

## BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
<p><b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>.....</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Inmovilizado intangible</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Propiedad industrial</li> <li>- Aplicaciones informáticas</li> </ul> </li> <li>▪ <b>Amortización acumulada del <u>inmov intangible</u> (resta)</b></li> <li>▪ <b>Inmovilizado material</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Terrenos y bienes naturales</li> <li>- Construcciones</li> <li>- Maquinaria</li> <li>- Mobiliario</li> <li>- Equipos procesos información</li> <li>- Elementos de transporte</li> </ul> </li> <li>▪ <b>Amortización acumulada del <u>inmov material</u> (resta)</b></li> <li>▪ <b>Inversiones inmobiliarias</b></li> <li>▪ <b>Inversiones financieras a l/p</b></li> </ul> <p><b>ACTIVO CORRIENTE</b>.....</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Existencias</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Materias primas</li> <li>- Mercaderías</li> </ul> </li> <li>▪ <b>Realizable (derechos de cobro)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Clientes</li> <li>- Clientes, efectos comerciales a cobrar (letras)</li> <li>- Deudores</li> <li>- Deudores, efectos comerciales a cobrar (letras)</li> <li>- Hacienda pública deudora</li> <li>- Seguridad social deudora</li> <li>- Inversiones financieras a corto plazo</li> </ul> </li> <li>▪ <b>Disponible (efectivo)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Caja</li> <li>- Bancos</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>PATRIMONIO NETO (no exigible)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital Social</li> <li>- Reserva Legal</li> <li>- Reserva Voluntaria</li> <li>- Reserva Estatutaria</li> <li>- Resultado del ejercicio (+ / - )                      (suma o resta)</li> </ul> <p><b>PASIVO NO CORRIENTE (exigible a largo plazo)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Proveedores de inmovilizado a largo plazo</li> <li>- Deudas a largo plazo</li> <li>- Deudas a largo plazo con entidades de crédito</li> </ul> <p><b>PASIVO CORRIENTE (exigible a corto plazo)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Proveedores</li> <li>- Proveedores, efectos comerciales a pagar (letras)</li> <li>- Proveedores de inmovilizado a corto plazo</li> <li>- Acreedores</li> <li>- Acreedores, efectos comerciales a pagar (letras)</li> <li>- Acreedores prestación de servicios</li> <li>- Deudas a corto plazo</li> <li>- Deudas a corto plazo con entidades de crédito</li> <li>- Hacienda Pública acreedora</li> <li>- Seguridad social acreedora</li> </ul>
<p><b>Total</b>.....</p>	<p><b>Total</b>.....</p>

### Fondo de maniobra

- **FM = ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE**

#### **FM positivo**

Situación ideal: la empresa puede pagar todo el pasivo corriente (deudas a c/p) con su activo corriente y aún dispone de cierto margen (FM). Este margen asegura el funcionamiento a corto plazo de la empresa y garantiza la estabilidad financiera.

**Solución:** mantener la relación AC/PC en 1,5.

#### **FM Negativo**

La empresa no puede pagar todo su pasivo corriente con su activo corriente. Está cerca de la suspensión de pagos (problemas para pagar las deudas a corto plazo).

