

TEMA 3

EL FUNCIONAMIENTO ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA

EL BALANCE DE SITUACIÓN

Estado contable de la situación patrimonial de una empresa en un momento determinado

Activo

¿En que se han
invertido los
recursos?

Estructura
económica

Pasivo

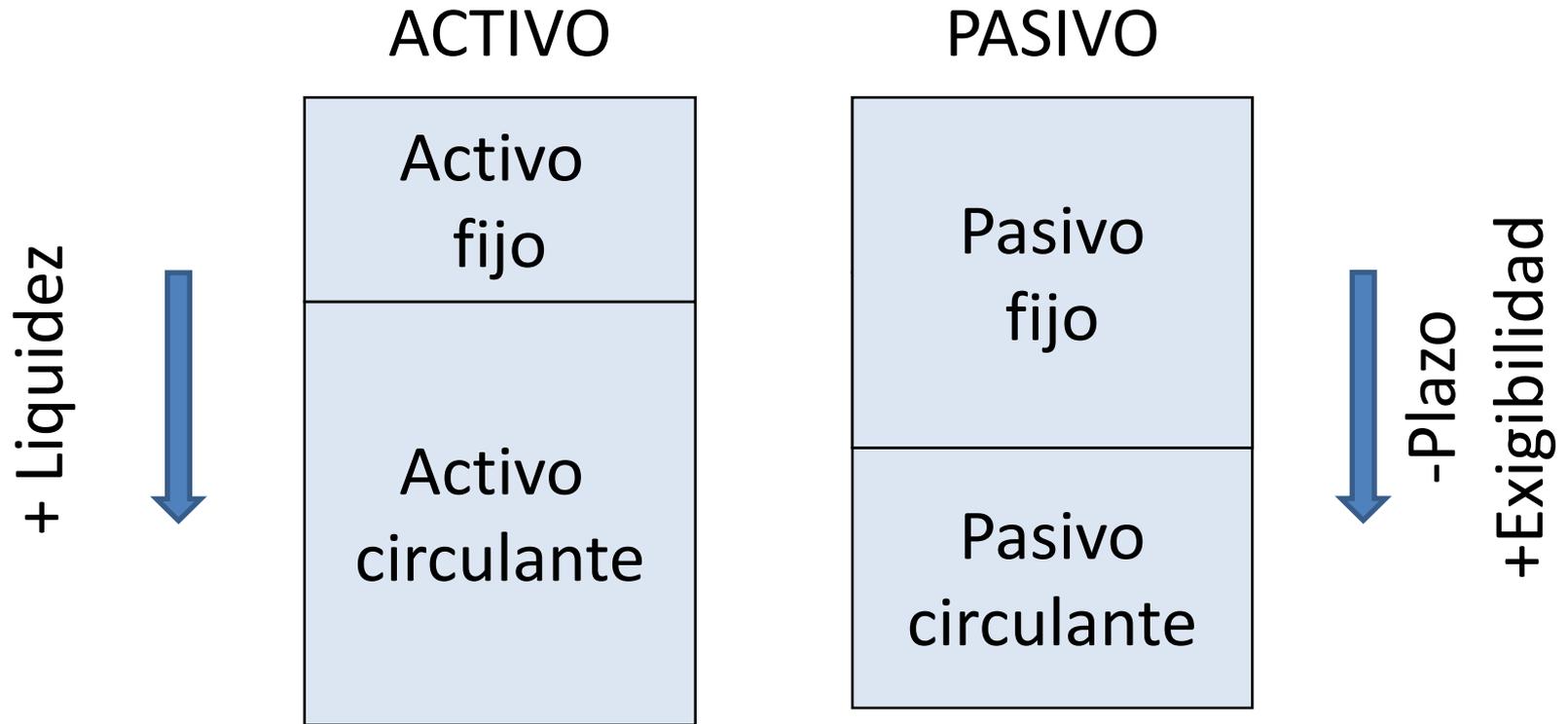
¿De donde
provienen
los recursos?

