrow TIR = 3,91\%$$

$$1+TIR = -0,82$$



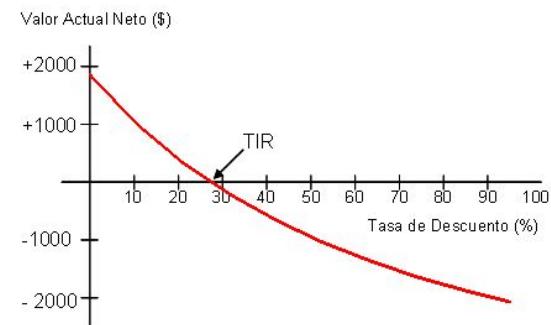
MÉTODOS DINÁMICOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

Ejercicio 3: Tenemos un proyecto de inversión con un desembolso de 5.000 euros y unos flujos de caja de 2.000 euros el primer año y 4.000 euros el segundo año. La tasa de actualización es de 10%. Qué tasa de rentabilidad o tasa interna de retorno tendríamos? y con este TIR el proyecto sería viable?

Por lo que los flujos de caja serían -5000 / 2000 / 4000

Solución Ejercicio 3:

$$VAN = -5000 + \frac{2.000}{(1+r)} + \frac{4.000}{(1+r)^2} = 0$$



Cuando tenemos tres flujos de caja (el inicial y dos más) como en este caso tenemos una ecuación de segundo grado: $-5.000(1+r)^2 + 2.000(1+r) + 4.000 = 0$

Esta ecuación la podemos resolver y resulta que la r es igual a 0,12, es decir una rentabilidad o tasa interna de retorno del 12%.

Como 12% > 10% de referencia, el proyecto es viable.

Una tasa por encima del 12% no sería viable porque el VAN sería negativo. Toda tasa de actualización por encima del 12% no se aceptaría.

ANEXOS

Contabilidad

Es un conjunto de procedimientos estandarizado para todas las empresas, que permite reflejar de forma ordenada la actividad económica de la empresa en el día a día.

OBJETIVOS:

- Sirve para registrar todas las operaciones que se realizan en la empresa siguiendo un orden cronológico y aplicando unas normas de obligado cumplimiento.
- Dejar constancia de todos los hechos económicos que ocurren y afectan a la empresa => **Registro Contable**
- Aportar **información útil** para interpretar lo ocurrido en el pasado y tomar decisiones acerca de la actuación en el futuro:
 - La situación patrimonial de la empresa: **Balance de Situación**.
 - El resultado de la gestión económica: **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**.

La información debe ser:

- Fiable, veraz
- Relevante
- Comparable
- Clara

La contabilidad es un **sistema de información** que identifica, mide y comunica información económica para facilitar, a los usuarios de la misma, el diagnóstico y la toma de decisiones.

Plan General Contable 2007 (PGC 2007):

Es un conjunto de normas que fijan los procedimientos y métodos a seguir en el registro de la actividad económica de la empresa.

Su utilización es de carácter obligatorio y de repercusión nacional e internacional, esto es, aplicable a las empresas españolas tanto en sus actividades de mercado interno como de mercados exteriores.

(Ver ANEXOS)



7. Principales cuentas del balance (PGC 2008)

Grupo 1 Financiación Básica

- 102. Capital
- 11. Reservas
- 112. Reserva legal
- 113. Reservas voluntarias
- 114. Reservas especiales
- 129. Resultados del ejercicio
- 130. Subvenciones oficiales de capital
- 17. Deudas a largo plazo con entidades de crédito
- 173. Proveedores de inmovilizado a largo plazo
- 174. Acreedores por arrendamiento financiero a l/p.
- 180. Fianzas a l/p.

