

## UNIDAD 1. LA INFORMACIÓN EN LA EMPRESA

### CONCEPTOS

Activo no corriente y activo corriente  
Pasivo no corriente y pasivo corriente  
Período medio de maduración económico  
Período medio de maduración financiero  
Rentabilidad económica  
Rentabilidad financiera

### TEMAS

- La Contabilidad como sistema de información. Obligaciones y libros contables
- Cuentas Anuales
- Situaciones patrimoniales: equilibrio total, equilibrio normal, suspensión de pagos y quiebra

### PROBLEMAS

Elaboración del Balance. Fondo de maniobra. Ratios.  
Elaboración de cuenta de resultados. Rentabilidad económica y financiera.  
Periodo medio de maduración

## UNIDAD 2. INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

### CONCEPTOS

Inversión bajo el punto de vista económico y financiero  
Acción como título valor  
Obligación como título valor  
Ampliación de capital  
Derecho preferente de suscripción  
Autofinanciación de enriquecimiento y de mantenimiento  
Valor Actual Neto  
Tasa Interna de Retorno  
Préstamo  
Crédito comercial  
Descuento comercial  
Leasing o arrendamiento financiero  
Renting  
Factoring

### TEMAS

- Inversiones
- Estructura económica y financiera de la empresa
- Fuentes de financiación
- Autofinanciación
- Financiación ajena a largo plazo de la empresa
- Financiación ajena a corto plazo de la empresa

### PROBLEMAS

Selección de proyectos de inversión: Pay-back, VAN, TIR  
Amortización de préstamos  
Letras de cambio

# UNIDAD 1. LA INFORMACIÓN EN LA EMPRESA

## LA CONTABILIDAD COMO SISTEMA DE INFORMACIÓN. OBLIGACIONES Y LIBROS CONTABLES.

### Contabilidad

La contabilidad es el conjunto de métodos y técnicas para registrar los distintos hechos económicos que afectan a la empresa y que permite conocer su situación económica y financiera. La información que proporciona la contabilidad se traslada a documentos como el balance de situación y cuenta de resultados, y es muy útil para:

- a. Directivos: pueden tomar las decisiones más acertadas y planificar acciones futuras.
- b. Accionistas: les permite conocer los resultados de la empresa y el valor de sus acciones.
- c. Trabajadores: les permite negociar mejor los convenios de su empresa.
- d. Posibles inversores: les permite decidir si invierten o no su dinero en ella.
- e. Proveedores y bancos: les permite asegurarse de la solvencia que tiene la empresa para pagar.
- f. Estado: le permite calcular los impuestos que pagará y el valor que añade a la economía.

Para normalizar la información contable surge el **Plan General Contable**, documento que recoge el marco regulatorio, las normas de valoración, las cuentas anuales y el cuadro de cuentas.

### Obligaciones Contables

- El empresario debe llevar una contabilidad ordenada, adecuada a la actividad, que permita un seguimiento cronológico de todas las operaciones.
- La contabilidad la llevarán directamente los empresarios o personas autorizadas, sin perjuicio de la responsabilidad de aquellos.
- Las sociedades mercantiles llevarán un libro de actas con los acuerdos adoptados en las juntas.

### Libros Contables

1. Se llevarán por orden cronológico, sin espacios en blanco, errores, tachaduras ni raspaduras.
2. Los libros deben conservarse durante 6 años a partir del último asiento realizado.
3. Los libros contables tienen un valor probatorio que será apreciado por los Tribunales.

### Clases de libros contables

- Libro Diario

Libro principal y obligatorio en el que se registran día a día todas las operaciones relativas a la actividad de la empresa, si bien se permite registrar la anotación conjunta de los totales de las operaciones por periodos de tiempo no superior al mes.

- Libro de Inventarios y Cuentas Anuales

Libro principal y obligatorio. Se abre con el Balance Inicial, trimestralmente los Balances de Comprobación y al final del ejercicio se cierra con el Balance de Situación, la Cuenta de Resultados y la Memoria.

- Libro Mayor

Libro principal y no obligatorio que recoge de forma ordenada las cuentas de todos los elementos patrimoniales, así como los gastos e ingresos de la empresa.

