UNIDAD 9:
"ÁREA DE FINANCIACIÓN E INVERSIÓN"

Geralt - Pixabay

ÍNDICE

- La función financiera de la empresa
- Las fuentes de financiación
  - Recursos propios
  - Recursos ajenos
    - A corto plazo
    - A largo plazo
- ¿Qué es invertir? Tipos de inversiones
- Métodos de selección de inversiones

FINANCIACIÓN: obtención de los recursos líquidos necesarios para llevar a cabo los gastos de la empresa.

INVERSIÓN: utilización o aplicación de los recursos líquidos obtenidos para la adquisición de los elementos necesarios para la actividad de la empresa.

Si una empresa tiene que adquirir una maquinaria muy costosa que va a utilizar durante muchos años y de la que va a obtener un rendimiento a largo plazo, es aconsejable que, para poder financiarla, obtenga un préstamo cuyo periodo de devolución sea largo también; de lo contrario, la empresa debería devolver parte del préstamo con un dinero que todavía no tiene, ya que la inversión todavía no ha generado los ingresos para los que se compró.

1. LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

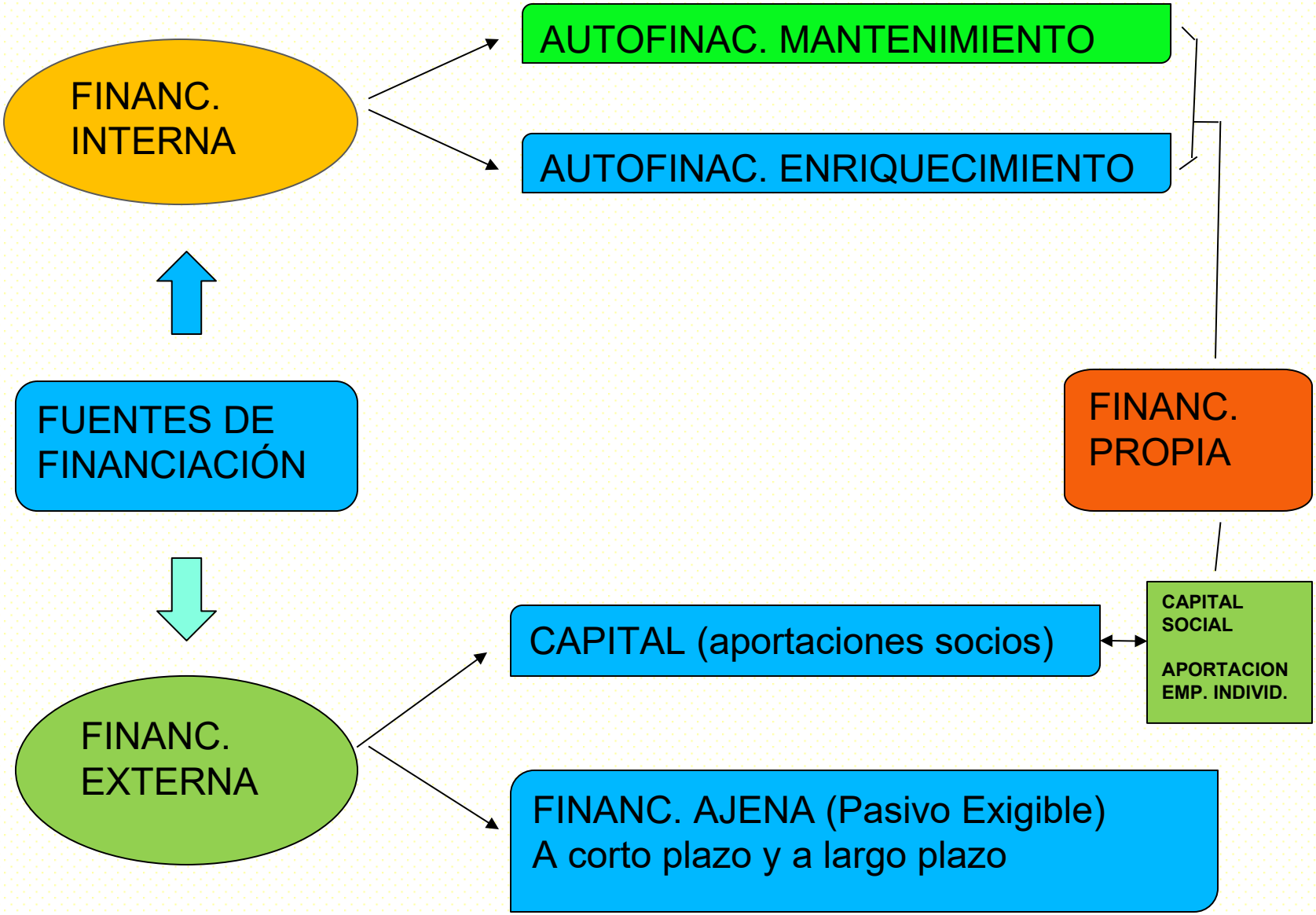
Cuando una empresa necesita comprar materia prima, maquinaria, ..., para llevar a cabo su actividad productiva ha de disponer de unos recursos que en muchas ocasiones no tiene, por lo que para llevar a cabo sus inversiones necesita financiación.