Grupo 3 Existencias

- 30. Comerciales
- 31. Materias primas
- 32. Otros aprovisionamientos
- 326. Embalajes
- 327. Envases
- 328. Material de oficina
- 360. Subproductos
- 365. Residuos

Grupo 2 Inmovilizado

Intangible

- 200. Gastos de investigación
- 202. Concesiones administrativas
- 203. Propiedad industrial
- 205. Derechos de traspaso
- 206. Aplicaciones informáticas
- 209. Anticipos inmovilizado intangible

Material

- 210. Terrenos y bienes naturales
- 211. Construcciones
- 213. Maquinaria
- 216. Mobiliario
- 216. Utilaje
- 217. Equipos para procesos de información
- 218. Elementos de transporte
- 219. Otro inmovilizado material
- 239. Anticipos para inmovilizaciones materiales

Inversiones inmobiliarias

- 220. Inversiones en terrenos y bienes naturales
- 221. Inversiones en construcciones

Inversiones financieras a largo plazo

- 252. Créditos a largo plazo
- 253. Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado
- 260. Fianzas constituidas a largo plazo

Principales cuentas del balance (PGC 2008)

Grupo 4

Acreedores y deudores por operaciones de tráfico

- 400. Proveedores
- 401. Proveedores, efectos comerciales a pagar
- 406. Envases y embalajes a devolver a proveedores
- 407. Anticipos a proveedores
- 410. Acreedores por prestaciones de servicios
- 411. Acreedores, efectos comerciales a pagar
- 430. Clientes
- 431. Clientes, efectos comerciales a cobrar
- 436. Clientes de dudoso cobro
- 437. Envases y embalajes a devolver por clientes
- 438. Anticipos de clientes
- 440. Deudores
- 441. Deudores, efectos comerciales a cobrar
- 460. Anticipos de remuneraciones
- 465. Remuneraciones pendientes de pago
- 470. Hacienda pública deudora por diversos conceptos
- 472. Hacienda Pública, IVA soportado
- 475. Hacienda pública acreedora por conceptos fiscales
- 476. Organismos de la Seguridad Social, acreedores
- 477. Hacienda Pública, IVA repercutido

Grupo 5 Cuentas financieras

- 520. Deudas a corto plazo con entidades de crédito
- 523. Proveedores de inmovilizado a corto plazo
- 524. Acreedores por arrendamiento financiero a c/p
- 525. Efectos a pagar a c/p
- 560. Fianzas constituidas a c/p

- 57. Tesorería
- 570. Caja, euros
- 572. Bancos e instituciones de crédito c/c vista, euros
- 574. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro, euros

7. Principales cuentas de la cuenta de resultados (PGC 2008)

46

Grupo 6 Compras y gastos

60. Compras

- 600. Compras de mercaderías
- 601. Compras de materias primas
- 602. Compras de otros aprovisionamientos
- 606. Descuentos sobre compras por pronto pago
- 607. Trabajos realizados por otras empresas
- 608. Devoluciones de compras y operaciones similares
- 609. Rappels por compras

61. Variación de existencias

- 610. Variación de existencias de mercaderías
- 611. Variación de existencias de materias primas
- 612. Variación de existencias de otros aprovisionamientos

62. Servicios exteriores

- 620. Gastos en investigación y desarrollo del ejercicio
- 621. Arrendamientos y cánones
- 622. Reparaciones y conservación
- 623. Servicio de profesionales independientes
- 624. Transportes
- 625. Primas de seguros
- 626. Servicios bancarios y similares
- 627. Publicidad, propaganda y relaciones públicas
- 628. Suministros
- 629. Otros servicios

63. Tributos

- 630. Impuesto sobre beneficios
- 631. Otros tributos
- 636. Devolución de impuestos

64. Gastos de personal

- 640. Sueldos y salarios
- 641. Indemnizaciones
- 642. Seguridad social a cargo de la empresa
- 649. Otras gastos sociales

65. Otros gastos de gestión

- 650. Pérdidas de créditos comerciales incobrables
- 659. Otras pérdidas en gestión corriente