### Concepto

Las Cuentas Anuales son unos estados financieros que tienen la misión de informar sobre los resultados de la empresa y sobre su situación económica, financiera y patrimonial.

Constituyen la 3ª parte del PGC y siguen el principio de imagen fiel del patrimonio que consiste en ofrecer siempre información relevante, fiable y comprensible.

### Normas de elaboración

1. Son obligatorias y tienen que ser elaboradas por el empresario o por los administradores en un período máximo de 3 meses a partir de la fecha de cierre del ejercicio.
2. Deben depositarse en el Registro Mercantil (las cuentas anuales son públicas).

### Clases de cuentas anuales

#### 1. Balance de situación

Refleja el patrimonio de una empresa, debidamente valorado, al cierre del ejercicio económico. El patrimonio es el conjunto de todos los bienes, derechos y obligaciones que tiene la empresa.

El activo refleja las inversiones de la empresa y se compone de los bienes y derechos de cobro. Se ordena de menos a mayor liquidez. El patrimonio neto y el pasivo reflejan las fuentes de financiación y se compone de los fondos propios y el pasivo. Se ordenan de menor a mayor exigibilidad

#### 2. Cuenta de resultados

Refleja el resultado de la empresa obtenido mediante la diferencia entre ingresos y gastos producidos a lo largo de un periodo. Si los ingresos son mayores que los gastos, la empresa obtiene beneficios. Y si son menores, obtiene pérdidas.

Los gastos e ingresos pueden ser de explotación cuando están ligados exclusivamente de la actividad de la empresa (ventas, aprovisionamiento, personal, etc.) y financieros cuando están ligados a las operaciones financieras (intereses de préstamos, etc.)

#### 3. Memoria

Completa, amplía y comenta el contenido de otras cuentas anuales. Ayuda a entender la situación de la empresa. Contiene información detallada de la actividad de la empresa, el inmovilizado, los fondos propios, los ingresos y gastos, etc.

#### 4. Estado de cambios en el patrimonio neto

Informa sobre las variaciones en el patrimonio neto a lo largo del ejercicio económico. Debe incluir el resultado del periodo, ampliaciones o reducciones de capital, subvenciones, etc.

#### 5. Estado de flujos de efectivo

Documento voluntario que informa sobre las variaciones en el efectivo de la empresa, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio.

La empresa puede presentar las siguientes situaciones patrimoniales:

### 1. Equilibrio total

Situación de estabilidad financiera máxima. Coincide con el momento de constitución.

Todo el activo se financia con fondos propios. Hay un exceso de financiación propia y la empresa no se puede beneficiar del efecto positivo del endeudamiento.

- **Solución:** endeudarse moderadamente para aumentar la rentabilidad.

### 2. Equilibrio normal

Situación de estabilidad financiera normal. Los activos se financian con fondos propios y ajenos.

Es la situación ideal para la empresa ya que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente. La dispone de un margen (fondo de maniobra positivo) que asegura su funcionamiento a corto plazo y su estabilidad financiera.

- **Solución:** vigilar que el fondo de maniobra sea el necesario para la actividad.

### 3. Suspensión de pagos.

Situación de desequilibrio financiero a corto plazo. La empresa presenta problemas de liquidez a corto plazo ya que el pasivo corriente es mayor que el activo corriente (fondo de maniobra negativo).

La empresa tiene dificultades para pagar las deudas a corto plazo lo que la aproxima a la suspensión de pagos. Entre las posibles causas podemos destacar: una disminución de ventas, un aumento de los créditos a corto plazo, mala planificación financiera o dificultades en el cobro a clientes...

- **Solución:** renegociar y ampliar el plazo de pago a proveedores o acreedores; planificar mejor su tesorería.

### 4. Quiebra

Situación de desequilibrio financiero a largo plazo. Todo el activo se financia con el pasivo. Las pérdidas sucesivas de ejercicios anteriores hacen que el patrimonio neto sea cero o negativo. La empresa se ha descapitalizado: no tiene recursos propios.

Si la empresa no puede hacer frente a los pagos pendientes (pasivo) significa que es insolvente y, por tanto, se aproxima a la quiebra.

- **Solución:** renegociar las deudas con acreedores; aumentar el capital; pedir concurso de acreedores; desaparecer.