**Solución:** negociar y convertir la deuda a c/p en deuda l/p; incrementar capital; vender inmovilizado material.

## Ratios

Ratio	Fórmula	Valor óptimo	Significado
<b>Liquidez</b>	Activo corriente / Pasivo corriente	1,5 – 2,5	<p>Mide la solvencia a corto plazo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Por debajo VO:</b> riesgo de suspensión de pagos.</li> <li>• <b>Dentro VO:</b> situación ideal; la empresa es solvente a corto plazo. Puede cubrir deudas a corto plazo con activo corriente.</li> <li>• <b>Por encima VC:</b> exceso de tesorería para afrontar las deudas a corto plazo.</li> </ul>
<b>Garantía o distancia a la quiebra</b>	Activo / Pasivo	1,7 – 2	<p>Mide la solvencia a largo plazo, es decir, en qué medida el activo puede hacer frente al total de las deudas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Por debajo VO:</b> riesgo de quiebra.</li> <li>• <b>Dentro VO:</b> situación ideal; la empresa es solvente a largo plazo. Puede cubrir deudas con activo.</li> <li>• <b>Por encima:</b> exceso de solvencia.</li> </ul>
<b>Endeudamiento</b>	Pasivo / (Pasivo + Neto)	< 0,5	<p>Este ratio analiza el peso de las deudas respecto a la totalidad de los recursos utilizados por la empresa</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Si es inferior: situación ideal. Buen nivel de endeudamiento.</li> <li>• Si es superior: elevado nivel endeudamiento. Problemas financieros.</li> </ul>
<b>Calidad de la deuda</b>	Pasivo corriente / Pasivo Total	0,2 – 0,5	<p>Este ratio mide el peso de las deudas a corto plazo respecto del total de las deudas de la empresa.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dentro VO: buena calidad de la deuda. Más margen operativo ya que el plazo de pago es mayor.</li> <li>• Por encima VO: mala calidad de la deuda. Poco margen operativo debido al menor plazo de pago.</li> </ul>
<b>Autonomía financiera</b>	Patrimonio Neto / Pasivo	0,8 – 1,5	<p>Mide el grado de autonomía financiera respecto a la financiación ajena.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dentro VO: autonomía financiera adecuada. La empresa depende menos de los fondos ajenos.</li> <li>• Por debajo VO: poca autonomía financiera. La empresa depende más de lo conveniente de los fondos ajenos.</li> <li>• Por encima VO: exceso de autonomía financiera. La empresa puede endeudarse.</li> </ul>

## CUENTA DE RESULTADOS

<b>Ingresos de explotación</b> ..... (1)	
+ Venta de mercaderías .....	
+ Ingresos por prestación de servicios .....	
+ Ingresos por arrendamientos (alquileres) .....	
+ Descuentos (rappel's) sobre compras .....	(descuentos a los proveedores)
+ Beneficio por venta inmovilizado .....	(precio de venta - su valor = positivo)
<b>Gastos de explotación</b> ..... (2)	
- Compra de mercaderías .....	
- Descuentos (rappel's) sobre ventas .....	(descuentos a los clientes)
- Sueldos y salarios .....	
- Seguridad social a cargo de la empresa .....	
- Transportes .....	
- Servicios profesionales independientes .....	(abogado, informático... que hacen un trabajo para la empresa)
- Suministros (gas, luz, agua...) .....	
- Reparaciones .....	
- Publicidad .....	
- Arrendamientos (alquileres) .....	
- Seguros .....	
- Otros tributos (impuestos) .....	
- Amortización inmovilizado mat/intang .....	
- Comisiones bancarias .....	
- Pérdida venta inmovilizado .....	(precio de venta - su valor = negativo)
<hr/>	
<b>A. Resultado de explotación o BAI</b> ..... (1) - (2)	
<b>Ingresos financieros</b> ..... (3)	
+ Intereses cuentas bancarias .....	
+ Otros ingresos financieros .....	
+ Beneficios venta acciones .....	(precio venta - precio compra = positivo)
<b>Gastos financieros</b> ..... (4)	
- Intereses de préstamos .....	
- Otros gastos financieros .....	
- Pérdidas venta de acciones .....	(precio venta - precio compra = negativo)
<hr/>	
<b>B. Resultado financiero</b> ..... (3) - (4)	
<b>C. Resultado antes de impuestos o BAI</b> ..... A + B	
- Impuesto de sociedades (25% BAI) ..... (5)	
<hr/>	
<b>D. Resultado del ejercicio o Beneficio neto</b> C - 5	

### **Rentabilidad Económica o ROI (Return On Investment)**

La rentabilidad económica mide el rendimiento de las inversiones, es decir, el beneficio obtenido en relación a la inversión realizada por la empresa en los activos. Se calcula de la siguiente forma:

- $RE = BAI / Activo$

**Re:** Mide el rendimiento del activo. De € 100 € invertidos en activos, la empresa ha obtenido ...€ de bº

### **Rentabilidad Financiera o ROE (Return On Equity)**

La rentabilidad financiera mide la rentabilidad que obtendrán los accionistas por el capital aportado.

Cálculo:

- $RF = B^o \text{ Neto} / \text{Neto}$

**Rf:** Indica que de cada 100 euros de fondos propios, la empresa ha obtenido... euros de beneficio.

## PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

### PERÍODO MEDIO DE MADURACIÓN. INDUSTRIA.

#### Periodo Medio de Maduración económico y explique el significado del resultado obtenido.

$$\text{PMMec} = \text{PMa} + \text{PMf} + \text{PMv} + \text{PMc} = \dots \text{días}$$

Es el tiempo que dura, por término medio, el ciclo de explotación, desde que compra la materia prima hasta que se cobra a los clientes.