Estructura
financiera

Proporciona: Rentabilidad >> Coste (riesgo)

Siempre debe cumplirse la igualdad contable entre activo y pasivo

El balance de situación



INVERSIÓN. EL ACTIVO

Factores necesarios para elaborar y vender productos y obtener una rentabilidad

Activo fijo (inmovilizado, no corriente)

- Destinado a la producción: ciclo largo
- Largo plazo, objeto de amortización técnica
- Terrenos, edificios, equipamiento, patentes

Activo circulante (corriente)

- Destinado al consumo o a la venta: ciclo corto
- Hacen funcionar el activo inmovilizado
- Se renueva en el ciclo productivo
- Materiales, stock, mano de obra, tesorería

FINANCIACIÓN. EL PASIVO

Recursos necesarios para afrontar las inversiones previstas, suma de los recursos propios y ajenos

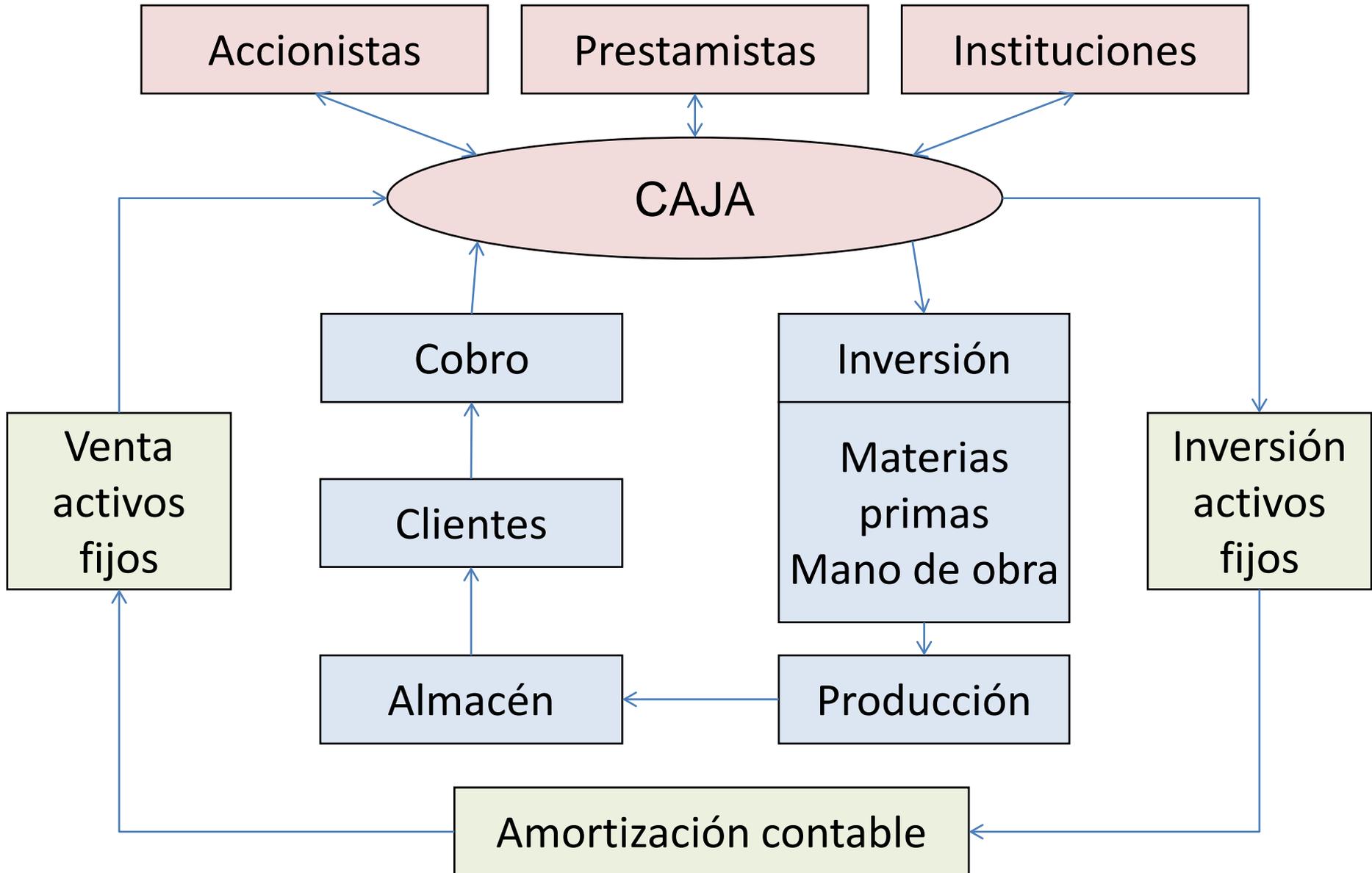
Pasivo fijo (recursos a largo plazo)