En caso de quiebra, se procede a liquidar los activos para hacer frente a los acreedores.

**1. Activo no corriente y activo corriente.**

Activo no corriente: bienes ligados a la empresa de forma duradera (más de un año). Posibilitan su actividad productiva. Se divide en inmovilizado intangible, material, financiero e inversiones inmobiliarias

Activo corriente: bienes ligados al ciclo de producción de la empresa y se renuevan constantemente (menos de un año). Se clasifica en existencias, realizable o derechos de cobro y disponible o tesorería.

**2. Pasivo no corriente y pasivo corriente.**

El pasivo o fondos ajenos son las deudas que la empresa debe devolver. El pasivo no corriente son las deudas con vencimiento a más de un año como préstamos a largo plazo. El pasivo corriente son las deudas con vencimiento menor al año como proveedores.

**3. Períodos medio de maduración económico**

Es el tiempo que pasa desde que se produce la entrada de los materiales en el almacén hasta que se cobran los derechos de cobro de los clientes. Es el número de días que tarda la empresa en recuperar el dinero invertido en el ciclo de explotación.

PMMec = PMA + PMf + PMv + PMc (industria); PMMec = PMA + PMc (comercio)

**4. Períodos medio de maduración financiero**

Es el tiempo que generalmente la empresa tarde en recuperar el dinero que ha invertido en la compra de materiales para la producción. Es el número de días que ha de financiar la empresa.

PMM financiero = PMM Económico – PM pago proveedores

**5. Rentabilidad económica**

La rentabilidad permite determinar si la empresa es eficiente o no. La rentabilidad económica indica el rendimiento del activo. De cada 100 euros invertidos cuanto obtiene de beneficio bruto.

Rentabilidad económica =  $\frac{\text{beneficio antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} \times 100$

**6. Rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera indica el beneficio neto generado con relación al capital aportado por los socios. De cada 100 euros de recursos propios cuanto obtiene de beneficio neto.

Rentabilidad financiera =  $\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Neto}} \times 100$

## UNIDAD 2. INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

### INVERSIONES

#### Concepto de inversión

Consiste en invertir una cantidad de dinero durante un período de tiempo con la esperanza de obtener una rentabilidad futura.

#### Clases de inversiones

##### 1. Según el tipo de activos que compramos

- a. **Inversiones en activos reales:** es la compra de elementos como maquinaria, construcciones, materias primas... que la empresa necesita para desarrollar su actividad.
- b. **Inversiones en activos financieros:** es la compra de acciones (renta variable) o bonos (renta fija), con el fin de obtener una rentabilidad en el futuro (dividendos o intereses).

##### 2. Según el tiempo que dure la inversión

- a. **Inversiones a largo plazo:** su fin es comprar bienes que van a permanecer en la empresa más de un año y que permite el funcionamiento de la empresa. Ejemplos: máquinas, coche...
- b. **Inversiones a corto plazo:** su fin es comprar bienes necesarios para el día a día y que van a permanecer en la empresa menos de un año ya que se renuevan periódicamente. Ejemplos: en una panadería la harina y en una librería los libros.

##### 3. Según la finalidad de la inversión

- a. **Inversiones de renovación:** su fin es sustituir equipos desgastados o estropeados ya que el capital productivo se deteriora con el tiempo y el uso.
- b. **Inversiones de expansión:** su fin es añadir nuevos equipos a los ya existentes y así incrementar la capacidad de producción.
- c. **Inversiones de innovación:** su fin es sustituir equipos que funcionan pero que se han quedado obsoletos por otros que añaden mejoras tecnológicas y que permiten a la empresa reducir costes o mejorar la calidad de los productos.
- d. **Inversiones sociales y medioambientales:** su fin es mejorar las condiciones de trabajo de los empleados o mejorar y preservar el medioambiente.