2.LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN

Las fuentes de financiación de la empresa constituyen un pasivo, compuesto por todas las obligaciones de pago de la empresa, es decir, todo lo que debe.

Las fuentes de financiación pueden clasificarse atendiendo a varios criterios:

i)según el plazo de devolución
ii)según la propiedad de los recursos
iii)según procedencia de los recursos


FINANC. INTERNA
AUTOFINAC. MANTENIMIENTO
AUTOFINAC. ENRIQUECIMIENTO
FUENTES DE FINANCIACIÓN
FINANC. PROPIA
CAPITAL SOCIAL
APORTACION EMP. INDIVID.
FINANC. EXTERNA
CAPITAL (aportaciones socios)
FINANC. AJENA (Pasivo Exigible)
A corto plazo y a largo plazo

CLASIFICACIÓN FUENTES DE FINANCIACIÓN

I) SEGÚN PLAZO DE DEVOLUCIÓN:

Fuentes de financiación a corto plazo (pasivo corriente)

Son aquellas cuyo plazo de devolución es inferior a 1 año.

-Créditos comerciales o de los proveedores

-Créditos bancarios

-Factoring

-Descuento de efectos,....

Fuentes de financiación a largo plazo (pasivo no corriente)

Son aquellas cuyo plazo de devolución es superior a 1 año.

- Préstamos a largo plazo
- Leasing
- Renting

II) SEGÚN LA PROPIEDAD DE LOS RECURSOS

Fuentes de financiación propias

Pertenecen a la empresa y no existe obligación de devolverlos

-Capital social

-Reservas

-Fondos de amortización y provisiones

Fuentes de financiación ajenas.

Pertenecen a personas ajenas a la empresa y existe la obligación de devolverlos.

-Préstamos

-Créditos

III) SEGÚN PROCEDENCIA DE LOS RECURSOS

Fuentes de financiación internas

Recursos generados internamente en la empresa por su actividad. Provienen de los beneficios

- Beneficios no distribuidos

Fuentes de financiación externas

Recursos obtenidos del exterior de la empresa.

- Créditos
- Préstamos
- Ayudas y subvenciones
- Capital social

2.1) RECURSOS PROPIOS

A) AUTOFINANCIACIÓN DE MANTENIMIENTO

PARA MANTENER LA CAPACIDAD PRODUCTIVA.
AMORTIZACIONES Y PROVISIONES

B) AUTOFINANCIACIÓN DE ENRIQUECIMIENTO

PARA INCREMENTAR LA CAPACIDAD PRODUCTIVA.
RESERVAS

FONDOS DE AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES

Son una especie de “hucha” que se van dotando cada año con parte de los beneficios, y cuya misión es, reponer al final de su vida útil, los ***bienes de equipo o inmovilizado*** que van perdiendo valor por su uso o desgaste, paso del tiempo u obsolescencia.

Su finalidad, por tanto, es ***mantener la capacidad productiva de la empresa.***

La suma de las reservas + fondos de amortización y provisión son una fuente de financiación propia ó interna.

