

Unidad 11

Área de inversión y financiación



Economía Flores

Economía de la Empresa
2.º Bachillerato
Francisco Flores

economiaflores@gmail.com
www.economiaflores.com



INDICE

1. Fuentes de financiación de la empresa★
2. Fuentes de financiación según titularidad★
3. Coste y selección de la fuente de financiación
4. La inversión★
5. Características de una inversión★
6. Métodos de selección y valoración de inversiones★
7. Los ciclos de una empresa
8. Período Medio de Maduración

1. Fuentes de financiación de la empresa

Son fuentes de financiación los recursos líquidos o medios de pago a disposición de la empresa para hacer frente a sus necesidades dinerarias.

Se clasifican en función de diferentes propiedades.



1. Fuentes de financiación de la empresa

1. Según el plazo de devolución:

- Fuentes de financiación a corto plazo. Plazo de devolución inferior al año. Proveedores.
- Fuentes de financiación a largo plazo. Plazo de devolución superior al año o indefinido. Deudas a largo plazo.
- ****Capital y reservas****

1. Fuentes de financiación de la empresa

2. Según procedencia:

- Financiación interna. Generados en la actividad de la empresa. Los beneficios no distribuidos (reservas) y las cuotas de amortización y provisiones.
- Financiación externa. Generados externamente a la empresa. El capital social, los préstamos, los créditos de funcionamiento de la empresa, etc.

1. Fuentes de financiación de la empresa

3. Según su propiedad:

- Medios de financiación propios. Pertenecen a propietarios/as de la empresa. Capital y las reservas.
- Medios de financiación ajenos. Pertenecen a personas ajenas a la empresa. Como los préstamos, los créditos y los empréstitos de todo tipo, ya sean a corto o a largo plazo.

1. Fuentes de financiación de la empresa

4. Según la manera de obtener sus recursos:

- Fuentes de financiación espontánea. Surgen de aplazamientos de pagos de las deudas. La empresa no realiza ningún contrato para usarlos. Facturas de proveedores a 30 días o IVA hasta liquidación.
- Fuentes de financiación negociada. Son de naturaleza contractual y no se producen de forma espontánea. Préstamos que la empresa contrata.

2. Fuentes de financiación según titularidad

Recursos propios	Propios con carácter externo
	Propios con carácter interno (autofinanciación)
Recursos ajenos	A largo plazo
	A corto plazo

Capital, subvenciones recibidas.

Autofinanciación de enriquecimiento: reservas.

Autofinanciación de mantenimiento: amortización, provisiones.

Préstamos a largo plazo, empréstitos de obligaciones, *leasing* y *renting*.

Créditos y préstamos a corto plazo, crédito de proveedores, descuento de efectos, *factoring* y *confirming*.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia

Son los recursos más estables y con más riesgo. Más estables porque no se han de devolver, y con más riesgo porque los socios/as son los últimos en recibir liquidación en caso de quiebra.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

A. Recursos propios con carácter externo

Constituidos por el capital social, las ampliaciones del capital y las subvenciones.

- Capital social está formado por las aportaciones de los soci@s al constituirse la sociedad.
- Subvenciones: fondos que recibe la empresa de forma gratuita destinados al fomento de una determinada actividad.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno o autofinanciación

Formada por los fondos que se generan en la empresa como consecuencia de su actividad.



Por enriquecimiento	Constituida por los beneficios retenidos (reservas) que aumentan el neto patrimonial.
Por mantenimiento	Fondos de amortización y provisiones para mantener inalterado el patrimonio de la empresa.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno

Las reservas son beneficios no distribuidos.

Legales: su cantidad está fijada por la ley.

- ❑ Estatutarias: fijadas por los estatutos de la empresa.
- ❑ Voluntarias: determinadas por la obtención de beneficios extraordinarios.

Las reservas permiten a la empresa realizar nuevas inversiones y favorecen el crecimiento.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno

La amortización se calcula según el valor que va perdiendo el inmovilizado en el proceso de producción.