#### Componentes de la inversión

- **Desembolso inicial (Do):** es la cantidad de dinero que la empresa aportará en el momento inicial (año 0) para llevar a cabo la inversión. Tiene signo negativo.
- **Flujos de caja (FC, R):** es la diferencia entre los cobros y los pagos que derivan de la inversión. Si es flujo de caja es positivo significa que los cobros son mayores a los pagos y si el flujo de caja es negativo significa que los pagos son mayores que los cobros.
- **Duración de la inversión (n):** número de años que dura la inversión.
- **Valor residual (VR):** es el valor que tiene el bien cuando llega el final de la vida de la inversión. Se suma al valor del último flujo neto de caja (FC)

### Estructura Económica

Es el conjunto de bienes y derechos que posee una empresa y que sirven para que la empresa pueda funcionar. Refleja el activo de la empresa, es decir, las inversiones de la empresa y se ordena de menor a mayor liquidez. Se clasifica en:

1. **Activo No Corriente:** bienes ligados a la empresa de forma duradera (más de un año) y que aseguran la vida de la empresa. Se clasifica en:
  - Inmovilizado Intangible: bienes inmateriales como patentes, aplicaciones informáticas...
  - Inmovilizado Material: bienes tangibles como maquinaria, construcciones, mobiliario...
  - Inmovilizado Financiero: inversiones en renta fija (bonos) o variable (acciones) a largo plazo.
  - Inversiones Inmobiliarias: inversiones en inmuebles que no intervienen en la actividad propia de la empresa.
2. **Activo Corriente:** bienes ligados al ciclo de explotación de la empresa y se renuevan constantemente. Permanecen en la empresa menos de un año. Se clasifica en:
  - **Existencias:** son elementos que están almacenados para su venta (mercaderías) o para ser utilizados en el proceso de producción (materias primas).
  - **Realizable:** son los derechos de cobro que la empresa puede convertir en dinero a corto plazo. También incluye inversiones financieras a corto plazo.
  - **Disponible:** representan la tesorería de la empresa y su liquidez es inmediata.

### Estructura Financiera

Es el conjunto de las distintas fuentes de financiación que utiliza una empresa para adquirir los elementos del activo. Se ordenan de menor a mayor exigibilidad. Se clasifican en:

1. **Neto:** son fondos propios, es decir, recursos que no hay que devolver como el capital aportado por los socios, las reservas, las amortizaciones, las provisiones, las subvenciones, etc.
2. **Pasivo:** son fondos ajenos, es decir, las deudas que la empresa debe hacer frente. Según su plazo de devolución, se distingue:
  - a. Pasivo No Corriente: son las deudas con vencimiento a más de un año. Empréstitos, proveedores de inmovilizado a largo plazo, préstamos a l/p
  - b. Pasivo Corriente: Son las deudas con vencimiento menor al año. Proveedores, acreedores.

El patrimonio neto y el pasivo no corriente son recursos que estarán a disposición de la empresa durante un período largo de tiempo (más de un año) y sirven para financiar el activo no corriente, mientras que pasivo corriente son recursos que la empresa tiene que devolver antes de un año y sirven para financiar el activo corriente.

### Concepto

Son los recursos financieros (fondos de dinero) que la empresa necesita para desarrollar su actividad y hacer frente a sus inversiones. *Ej: comprar maquinaria, comprar materias primas, etc.*

### Clases de fuentes de financiación

Las fuentes de financiación se pueden clasificar en función de los siguientes criterios:

#### A. Según la propiedad

##### ▪ Recursos propios

Estos recursos son propiedad de la empresa y, por tanto, no hay que devolver. *Capital social, reservas, provisiones, amortizaciones, subvenciones.*

##### ▪ Recursos ajenos

Estos recursos generan una deuda para la empresa y, por tanto, deben ser devueltos en un período de tiempo. Proviene de acreedores. *Préstamos, créditos, proveedores...*

#### B. Según el origen

##### ▪ Recursos internos

Se generan dentro de la empresa mediante su ahorro. *Reservas, provisiones y amortizaciones*

##### ▪ Recursos externos

Proviene del exterior de la empresa, sean propios o ajenos. *Capital social y pasivo (préstamos, proveedores...)*

#### C. Según el tiempo permanencia

##### ▪ Recursos a largo plazo o permanentes

Financiación estable y duradera ya que permanecen más de un año. *Capital, reservas, amortizaciones, provisiones, deudas a largo plazo...*

##### ▪ Recursos a corto plazo o temporales

Son recursos cuyo plazo de devolución es menor al año. *Proveedores, préstamos y créditos a corto plazo...*

### ¿De qué depende seleccionar una u otra fuente de financiación?

Esta **elección** de los recursos financieros depende de:

- Coste:** a mayor coste (interés) menor beneficio.
- Accesibilidad:** fácil acceso u obtención.
- Flexibilidad:** estabilidad y facilidad en la devolución si es fondo ajeno.