RESERVAS

+

FONDO DE AMORTIZACIÓN

+

PROVISIONES

FUENTE DE FINANCIACIÓN INTERNA

Sumando el resultado neto del ejercicio (después de impuestos) + amortizaciones + provisiones obtenemos el ***cashflow*** **(capacidad que tiene la empresa para generar recursos)**

RESULTADO NETO EJERCICIO

+

FONDOS AMORTIZACIÓN

+

PROVISIONES

CASHFLOW

RECURSOS PROPIOS DE LA EMPRESA

CAPITAL SOCIAL

+

FONDOS DE AMORTIZACIÓN

+

PROVISIONES

+

RESERVAS

2.2) RECURSOS AJENOS

A LARGO PLAZO

Estos recursos constituyen una fuente de financiación externa y ajena a la empresa, por lo que existe la obligación de devolverlos en el plazo superior a 1 año.

Por lo general, los fondos propios y los recursos externos a largo plazo han de utilizarse para financiar el inmovilizado de la empresa (activo no corriente).

RECURSOS
AJENOS A L/P
PRÉSTAMOS
LEASING
RENTING

Préstamos, ¿qué son?

Un ***préstamo*** es una operación financiera mediante la cual las instituciones financieras (bancos y cajas de ahorro) entregan a personas físicas o jurídicas una cantidad de dinero determinada , con el compromiso firmado de que dicho capital se devolverá en el tiempo y plazo acordados, pagando además periódicamente unos intereses sobre la cantidad prestada.

PRINCIPALES ELEMENTOS DE UN PRÉSTAMO

1)**CAPITAL INICIAL:** CANTIDAD DE DINERO QUE PIDE LA EMPRESA PRESTADO.

2)**CAPITAL FINAL:** CANTIDAD DE DINERO QUE DEVUELVE LA EMPRESA.

CAPITAL INICIAL + INTERESES

3)TIPO DE INTERÉS: PORCENTAJE QUE SE APLICA AL CAPITAL PARA CALCULAR EL INTERÉS A PAGAR (PRECIO DE PEDIR DINERO PRESTADO)

4)**PLAZO:** PERIODO DE DEVOLUCIÓN DEL PRÉSTAMO

5)CUOTA: SON LOS PAGOS PERIÓDICOS AL BANCO.

LA CUOTA CONSTA DE DOS PARTES: PARTE DE DEVOLUCIÓN DEL CAPITAL + INTERESES.

6)GASTOS Y COMISIONES: GASTOS DE LA OPERACIÓN DEL PRÉSTAMO (GASTOS DE APERTURA, DE CORRETAJE,...)