Los bienes del inmovilizado pierden valor por el propio uso que se hace de ellos en el proceso productivo (y que hace que se desgasten físicamente), o bien por su obsolescencia técnica y funcional a causa de los cambios tecnológicos que se producen.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno

Cuando finaliza un ejercicio económico, se calcula la pérdida de valor y se incorpora al valor del producto como un coste más.

Tipos de depreciación

Depreciación funcional: pérdida de valor por uso y desgaste.

Depreciación física: el paso del tiempo (aunque no se utilicen los elementos de Activo) provoca una disminución de su valor.

Depreciación económica u obsolescencia: el avance tecnológico resta eficacia a las instalaciones técnicas modernas que han tenido un uso escaso, o bien la demanda varía de tal forma que hace innecesario el uso de determinados equipos.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno

Las provisiones: son una parte del resultado de la empresa, que crea un fondo para hacer frente a ciertas pérdidas que aún no se han producido, o bien futuros gastos.

Por ejemplo, pérdida de los valores mobiliarios, fondos para indemnizaciones, pago de impuestos, etc.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno

Ventajas:

- ❑ Más autonomía y libertad de acción.
- ❑ Para las pymes única forma a largo plazo.
- ❑ Aporta liquidez a la empresa.

Inconvenientes:

- ❑ Disminuye los dividendos y la rentabilidad.
- ❑ Peligro de inversiones poco rentables.
- ❑ Se genera de forma gradual y lenta.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno

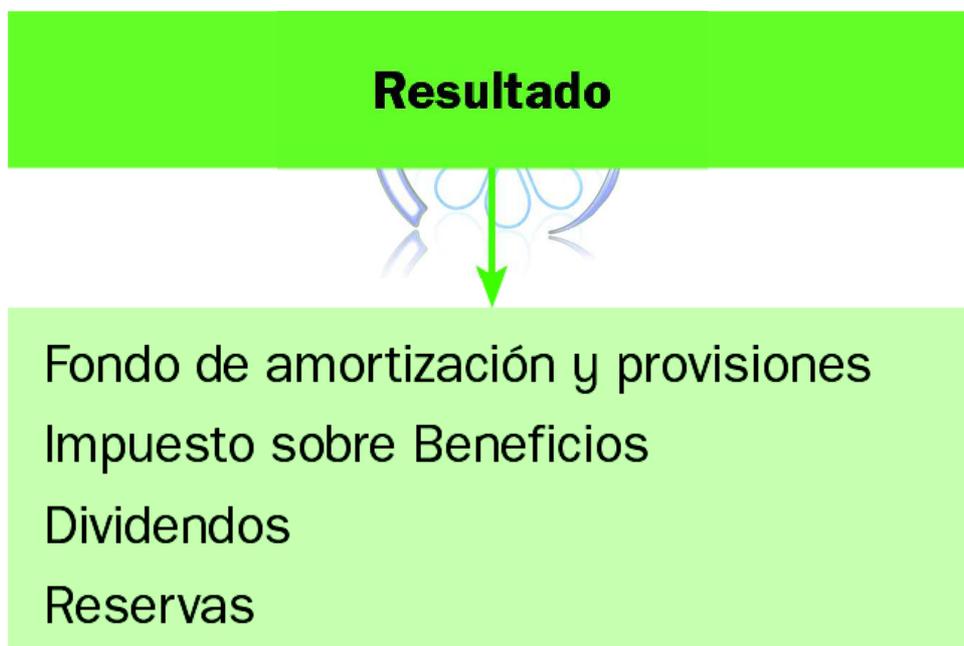
Los fondos de amortización y provisiones, a diferencia de las reservas, no representan un crecimiento para la empresa, sino que suponen una autofinanciación de mantenimiento.

El dividendo es la fracción de los beneficios de una empresa o sociedad que se reconoce a los socios como retribución periódica del capital que han invertido.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.1 Financiación propia → Tipos

B. Recursos propios con carácter interno



2. Fuentes de financiación según titularidad

2.2 Recursos financieros ajenos a largo plazo

Aquellos de los cuales la empresa dispone durante un periodo superior a la duración de un ejercicio económico y que ha de devolver con los intereses correspondientes.