- Base de la financiación de la empresa
- Poco flexibles
- Capital, reservas, deuda a largo y medio plazo

Pasivo circulante (recursos a corto plazo)

- Necesarios para cubrir los ciclos de caja
- Muy fluctuantes
- Deuda a corto plazo, recursos espontáneos

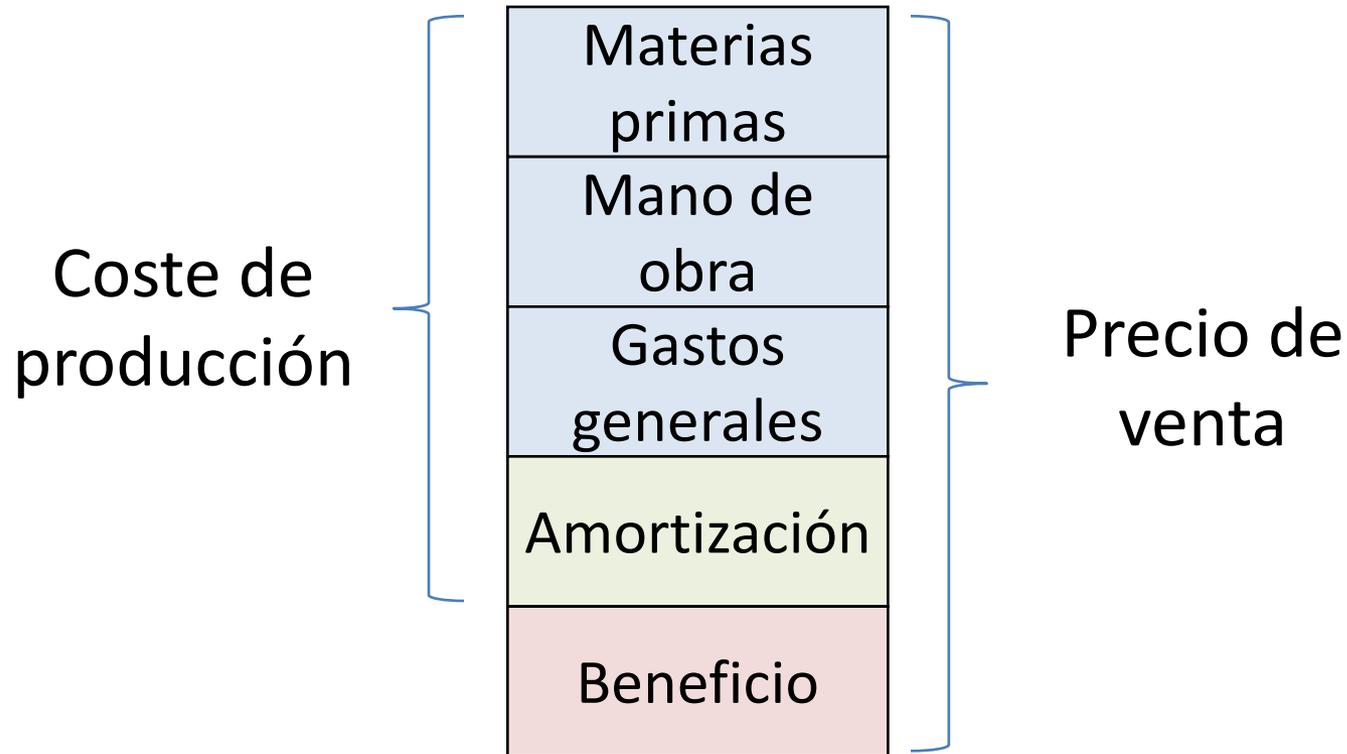
LOS CICLOS PRODUCTIVO Y DE RENOVACIÓN



CICLO PRODUCTIVO: DECISIONES FINANCIERAS

ETAPAS	DECISIONES
Materias primas	¿Cuánto inventario?
Pagos a proveedores	¿Condiciones pago?
Producción	¿Requiere inversión?
Almacén de productos	¿Cuánto inventario?
Clientes	¿Condiciones cobro?