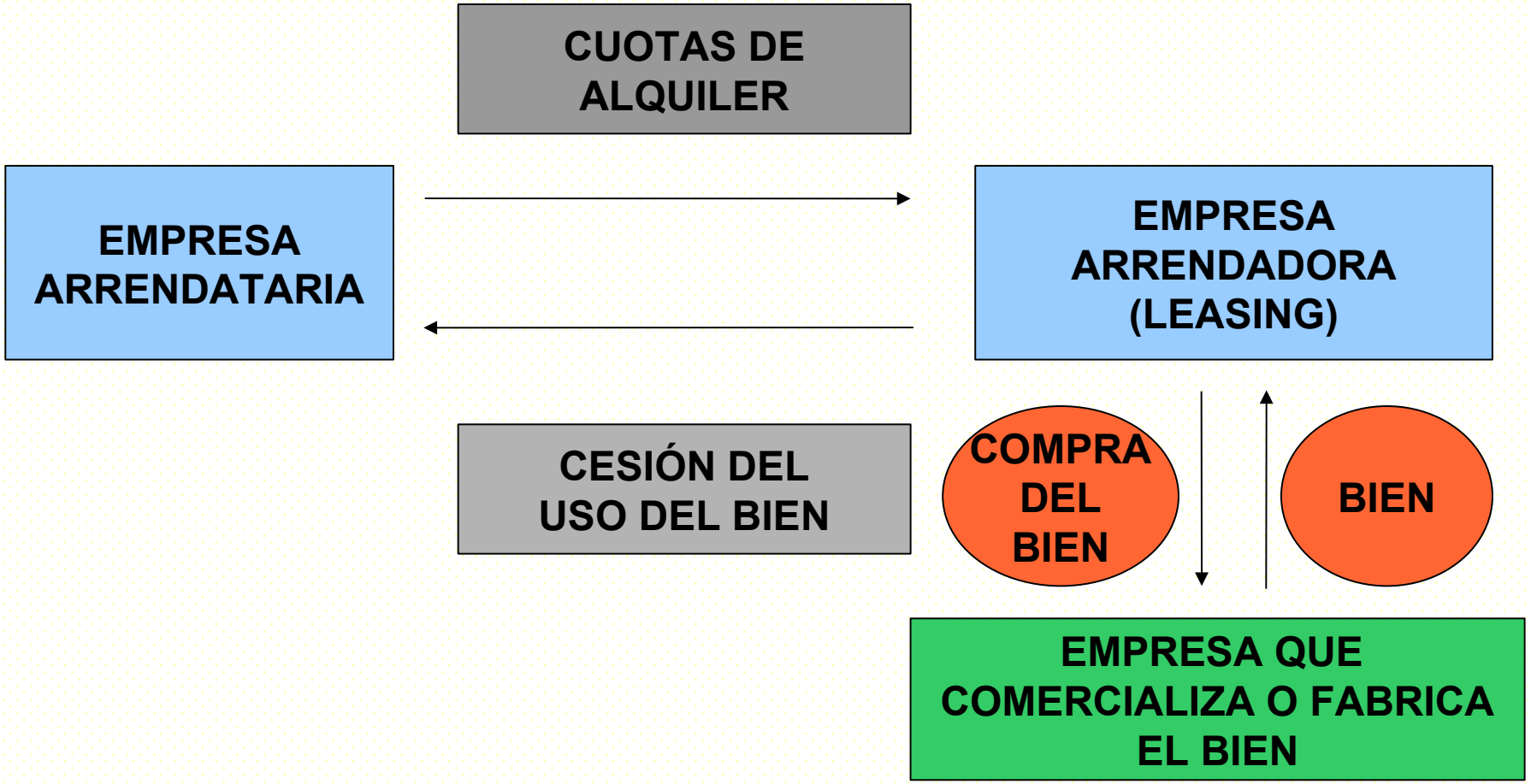
7)GARANTÍA: ES LA FORMA QUE TIENEN LOS BANCOS DE CUBRIR EL RIESGO DE IMPAGO DEL DINERO PRESTADO (AVALES,..)

EL LEASING. ¿Qué es?

-Arrendamiento financiero con opción de compra.

-Se utiliza para financiar la adquisición de bienes y suele tener una duración igual a la vida útil del bien.

-En una operación de leasing intervienen:

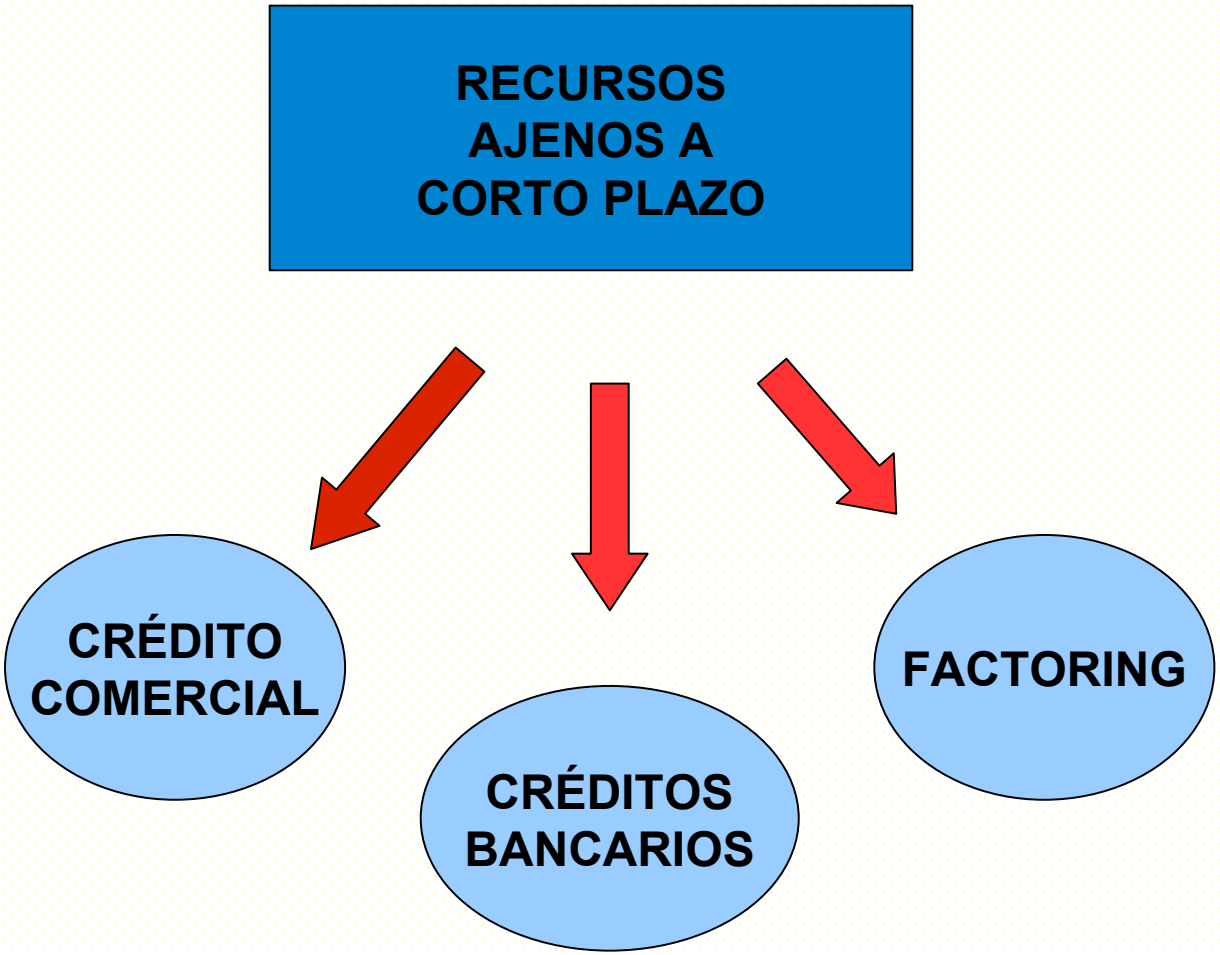

CUOTAS DE ALQUILER
EMPRESA ARRENDATARIA
EMPRESA ARRENDADORA (LEASING)
CESIÓN DEL USO DEL BIEN
COMPRA DEL BIEN
BIEN
EMPRESA QUE COMERCIALIZA O FABRICA EL BIEN

EL RENTING. ¿Qué es?

Modalidad de financiación muy parecida al leasing, pero con características diferentes.

El renting se utiliza para el uso de bienes ***sin opción de compra***, a cambio del pago de una renta mensual.

La empresa de renting se encarga del mantenimiento del bien.


RECURSOS
AJENOS A
CORTO PLAZO
CRÉDITO
COMERCIAL
CRÉDITOS
BANCARIOS
FACTORING

PRÉSTAMOS BANCARIOS. ¿Qué son?

Plazo de devolución inferior a un año.

El banco pone a disposición de la empresa una cantidad de dinero por la que ha de devolver mensualmente mediante cuotas de amortización del capital + intereses.

CRÉDITOS BANCARIOS. ¿Qué son?

El banco pone a disposición de la empresa un límite de dinero en una cuenta. La empresa irá disponiendo de este dinero en función de las necesidades de gasto que tenga y sólo pagará intereses por el importe dispuesto.

CRÉDITO COMERCIAL. ¿Qué es?

Es la compra a plazos que la empresa efectúa a sus proveedores. Por lo tanto, los que conceden este tipo de crédito a las empresas son los proveedores.

Es un crédito automático, que no requiere la formalización del mismo mediante un documento. Lo habitual es que las empresas paguen las facturas a 30, 60 y 90 días.

EL FACTORING. ¿Qué es?

Modalidad de financiación por la que la empresa vende o cede todos sus derechos de cobro (facturas pendientes de cobro, pagarés,...) a otra empresa llamada ***factor.***

Esta empresa analiza el riesgo de impago de esos derechos de cobro, gestiona el cobro y anticipa a la empresa su importe total.

El inconveniente de esta forma de financiación es el elevado coste.