2. Fuentes de financiación según titularidad

2.2 Recursos financieros ajenos a largo plazo

1. Préstamos a largo plazo. Las empresas piden préstamos a las instituciones de crédito. Una vez aprobado dispone del dinero, que debe devolver con intereses.

2. Empréstitos. Son los títulos de crédito (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) que emiten las empresas y que son comprados por particulares y otras empresas a cambio de un interés establecido.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.2 Recursos financieros ajenos a largo plazo

3. El leasing o arrendamiento financiero.

Sistema de financiación que incorpora algún elemento de Activo fijo a cambio de una cuota de arrendamiento.



La duración de leasing suele coincidir con la vida económica del elemento patrimonial. Cuando termina se puede devolver o comprarlo.

El principal inconveniente es el elevado coste.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.2 Recursos financieros ajenos a largo plazo

4. El renting. Alquiler de bienes muebles e inmuebles a medio y largo plazo.

El arrendatario se compromete al pago de una renta fija mensual durante un plazo determinado, y la empresa de renting se compromete a prestar una serie de servicios.

Al terminar se puede sustituir los bienes o renovar el contrato, sin posibilidad de compra.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.3 Recursos financieros ajenos a corto plazo

La empresa dispone también de créditos a corto plazo que le permiten financiar parte de su ciclo de explotación. Las más utilizadas:

1. Préstamos a corto plazo. La empresa pide dinero a una entidad financiera para cubrir sus necesidades a corto plazo. Pasado un tiempo (menos de 12 meses), la empresa deberá devolver el dinero y, además, los intereses pactados.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.3 Recursos financieros ajenos a corto plazo

2. Créditos bancarios a corto plazo. Dos modalidades:

- El descubierto en cuenta (números rojos). Utilización de un importe superior al saldo disponible de una cuenta corriente.
- La cuenta de crédito. Contrato con una entidad financiera que pone a su disposición una cuenta corriente con un límite de dinero. La empresa puede disponer del dinero, pagando intereses y/o comisiones.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.3 Recursos financieros ajenos a corto plazo

3. El crédito comercial. Financiación automática que consigue la empresa cuando deja a deber las compras que realiza a los proveedores.

Si el proveedor no hace ningún descuento por pagar al contado, esta financiación será gratuita.

4. El descuento de efectos. Las deudas de clientes documentadas en letras pueden cederse a una entidad financiera, que anticipa su importe a cambio de un “descuento” (interés).

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.3 Recursos financieros ajenos a corto plazo

5. El factoring. Venta de todos los derechos de crédito sobre clientes (facturas, letras) a una empresa denominada factor, la cual proporciona a la empresa una liquidez inmediata, y le evita el problema de los impagados y morosos.

El inconveniente es el elevado coste de interés y comisión que implica.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.3 Recursos financieros ajenos a corto plazo

6. El confirming. Es un servicio financiero que ofrecen algunas entidades de crédito para gestionar sus pagos a los proveedores nacionales.



Incluye, para el acreedor, la posibilidad de cobrar las facturas con anterioridad a su fecha de vencimiento.

2. Fuentes de financiación según titularidad

2.3 Recursos financieros ajenos a corto plazo

7. Fondos espontáneos de financiación.

- Cantidades que la empresa debe a la Hacienda Pública o a la Seguridad Social
- Salarios de los trabajadores/as



Los fondos espontáneos de financiación no requieren una negociación previa, al igual que el crédito con proveedores o el descubierto en cuenta.

3. Coste y selección

3.1 Coste de la fuente de financiación

Fuente	Coste
Recursos propios	El capital, las reservas, etc. no suponen para la empresa la obligación de pagar un interés o un dividendo determinado, pero tienen un coste financiero. Este es igual al <i>coste de oportunidad</i> , medido como la rentabilidad que se conseguiría con estos recursos empleándolos en el exterior de la empresa.
Recursos ajenos a largo plazo	En todas las modalidades, siempre hay un contrato en el cual se especifican las condiciones del préstamo y el interés a pagar.
Recursos ajenos a corto plazo	Las fuentes espontáneas de financiación acostumbran a tener un coste cero. El crédito de proveedores, en el caso de que ofrezca un descuento por pagar al contado, tendrá un coste implícito.