66. Gastos financieros

- 662. Intereses de deudas
- 665. Intereses de descuento de efectos y operaciones de factoring
- 667. Pérdidas de créditos no comerciales
- 668. Diferencias negativas de cambio
- 669. Otros gastos financieros

67. Pérdidas de activos no corrientes y gastos excepcionales

- 678. Gastos excepcionales

Principales cuentas de la cuenta de resultados (PGC 2008)

47

Grupo 7 Ventas e ingresos

70. Ventas de mercaderías, de producción propia, de servicios,etc.

700. Venta de mercaderías

701. Venta de productos terminados

703. Venta de subproductos y residuos

704. Venta de envases y embalajes

705. Prestación de servicios

706. Descuentos sobre ventas por pronto pago

708. Devoluciones de ventas y operaciones similares

709. Rappels por ventas

71. Variación de existencias

712. Variación de existencias de productos terminados

73. Subvenciones, donaciones y legados

75. Otros ingresos de gestión

752. Ingresos por arrendamientos

754. Ingresos por comisiones

755. Ingresos por servicios al personal

758. Otros ingresos de gestión corriente

759. Ingresos por servicios diversos

76. Ingresos financieros

762. Ingresos de créditos

768. Diferencias positivas de cambio

769. Otros ingresos financieros

77. Beneficios de activos no corrientes e ingresos excepcionales

771. Beneficios procedentes del inmovilizado material

778. Ingresos excepcionales

Cuenta de Resultados

Ingresos por Ventas	200
- Costes Ventas	- 80
= Margen Bruto	120
- Costes Fijos	-70
RdO OPERATIVO (EBITDA)	50
- Dotación Amortizaciones	-10
RDOS EXPLO.(BAII o EBIT)	40
- Gastos Financieros (i)	-15
RDOS ANTES DE Imp. (BAI O EBT)	25
- Impuestos	-5
RESULTADO NETO	20 M €

Activo No Corriente		Patrimonio Neto	
Local	100	Capital	100
P No Corriente			
Instalaciones	30	Deuda Largo Plazo	150
Maquinaria	20		
Mobiliario	15		
Ele transporte	15		
El Infor.	20		
Activo Corriente		Pasivo Corriente	
Existencia	50	Deuda corto Plazo	50
Dispo	50		
	300		300

Cash Flow

$$20 + 10 = 30M$$

$$CF = BN - (-\text{Amortizaciones y provisiones}) = BN + A$$

Concepto de Resultado

A lo largo de cada ejercicio económico, la empresa va realizando una serie de gastos, para obtener unos determinados ingresos, generados principalmente por la venta de productos o la prestación de servicios.

$$\text{Resultado} = \text{Ingresos} - \text{Gastos}$$

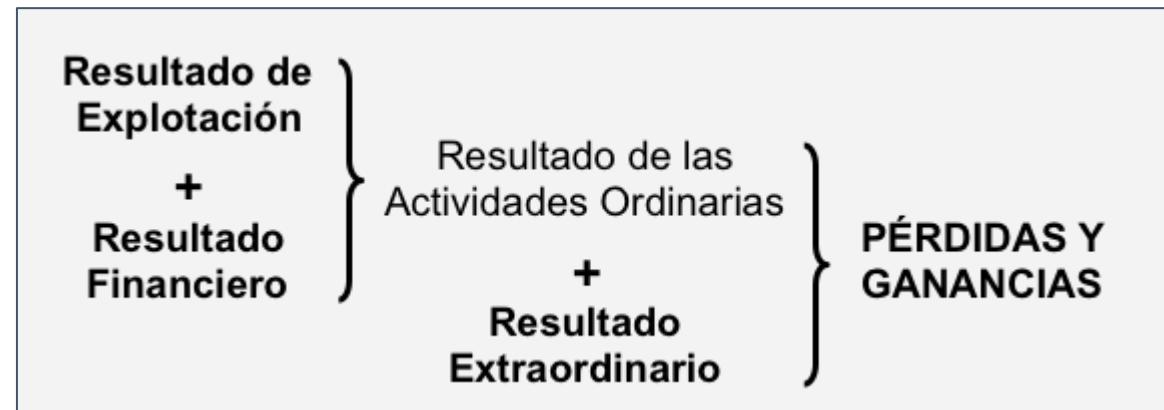
No se debe confundir el Ingreso o Gasto con el hecho de su Cobro o Pago. Los Cobros y Pagos de un período informan de la evolución de la Tesorería.