OTRAS FUENTES DE FINANCIACIÓN

A) Ayudas y subvenciones oficiales.

i) SUBVENCIONES DE CAPITAL

ii)PRÉSTAMOS CON TIPOS DE INTERÉS MÁS BAJOS

Iii)BONIFICACIONES DE LAS CUOTAS A LA SEGURIDAD SOCIAL

3. ¿Qué es invertir? .
Tipos de inversiones

Geralt - Pixabay

LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA.

La inversión es el gasto de dinero que realiza la empresa para la adquisición de inmovilizado con el fin de obtener una rentabilidad.

ELEMENTOS DE LA INVERSIÓN

DESEMBOLSO INICIAL (Do): pago inicial que debe realizar la empresa para adquirir el bien objeto de la inversión. Se representa con ***signo negativo*** porque supone una salida inicial de dinero.

DURACIÓN DE LA INVERSIÓN (n): es el número de años que durará la inversión. En cada año, la empresa obtendrá, gracias a la inversión, unos flujos netos de caja.

FLUJOS NETOS DE CAJA (Fi): la inversión generará unos gastos (salidas de dinero) y unos cobros (entradas de dinero) en cada año. Los flujos netos de caja son los cobros menos los pagos en cada año.

$$Fi = Ci - Pi$$

Siendo Fi = flujo neto de caja del año i

Ci = cobros generados en el año i

Pi = pagos generados año i

VALOR RESIDUAL (Vr): valor de mercado del bien que se compró como inversión, es decir, lo que la empresa obtendría por su venta al final del último periodo de la inversión.

Se sumará al último flujo neto de caja.

4. MÉTODOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

4.1) Métodos estáticos. Son aquellos métodos que no tienen en cuenta el efecto del paso del tiempo sobre el valor del dinero.

***PLAZO DE RECUPERACIÓN o PAYBACK**

4.2) Métodos dinámicos. Son aquellos que tienen en cuenta la inflación y los tipos de interés, cambiando el valor del dinero en el tiempo.

***VAN Y TIR**

PLAZO DE RECUPERACIÓN o PAYBACK

Consiste en calcular el número de años o periodos (T) que la empresa tarda en recuperar el desembolso inicial (Do) gracias a los flujos de caja que ingresa en cada periodo.

Se van agregando progresivamente los flujos de caja, empezando por el F1 hasta recuperar el desembolso inicial (Do)

Ejemplo:

INVERSIÓN A: Do (1150), F1 (200), F2 (300), F3 (250), F4 (500), F5 (600)

Sumamos los flujos de caja hasta obtener el valor del desembolso inicial:

F1 (200) + F2 (300) + F3 (250) + F4 (400)

Si en 12 meses (año 4) obtiene un flujo de caja de 500, el flujode 400 se obtendrá en x meses.

12 meses - - - - 500

X meses - - - - 400

X = 400*12/500=9,6 meses.

Por lo tanto, tardará en recuperar el desembolso inicial 3 años y 9,6 meses.

VAN (Valor Actual Neto)

Método dinámico de selección de inversiones en el que se compara el coste inicial de la inversión (Do) con la suma de todos los flujos netos de caja (descontados o actualizados al momento actual ó momento 0).

La fórmula del VAN es la siguiente:

VAN= -Do + F1/(1+i) + F2/(1+i)2+ .. + Fn/(1+i)n

Siendo

Do el desembolso inicial

F1, F2, ..., Fn los flujos netos de caja

i el tipo de interés

Si el **VAN>0** - - - la inversión será rentable

Si el **VAN<0** - - - la inversión no será rentable

Si el **VAN=0** - - - indiferente

De entre dos o más proyectos de inversión, se escogerá aquél con mayor VAN.

TIR (Tasa Interna de Rentabilidad)

Es la tasa que representa la rentabilidad interna de una inversión.

Es la tasa de descuento que iguala el VAN a cero.

Fórmula:

$$0 = - Do + F1/(1+r) + F2/(1+r)2 + .. + Fn/(1+r)n$$

“r” va a medir la rentabillidad interna del proyecto de inversión y habrá que compararla con “i” que es el tipo de interés del mercado.

Si **r>i**, la inversión es más rentable que la rentabilidad que ofrece el mercado

Si **r<i**, la inversión es menos rentable que la rentabilidad que ofree el mercado

Si **r=i**, es indiferente invertir ó no