FORMACIÓN DEL PRECIO DE VENTA



AMORTIZACIÓN TÉCNICA O CONTABLE

Imputación de la depreciación del activo fijo al precio de venta

- Compensar la depreciación del activo fijo
- Convertir en líquido el activo fijo
- Equivale a reservar parte del beneficio para la renovación del activo fijo

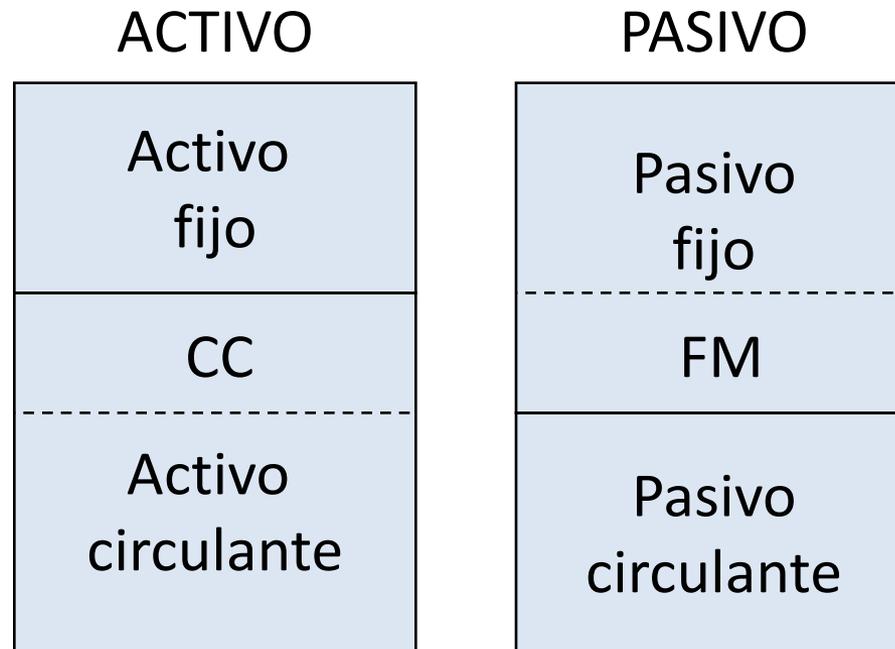
Valor inicial (V_0)	Vida útil (n)						Valor residual (V_r)
	C	C	C	C	C	C	