$$\text{Tesorería} = \text{Cobros} - \text{Pagos}$$



**RESULTADO <>
TESORERÍA**

En resumen, estas son las clases de Resultados



Resultado de Explotación: se obtiene a partir de los ingresos y gastos generados por las actividades normales y propias para las que fue creada la empresa.

Resultado Financiero: se obtiene por diferencia entre los cobros y pagos de carácter financiero, implícitos en la gestión de la tesorería de cualquier negocio.

Resultado Extraordinario: se obtiene a partir de operaciones no relacionadas con la actividad propia de la empresa.

Ingresos de Explotación o Ventas
- Compras
- Variación de Existencias
- Otros gastos

Resultado de Explotación

Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Intereses de préstamos	Dividendos
Descuentos sobre ventas por pronto pago	Intereses
Otros gastos financieros	Descuento sobre compras por pronto pago
Pérdidas de inversiones financieras temporales	Beneficio de inversiones financieras temporales

Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Pérdidas del Inm. Material	Beneficios del Inm. Material
Pérdidas del Inm. Inmaterial	Beneficios del Inm. Inmaterial
Pérdidas del Inm. Financiero	Beneficios del Inm. Financiero
Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios

Conceptos	en u.m.	en % s/Venta s
Ventas Netas (Ingresos)		100%
- Coste de Ventas (Costes Variables)		
- Margen Bruto sobre Ventas		
- Gastos de Estructura o Fijos		
(Sueldos y Salarios)		
(Cargas Sociales)		
(Tributos y Tasas)		
(Suministros (Luz, Agua, Teléfono, Gas))		
(Gestoría, Asesoría,.. (Servicio Profesionales Independientes))		
(Material de Oficina)		
(Publicidad y Propaganda)		
(Primas de Seguros)		
(Trabajos Realizados por Otras Empresas)		
(Mantenimiento y Reparación)		
(Arrendamientos)		
(Otros Servicios)		
- Resultado Operativo (EBITDA)		
- Dotación Amortizaciones		
- Resultado de Explotación (EBIT) o (BAI)		
+ Ingresos Financieros		
- Gastos Financieros		
+ / - Resultado Financiero		
- Resultado Antes de Impuestos y Result. Excepcional		
+ / - Ingresos y Gastos Excepcionales		
- Resultado Antes de Impuestos (EBT) o (BAI)		
- Provisión Impuesto s/Beneficios		
- Resultado Neto		

Nº DE CUENTA	APARTADOS CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	SALDO
	A) OPERACIONES CONTINUADAS	
	1. Importe de la cifra de negocios	65.000 €
700	a) Ventas	60.000 €
705	b) Prestaciones de servicio	5.000 €
	4. Aprovisionamientos	-23.800 €
(600)	a) Consumo de mercaderías	-10.000 €
(601)	b) Consumo de matrículas primas	-12.000 €
(607)	c) Trabajos realizados por otras empresas	-1.000 €
(6931)	d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-800 €
	6. Gastos de personal	-29.000 €
(642)	a) Sueldos y salarios	-20.000 €
(642)	b) Cargas sociales	-9.000 €
(68)	8. Amortización del inmovilizado	-3.000 €
	11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1.500 €
(690)	a) Deterioros y pérdidas	-800 €
(671)	b) Resultados por enajenaciones y otras	-700 €
	A.1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	7.700 €
	12. Ingresos financieros	1.000 €
	a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.000 €
7602	a2) En terceros	1.000 €
	13. Gastos financieros	-800 €
(6612)	b) Por deudas con terceros	-800 €
	A.2) Resultado financiero (12 + 13 + 14 + 15 + 16)	200 €
	A.3) Resultado antes de impuesto (A.1 + A.2)	7.900 €
(6300)	17. Impuesto sobre beneficios	-1.975 €
	A.4) Resultado del ejercicio (A.3 + 17)	5.925 €