Es importante mantener un equilibrio entre fondos propios y fondos ajenos. Y es recomendable que los recursos ajenos no superen los recursos propios.

## Concepto y clases

La autofinanciación son los recursos que la empresa genera dentro de la empresa mediante su ahorro. Son recursos propios, permanentes e internos. Se pueden clasificar en:

- Enriquecimiento: impulsan el crecimiento de la empresa. Son los beneficios no distribuidos o reservas
- Mantenimiento: mantienen la capacidad productiva de la empresa. Son las amortizaciones y las provisiones.

A continuación pasamos a definir las distintas fuentes de autofinanciación:

### 1. Reservas

Las reservas son los beneficios retenidos o no distribuidos por la empresa. Se clasifican en:

- Reservas legales: constituidas por la ley de las S.A. Se debe destinar un 10% de los beneficios hasta un 20% del capital.
- Reservas estatutarias: constituidas según los acuerdos de los estatutos de la sociedad.
- Reservas voluntarias: constituidas por acuerdo voluntario de los socios en Junta General de Accionistas.

Las reservas suponen un incremento de los fondos propios de la empresa y permite crecer a la empresa ya que este dinero se destina a financiar inversiones de crecimiento y expansión, así como ayudar a la empresa cuando tenga dificultades.

### 2. Amortizaciones

Es la depreciación o pérdida de valor del activo como consecuencia del uso (desgaste físico), el paso del tiempo y la obsolescencia. La empresa crea un fondo en el que va incorporando la pérdida de valor anual del bien (cuota de amortización). Su objetivo es sustituir el inmovilizado cuando acabe su vida útil.

La amortización minora el beneficio al ser un coste más. Por esto, se incorpora al precio de venta de los productos y se recupera con su venta.

### 3. Provisiones

Son fondos destinados a cubrir riesgos o posibles pérdidas futuras como consecuencia de posibles indemnizaciones por litigios en marcha, rupturas de contratos, garantías de reparaciones futuras, etc. La provisión también minora el beneficio al ser un coste de producción.

## Ventajas de la autofinanciación

1. Mayor autonomía financiera.
2. Mejora la solvencia de la empresa al aumentar los fondos propios.
3. Principal fuente de financiación de las pyme's al ser muy difícil acceder a otras fuentes.

## Inconvenientes

1. Pueden usarse en inversiones poco rentables al no tener que devolverse.
2. Conflicto de intereses. Los accionistas demandan más dividendos y los directivos demandan más reservas para realizar inversiones y hacer crecer la empresa.

### Concepto

También conocido como pasivo corriente, la financiación ajena a corto plazo son las deudas que la empresa debe devolver antes de un año con o sin interés. Estos recursos permiten financiar el ciclo de explotación o activo corriente. Se usan porque los recursos propios son insuficientes.

A continuación pasamos a definir las principales fuentes de financiación:

#### 1. Crédito comercial: proveedores

Es el aplazamiento de pago por la mercancía suministrada por los proveedores. Esta operación suele ser gratuita (no pagas intereses) aunque no te conceden descuentos. NO requiere negociación y tiene carácter automático. El plazo de pago suele ser a final de mes o 30, 60, 90 días.

#### 2. Préstamos a corto plazo

Consiste en acudir a las instituciones financieras a solicitar una cantidad de dinero determinada y que la empresa se compromete a devolver antes de un año más el interés fijado. Suelen exigir garantías personales y reales. Se piden para afrontar problemas de tesorería derivados del ciclo de explotación.

#### 3. Créditos a corto plazo

Los bancos ponen a disposición de la empresa una cantidad de dinero que la empresa utilizará conforme necesite. La empresa paga intereses por la cantidad utilizada y comisiones por la no utilizada.

Otra alternativa es el descubierto en cuenta: consiste en el uso de un importe superior al saldo disponible de una cuenta corriente, pagando unos intereses por la cantidad que deja en números rojos.