3. Coste y selección

3.2 Selección de la fuente de financiación

Los criterios de selección de financiación:

- El tipo de inversión.
- El grado de endeudamiento
- El coste de la financiación.



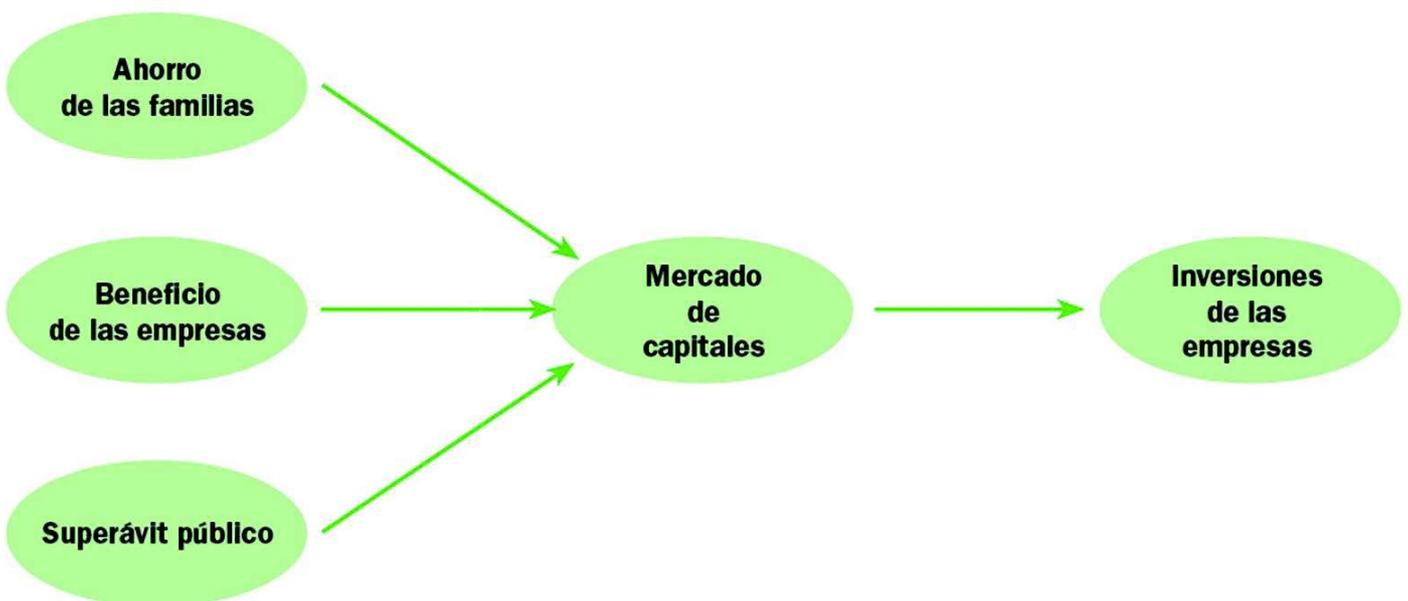
3. Coste y selección

3.2 Selección de la fuente de financiación

Determinado el plazo de devolución y la propiedad de los recursos, el criterio que debe determinar la fuente a utilizar será el coste.

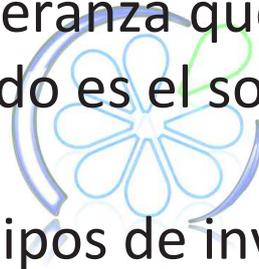
La empresa seleccionará la fuente financiera que tenga un menor coste.

4. La inversión



4. La inversión

Acto mediante el cual se produce un cambio de una satisfacción inmediata y cierta a la que se renuncia por la esperanza que se adquiere, de la cual el bien adquirido es el soporte.