C- El análisis Financiero: La Tesorería

La Tesorería funciona controlando la caja de la empresa, gestiona las operaciones bancarias y ejecuta los pagos y cobros. Gestiona la liquidez.

TESORERÍA

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	
Saldo Inicial						
+ Cobro por Ventas						
- Pago por Compras						
- Salarios						
- Seguridad Social						
- Cuota Autónomo						
- Pago Alquileres						
- Pago Reparaciones						
- Pago Publicidad						
- Etc...						
= TESORERÍA DE EXPLOTACIÓN (1)						
+ Cobros Ampliación de Capital						
+ Cobros Préstamos						
+ Cobros Subvenciones						
- Pago Inversiones Financieras						
- Pago Inversiones Inmobiliarias						
= TESORERÍA OPERACIONES DE CAPITAL (2)						
+ Cobros Créditos a c/p						
- Devolución cuotas Deuda						
- Pago intereses Deuda						
- Otros pagos Circulante						
- IRPF						
- IVA						
- Impuesto de Sociedades						
= TESORERÍA OPERACIONES DE CIRCULANTE (3)						
SALDO FINAL (Saldo Inicial + 1 + 2 + 3)						

Variables FLUJO:

Siempre está referido
a un PERÍODO.

Imagina en un negocio, las siguientes variables en el 3r Trimestre del Año:

1

- Ventas de Productos:** 3.000€ (Todo se cobró en Efectivo)
- Compras de Mercancías:** 850€ (La ½ en efectivo, el resto vencimiento a 30 días).
- Gastos de explotación:** 2.200€ (La ½ en efectivo, el resto con vencimiento a 30 días).

La Cuenta de Resultados:

- + Ingresos: 3.000€
- Compras: 850€
- Gastos: 2.200€

= **Resultado: -50€**

La Tesorería del negocio:

- + Cobros: 3.000€
- Pagos: 425€ + 1.100€ (La mitad de los 850€ + la mitad de los 2.200€)

= **Tesorería: 1.475€**

2

- Ventas de Productos:** 5.000€ (½ cobrado en efectivo, el resto vencimiento a 30 días).
- Compras de Mercancías:** 1.250€ (La mitad pagado en efectivo, el resto con vencimiento a 30 días).
- Gastos de explotación:** 2.200€ (Todo pagado en efectivo).

La Cuenta de Resultados:

- + Ingresos: 5.000€
- Compras: 1.250€
- Gastos: 2.200€

= **Resultado: 1.550€**

La Tesorería del negocio:

- + Cobros: 2.500€
- Pagos: 625€ + 2.200€

= **Tesorería: -325€**

En los dos ejemplos realizados, **la Cuenta de Resultados y la Tesorería del negocio pueden tener resultados diferentes. No tienen porque trasladar la misma tendencia.**

Resumiendo:

PyG

Ingresos



Cobros

Gastos



Pagos

Tesorería

¿Podré atender mis compromisos de pago a tiempo?

Tenemos que elaborar un presupuesto de caja a corto, medio y largo plazo, estimando las fechas de COBROS y PAGOS durante el periodo.

	Periodo 1	Periodo n
Saldo Inicial			
+ Cobros			
- Pagos			
Saldo Final			

Saldo Final Tesorería =
Saldo Inicial Tesorería + Cobros – Pagos