#### 4. Descuento comercial

Cuando las empresas necesitan liquidez y un cliente les debe dinero, acuden a los bancos para que les adelanten este dinero. No reciben todo ya que el banco cobra un interés y comisión. Si el cliente no paga, el banco reclamará a la empresa el dinero ya que el banco no asume el riesgo de impago.

#### 5. Factoring

Consiste en la venta de los derechos de cobro sobre clientes a una empresa factoring, la cual proporciona a la empresa una liquidez inmediata, y le evita el problema de los impagos y morosos. Por ello el interés y las comisiones son más elevados que el descuento de efectos (letras de cambio).

#### 6. Confirming

La empresa contrata a la empresa confirming para pagar a sus proveedores de forma anticipada previa deducción de intereses. De esta forma, cuenta con el dinero necesario para seguir creciendo y mejora su imagen de buen pagador.

#### 7. Fondos espontáneos

Son fuentes de financiación que no requieren negociación previa como las cantidades que la empresa debe a la Seguridad Social, la Hacienda Pública...

### Concepto

La financiación ajena a largo plazo o pasivo no corriente son aquellos recursos que generan una deuda para la empresa y que deben devolverse después de un año más un interés pactado. Estos recursos permiten financiar el inmovilizado.

A continuación pasamos a definir las principales fuentes de financiación:

#### 1. Empréstitos

Cuando las grandes empresas necesitan grandes cantidades de dinero y las condiciones de los bancos no son viables, piden dinero a los inversores a cambio de devolverle el dinero en un plazo pactado más un interés. Para captar el dinero, la empresa vende títulos llamados bonos, pagarés... por un valor nominal y que representa la deuda de la empresa.

#### 2. Proveedores de inmovilizado

Debido al alto coste de los bienes de equipo (inmovilizado material), es habitual que el proveedor de estos bienes dé facilidades a las empresas para adquirir estos bienes y aplazar su pago. Esto permite a la empresa adquirir estos bienes sin realizar fuertes desembolsos.

#### 3. Préstamos a largo plazo

Consiste en acudir a las entidades bancarias a solicitar una cantidad de dinero determinada y que la empresa se compromete a devolver después de un año más el interés fijado. Suelen exigir garantías personales y reales.

#### 4. Leasing financiero

Es un contrato de arrendamiento financiero con opción de compra, por el cual la empresa leasing entrega a la empresa un inmovilizado durante un plazo determinado a cambio de una cuota. Esta cuota incorpora la amortización del bien, los intereses y comisiones, y una prima de riesgo.

Cuando termina el plazo la empresa puede devolver el bien o comprarlo según el precio fijado.

Esta operación tiene ventajas fiscales pero también un alto coste.

#### 5. Renting

La empresa renting alquila a otra empresa un bien (un coche) a cambio de unas cuotas mensuales. Estas cuotas incorporan el uso del bien, el mantenimiento y el seguro. Al finalizar el contrato, se puede renovar o firmar otro contrato. **No** tiene opción de compra. Tiene un elevado coste pero se traslada la depreciación del bien a la empresa renting.

### 1. Inversión económica y financiera

Inversiones económicas: compra de bienes de producción como maquinaria, instalaciones, existencias, etc. necesarios para llevar a cabo la actividad empresarial.

Inversiones financieras: compra de títulos como acciones, obligaciones, bonos, etc. con el objetivo de obtener una renta en el futuro: interés o dividendo.

### 2. Préstamo

Consiste en pedir una cantidad de dinero determinada a las instituciones financieras para poder financiarse. La empresa puede disponer del dinero de forma inmediata y lo devolverá en el plazo determinado (mayor o menor al año) junto con los intereses pactados.

### 3. Leasing o arrendamiento financiero

Contrato de arrendamiento financiero con opción de compra, por el cual la empresa leasing entrega a la empresa un bien de equipo durante un plazo determinado a cambio de una cuota. Esta cuota incorpora la amortización del bien, los intereses, los gastos administrativos y una prima de riesgo. Cuando termina el plazo la empresa puede devolver el bien o comprarlo según el precio fijado.