Existen diferentes tipos de inversión.

criterio	Tipos	Características	Ejemplos
Según el soporte de la inversión	Inversión física	Adquisición de un Activo material.	Edificio, máquina, instalación, elemento de transporte, materia prima.
	Inversión inmaterial	El soporte de la inversión es un Activo intangible.	Patente, marca, programa informático.
	Inversión financiera	Adquisición de un Activo financiero.	Obligaciones, acciones, depósitos bancarios.
Según el periodo de tiempo que dura la inversión en la empresa	Inversiones a largo plazo	Permanecen en la empresa durante un periodo superior a un ejercicio económico (normalmente un año).	Ordenadores, construcciones.
	Inversiones a corto plazo	Están vinculadas a la empresa durante un periodo inferior a la duración de un ejercicio económico.	Materias primas.
Según la finalidad de la inversión dentro de la empresa	Inversión de reposición o renovación	Se trata de reemplazar un Activo viejo por otro nuevo.	Sustitución de muebles antiguos y dañados por otros nuevos.
	Inversión expansiva	Aumenta la capacidad productiva de la empresa con la intención de incrementar su participación en el mercado.	Compra de ordenadores y mesas para crear nuevos puestos de trabajo.
	Inversión estratégica	Son inversiones de modernización que tienen por objetivo adaptar la empresa a los cambios tecnológicos e incrementar su competitividad.	Instalación de un nuevo servidor, mucho más potente.
Según la relación de la inversión con otras inversiones	Inversión sustitutiva	El hecho de efectuar una inversión impide o limita la realización de otras.	Instalación de un servidor Linux o Windows.
	Inversión complementaria	Llevar a cabo una inversión facilita de alguna manera el cumplimiento de otra.	Comprar un vehículo para aprovisionarse de materias primas sin intermediario.
	Inversión independiente	Llevar a cabo una inversión no afecta ni positiva ni negativamente a la realización de otra inversión.	Renovar los ordenadores y las impresoras.

5. Características de la inversión

Desembolso inicial	Se representa con D_0 y es la cantidad que la empresa paga en el momento de adquirir los elementos de Activo. Es el denominado momento cero y suele ser el pago más alto. En el caso de una inversión que se efectúa al contado, este es el único pago que se realizará.
Duración temporal	Es el número de años, representado con n , durante los cuales se irán produciendo entradas y salidas de dinero como consecuencia de la ejecución del proyecto de inversión.
Flujos netos de caja o cuasirrentas	Se representan con F_t y suponen la diferencia entre los cobros (C) y los pagos (P) que soporta la empresa a lo largo de cada uno de los n periodos que dura la inversión como resultado del desarrollo del proyecto. Dentro de los pagos no se tienen en cuenta los gastos financieros que originan los capitales invertidos en el proyecto. Son la diferencia entre los cobros y los pagos, y no entre los ingresos y los gastos. El ingreso es el derecho que tiene la empresa a que le sea pagado un dinero, mientras que el cobro es la materialización de este derecho, es decir, la percepción del dinero. La diferencia entre el gasto y el pago es similar: el gasto es la obligación que contrae la empresa como consecuencia de la ejecución de un proyecto y el pago es la salida efectiva de dinero como cumplimiento de esta obligación.
Valor residual	Es el valor del bien al final de la vida de la inversión. Puede ocurrir que este valor sea cero, en el caso de que el bien no tenga ninguna aceptación en el mercado. Se representa por R . Este valor se sumará a los cobros del último flujo de caja.



6. Métodos de selección y valoración de inversiones

Podemos diferenciar dos métodos:

El **método estático** se basa en suponer que el valor del dinero es constante en el tiempo. Se trabaja como si el dinero que se cobra en diferentes momentos tuviera el mismo valor.

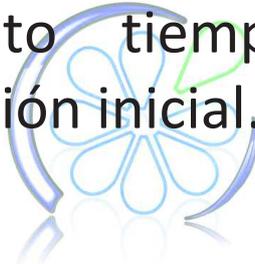
El **razonamiento dinámico**, por el contrario, tiene en cuenta el diferente valor que tiene el dinero según el momento en que se produce el flujo de caja (ya sea positivo o negativo).

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.1 Métodos de selección estáticos

6.1.1 Payback o plazo de recuperación

Determinar cuánto tiempo se tarda en recuperar la inversión inicial.