- Lineal: cuotas constantes

$$Cuota\ anual = \frac{V_0 - V_r}{n}$$

FONDO DE MANIOBRA Y CAPITAL CIRCULANTE

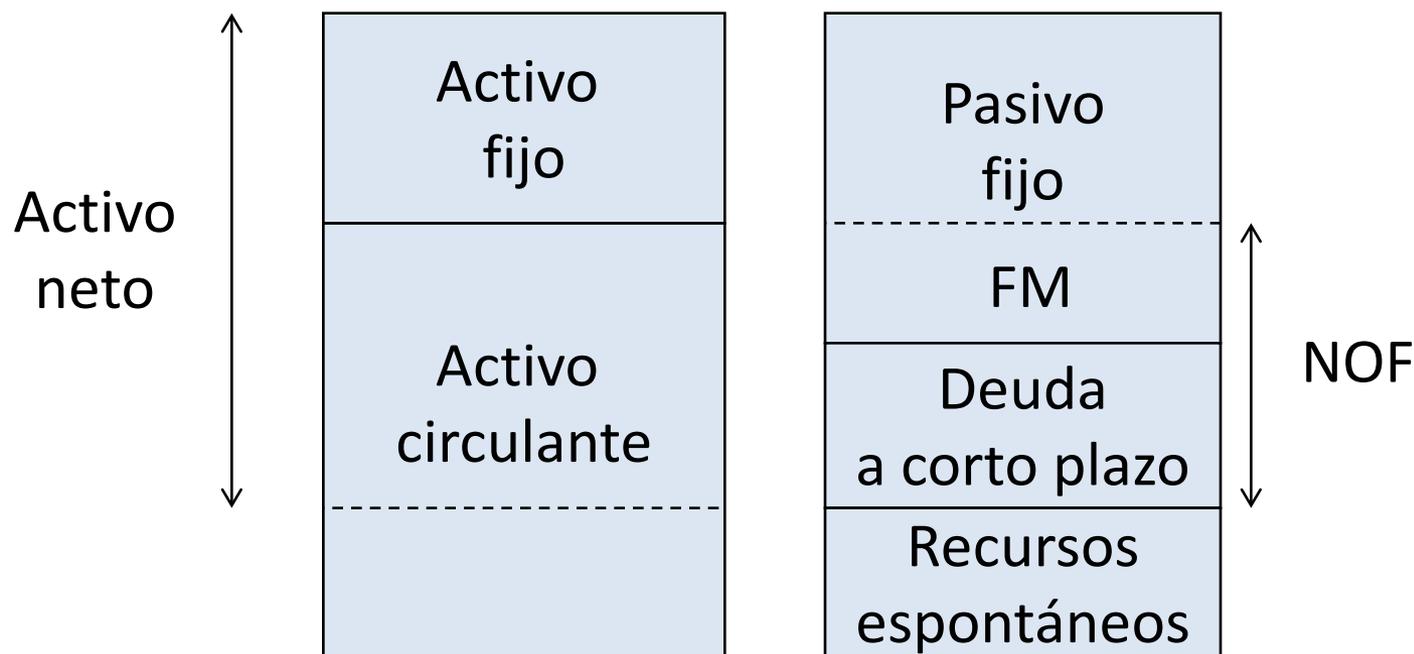
Parte los recursos a largo plazo que se dedican a financiar necesidades operativas



$$\begin{aligned} FM &= \text{Pasivo no corriente} - \text{Activo inmovilizado} \\ &= \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = CC \end{aligned}$$

NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS (NOF)

Inversión neta en necesidades operativas descontada la financiación espontánea generada



$NOF = \text{Activo circulante} - \text{Recursos espontáneos}$

$NOF = FM + \text{Deuda a corto plazo}$

$\text{Activo neto} = \text{Activo} - \text{Recursos espontáneos}$

NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS (NOF)

Recursos espontáneos: recursos financieros generados por el propio funcionamiento de la empresa

- Anticipos de clientes
- Sueldos y cuotas de la SS
- Impuestos pendientes de pago
- Crédito de proveedores

Periodo medio de maduración financiero (PMM):

Periodo comprendido entre el pago de los factores y el cobro por la venta de los productos

Gasto medio diario (GMM): Consumo anual medio de recursos

$$\text{NOF} = \text{GMM} \times \text{PMM} + \text{Margen de tesorería}$$

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Resultado anual de la gestión de la empresa durante el ejercicio

Ingresos de explotación (IE_i)
(-) Gastos de explotación (GE_i)
= MARGEN BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)
(-) Cuotas de amortización contable (CAC_i)
= BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAIT)
(-) Gastos financieros (I_i)
= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAT)
(-) Impuestos (T_i)
= BENEFICIO NETO (BN) = RESERVAS (R_i) + DIVIDENDOS (d_i)

AUTOGENERACIÓN DE RECURSOS

La actividad empresarial genera recursos (RG_i) que se incorporan al balance: las CAC y las Reservas

$$RG_i = CAC_i + R_i = \text{Tesorería provisional}_i$$

Parte se destinan a disminuir el Capital ajeno mediante el abono de Cuotas de Amortización Financiera (CAF_i)

El resto están disponibles para la mejora del Activo Fijo de la empresa: recursos generados disponibles (RGD_i)

$$RGD_i = CAC_i + R_i - CAF_i = \text{Tesorería definitiva}_i$$

Crecimiento vegetativo de la empresa: suma de las reservas dotadas en los sucesivos ejercicios $\sum (R_i)$