### 4. Renting

La empresa renting alquila a otra empresa un bien (un coche) a cambio de unas cuotas mensuales. Estas cuotas incorporan el uso del bien, el mantenimiento y el seguro. Al finalizar el contrato, se puede renovar o firmar otro contrato. **No** tiene opción de compra.

### 5. Factoring

Consiste en la venta de los derechos de cobro sobre clientes a una empresa factoring, la cual proporciona a la empresa una liquidez inmediata, y le evita el problema de los impagos y morosos. Por ello el interés y las comisiones son más elevados que el descuento de efectos (letras de cambio).

### 6. Descuento de efectos

Cuando las empresas necesitan liquidez y un cliente les debe dinero, acuden a los bancos para que les adelanten este dinero. No reciben todo ya que el banco cobra un interés y comisión. Si el cliente no paga, el banco reclamará a la empresa el dinero ya que el banco no asume el riesgo de impago.

### 7. Crédito comercial

Es el aplazamiento de pago por la mercancía suministrada por los proveedores. Esta operación suele ser gratuita (no pagas intereses) aunque no te conceden descuentos. El plazo de pago suele ser a final de mes o 30, 60, 90 días.

### 8. Autofinanciación de mantenimiento

Busca mantener intacta la capacidad productiva de la empresa. Para ello, la empresa dota fondos para compensar el desgaste de sus equipos por el paso del tiempo o el desgaste físico (amortización), y para cubrir posibles gastos o riesgos futuros (provisiones)

### 9. Autofinanciación de enriquecimiento

Son recursos generados en el interior de la empresa mediante el ahorro y que esta emplea para crecer. Está compuesto por las reservas (beneficios no distribuidos por la empresa), que suponen nuevos recursos para financiar inversiones de crecimiento y expansión.

## 10. Acción como título valor

Son títulos que representan una parte alícuota del capital social de la empresa, por tanto, eres socio. Son de renta variable, genera dividendos, no tiene plazo de vencimiento, se emite por las SA, da derecho a participar en la Junta General y no puede convertirse en bono.

## 11. Obligación como título valor

Es un título valor que representa una parte alícuota de una deuda contraída por la empresa. Son títulos de renta fija, generan intereses y tiene plazo de vencimiento. Puede ser emitido por SA y SL. No tienes derecho a participar en la Junta porque eres un acreedor de la empresa. Puede convertirse en acción.

## 12. Ampliación de capital

Cuando la empresa necesita más recursos financieros, puede obtenerlos a través de nuevas aportaciones de los socios que reciben a cambio acciones. La ampliación debe acordarse por la junta general, formalizarse en escritura pública e inscribirse en el registro mercantil.

## 13. Derecho de suscripción preferente

Es el derecho de los accionistas antiguos a suscribir nuevas acciones de la ampliación de capital para quedarse con la misma proporción de capital que poseían antes de la ampliación de capital. Pretende compensar la pérdida de valor de la acción como consecuencia de la ampliación.

## 14. VAN

Valor actual neto. Se obtiene como la diferencia entre el desembolso inicial y el valor de los flujos de caja esperados actualizados a la tasa de actualización (k).

Si el VAN es positivo significa que genera beneficios y es realizable. Si el VAN es negativo significa que genera pérdidas y no es realizable. Si el VAN es **0**, la inversión es indiferente. Si existen varias alternativas realizables, se elegirá la que tenga un mayor VAN.

$$\text{VAN} = -D_0 + \frac{\text{FC1}}{(1+k)^1} + \frac{\text{FC2}}{(1+k)^2} + \dots + \frac{\text{FCn}}{(1+k)^n}$$

## 15. TIR

Tasa interna de rentabilidad. Representa la ganancia obtenida por cada euro invertido en un proyecto. Se obtiene como la tasa de actualización que hace que el VAN sea igual a cero.

Si la TIR es positiva y mayor que el tipo de interés significa que genera beneficios y es realizable. Si la TIR (r) es negativa y menor que la tasa de actualización (k) significa que genera pérdidas y no es realizable. Si existen varias alternativas realizables, se elegirá la que tenga una mayor TIR.

$$\text{VAN} = 0 = -D_0 + \frac{\text{FC1}}{(1+r)^1} + \frac{\text{FC2}}{(1+r)^2} + \dots + \frac{\text{FCn}}{(1+r)^n}$$