6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.1 Métodos de selección estáticos

6.1.2 Criterio del flujo de caja por unidad invertida

Ofrece una idea de la posible rentabilidad.



$$r = \frac{F_1 + F_2 + \dots + F_n}{D_0}$$

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.1 Métodos de selección estáticos

6.1.3 Criterio de flujo medio de caja por unidad monetaria invertida

Ofrece una idea de la posible rentabilidad anual.



$$r' = \frac{F}{D_0}$$

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

Capitalizar

Descontar

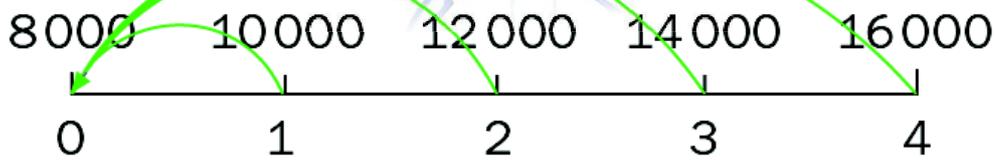


6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

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

$$C_0 = \frac{C_n}{(1 + i)^n};$$



6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.1 Valor actual neto (VAN) o valor del capital

Consiste en actualizar todos los flujos netos de caja al momento actual.

$$VAN = -D_0 + \frac{F_1}{(1 + i)} + \frac{F_2}{(1 + i)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1 + i)^n}$$

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.1 Valor actual neto (VAN) o valor del capital

- Si $VAN < 0$, la suma total de las salidas de dinero es superior a la suma de las entradas valoradas en el momento inicial. La inversión no es recomendable.
- Si $VAN > 0$, la suma actualizada de todas las entradas es superior a la suma actualizada de las salidas. La inversión es recomendable.

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.1 Valor actual neto (VAN) o valor del capital

- Si $VAN = 0$, la suma actualizada de todas las cantidades que provoca la inversión es exactamente igual a la suma de las salidas. En este caso es indiferente realizar la inversión.

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.2 Criterio de la tasa de rentabilidad interna o tasa interna de retorno (TIR)

La TIR es la tasa de actualización o descuento, que se representa con la letra r , y que hace que el valor del VAN sea 0.

Se comparará con un interés del mercado (i).

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.2 Criterio de la tasa de rentabilidad interna o tasa interna de retorno (TIR)

$$\text{VAN} = -D_0 + \frac{F_1}{(1+r)} + \frac{F_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+r)^n} = 0$$

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.2 Criterio de la tasa de rentabilidad interna o tasa interna de retorno (TIR)

- Si $r > i$, conviene hacer la inversión, ya que se obtiene una rentabilidad superior a la de mercado, el VAN dará un resultado positivo y la empresa obtendrá un beneficio de su inversión.

6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.2 Criterio de la tasa de rentabilidad interna o tasa interna de retorno (TIR)

- Si $r = i$, la inversión es indiferente y la empresa no ganará ni perderá con la inversión; los resultados obtenidos únicamente permitirán recuperar la inversión.

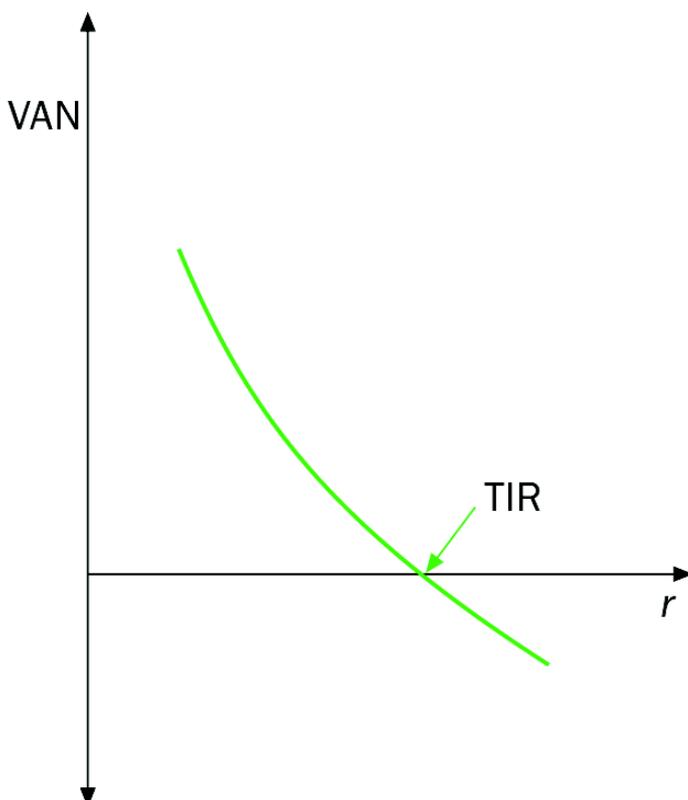
6. Métodos de selección y valoración de inversiones