BALANCE FINANCIERO

Parte del balance financiada por el pasivo fijo

Estructura Económica	Estructura Financiera
Activo fijo	Capital propio
Capital circulante	Capital ajeno l/p
TP_i	RG_i

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN: RENTA

Recursos brutos generados por el activo de la empresa, diferencia entre ingresos y gastos

$$QER_i = IE_i - GE_i$$

Se destina a:

- Amortización contable (CAC_i)
- Intereses (I_i)
- Impuestos (T_i)
- Dividendos (d_i)
- Reservas (R_i)

$$QER_i = CAC_i + I_i + T_i + d_i + R_i$$

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN: TESORERIA

Recursos disponibles para el funcionamiento de la empresa, diferencia entre cobros y pagos

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

Se destina a:

- Amortización financiera (CAF_i)
- Intereses (I_i)
- Impuestos (T_i)
- Dividendos (d_i)
- Tesorería (TS_i)

$$QET_i = CAF_i + I_i + T_i + d_i + TS_i$$

EJERCICIO

• Maquinaria	30.000
• Capital	60.000
• Tesorería	6.000
• Deudas por cobrar	7.000
• Fábrica	130.000
• Hacienda pública acreedora	4.500
• Proveedores por pagar	3.000
• Existencias	22.000
• Hipoteca	120.000
• Crédito a 6 meses	11.000
• Amortización acumulada	45.000

EJERCICIO

- Balance anual
- Reservas ($\sum(R_i)$)
- Fondo de Maniobra (FM)
- Recursos Espontáneos (RE)
- Activo Neto (AN)
- Necesidades Operativas de Fondos (NOF)
- % de las NOF cubierto por el FM
- Años de actividad suponiendo amortización lineal:
 - Fábrica: vida útil 15 años y valor residual 30.000
 - Maquinaria: $n=5$ años y $V_r=5.000$
- Recursos generados en el ejercicio (RG_i) suponiendo que se han doblado las reservas

EJERCICIO

Activo fijo

Fábrica	180.000
Maquinaria	30.000
Amortización	-45.000
	<hr/>
	165.000

Activo circulante

Deudores	7.000
Existencias	22.000
Tesorería	6.000
	<hr/>
	35.000

Activo total	200.000
--------------	---------

Recursos propios

Capital	60.000
Reservas	11.500
	<hr/>
	61.500

Recursos a largo

Deuda l/p	120.000
	<hr/>
	120.000

Recursos a corto

Deuda c/p	11.000
Acreedores	3.000
Hacienda	4.500
	<hr/>
	18.500

Pasivo total	200.000
--------------	---------

EJERCICIO

FM = Pasivo fijo – Activo fijo

$$\mathbf{FM = 181.500 - 165.000 = 16.500}$$

RE = Acreedores + HPA

$$\mathbf{RE = 3.000 + 4.500 = 7.500}$$

AN = Activo – Recursos espontáneos

$$\mathbf{AN = 200.000 - 7.500 = 192.500}$$

NOF = Activo circulante – RE

$$\mathbf{NOF = 35.000 - 7.500 = 27.500}$$

%NOF = FM/NOF x 100

$$\mathbf{\%NOF = 16.500/275 = 60\%}$$

EJERCICIO

Amortización lineal

Cuota anual = (Valor inicial – Valor residual) / Vida útil

Cuota de amortización anual de la Fábrica

$$C_F = (180.000 - 30.000) / 15 = 10.000$$

Cuota de amortización anual de la Maquinaria

$$C_M = (30.000 - 5.000) / 5 = 5.000$$

Años de actividad = Amortización acumulada / $(C_F + C_M)$

$$\text{Años de actividad} = 45.000 / (10.000 + 5.000) = \mathbf{3 \text{ años}}$$

$$RG_i = CAC_i + R_i$$

$$CAC_i = (C_F + C_M)_i = 10.000 + 5.000 = 15.000$$

$$R_i = \sum (R_i) / 2 \rightarrow R_i = 11.500 / 2 = 5.750$$

$$\mathbf{RG_i = CAC_i + R_i = 15.000 + 5.750 = 20.750}$$