6.2 Métodos de selección dinámicos

6.2.2 Criterio de la tasa de rentabilidad interna o tasa interna de retorno (TIR)

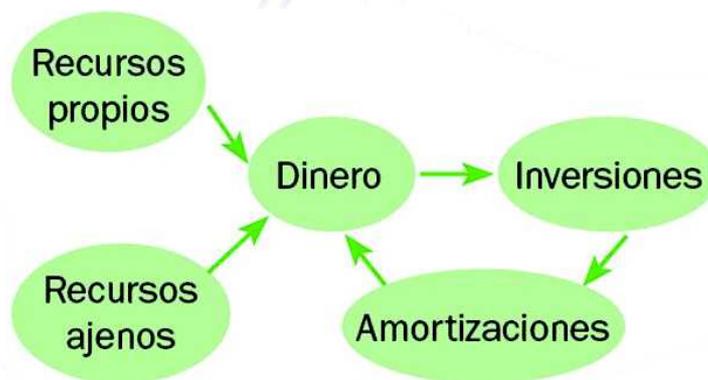
- Si $r < i$, la inversión no interesa, ya que la rentabilidad que se podría obtener es inferior a la de mercado, de tal forma que sería más conveniente dejar el dinero en el banco.

6. Métodos de selección y valoración de inversiones



7. Los ciclos de la empresa

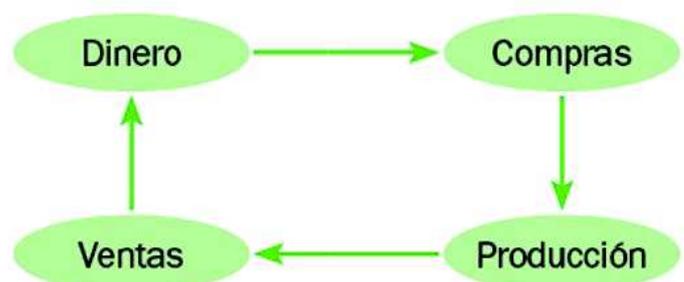
Ciclo largo: El ciclo largo de la empresa comienza con la captación de recursos dinerarios y su inmovilización en bienes de Activo fijo. Todos estos bienes se van desgastando con el paso del tiempo.



7. Los ciclos de la empresa

Ciclo corto: ciclo de explotación. Se produce varias veces dentro de un ciclo económico y, tiene una duración inferior al año.

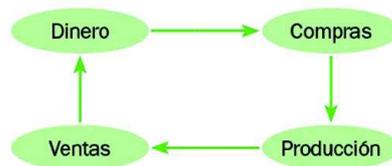
Las empresas deben intentar que su ciclo corto sea el menor posible.



8. Período Medio de Maduración

Es el tiempo que tarda la empresa en recuperar el dinero que ha invertido en el proceso productivo.

Número de días que los elementos de circulante completan una vuelta o ciclo de explotación.



8. Período Medio de Maduración

- Periodo medio de aprovisionamiento.
- Periodo medio de fabricación.
- Periodo medio de venta.
- Periodo medio de cobro.
- Periodo medio de pago.



8. Período Medio de Maduración

Período medio de maduración de empresa comercial

Empresa comercial



Empresa industrial

Dudas