#### Fases o sub-períodos

##### - Periodo medio de almacenamiento

$$\text{Ra} = \frac{\text{Compra anual materias primas}}{\text{Stock o saldo medio materias primas}} = \text{veces se renueva el almacén de } \underline{\text{materias primas}}$$

$$\text{PMa} = \frac{365}{\text{Ra}} = \text{días que las } \underline{\text{mmp}} \text{ están almacenadas antes de pasar al proceso productivo.}$$

##### - Periodo medio de fabricación

$$\text{Rf} = \frac{\text{Coste de producción o fabricación}}{\text{Stock o saldo medio productos en curso}} = \text{veces se renueva el almacén de } \underline{\text{productos en curso}}$$

$$\text{PMf} = \frac{365}{\text{Rf}} = \text{días que tarda la empresa en fabricar sus productos.}$$

##### - Periodo medio de venta

$$\text{Rv} = \frac{\text{Ventas, a precio de coste}}{\text{Stock o saldo medio productos terminados}} = \text{veces se renueva el almacén de } \underline{\text{productos terminados}}$$

$$\text{PMv} = \frac{365}{\text{Rv}} = \text{días que tarda la empresa en vender producción.}$$

##### - Periodo medio de cobro

$$\text{Rc} = \frac{\text{Ventas, a precio de venta}}{\text{Stock o saldo medio clientes}} = \text{veces se renueva el derecho de cobro con los } \underline{\text{clientes}}$$

$$\text{PMc} = \frac{365}{\text{Rc}} = \text{días que tarda la empresa en cobrar.}$$

#### Periodo Medio de Maduración financiero e indique el significado de los resultados obtenidos.

$$\text{PMMfro} = \text{PMa} + \text{PMf} + \text{PMv} + \text{PMc} - \text{PMp} = \text{PMMec} - \text{PMp} = \dots \text{días}$$

Es el tiempo que transcurre entre el pago a los proveedores y el cobro a los clientes por la venta de los productos. Es el número de días que la empresa ha de financiarse.

##### - Periodo medio de pago

$$\text{Rp} = \frac{\text{Compra anual a crédito materias primas}}{\text{Stock o saldo medio proveedores}} = \text{veces se renueva la deuda con los } \underline{\text{proveedores}}$$

$$\text{PMp} = \frac{365}{\text{Rp}} = \text{días que tarda la empresa en pagar o días que nos aplazan el pago}$$

#### Explique cuál es la diferencia entre el Periodo Medio de Maduración económico y financiero.

El ciclo de explotación de la empresa es ..... días, de los cuáles la empresa solo tiene que financiar ..... días, ya que los proveedores financian ..... días a la empresa.

#### Objetivo de la empresa: reducir el PMM

Si reducimos el PMM, tardará menos en recuperar el dinero y por tanto necesitará menos financiación. Es decir, la empresa disminuirá sus costes y mejorará su eficiencia. Esto se puede conseguir:

1. Reduciendo el tiempo de ventas con promociones
2. Cobrando antes a los clientes con descuentos
3. Ampliando el período de pago a los proveedores

## PERÍODO MEDIO DE MADURACIÓN. COMERCIO.

### Periodo Medio de Maduración económico y explique el significado del resultado obtenido.

$$\text{PMMec} = \text{PMa} + \text{PMc} = \dots \text{días}$$

Es el tiempo que dura, por término medio, el ciclo comercial, desde que se compran las mercaderías hasta que se venden y cobran a los clientes. *Ya no hablamos de materias primas y tampoco fabricamos. Además, la venta y el cobro suelen producirse en el mismo momento.*

#### Fases o sub-períodos

##### - Periodo medio de almacenamiento

- $\text{Ra} = \frac{\text{Compra anual mercaderías}}{\text{Stock o saldo medio mercaderías}} = \text{veces se renueva el almacén de } \underline{\text{mercaderías}}$   
 $\text{PMa} = \frac{360}{\text{Ra}} = \text{días que las mercaderías están almacenadas antes de venderse y cobrarse.}$

##### - Periodo medio de cobro

- $\text{Rc} = \frac{\text{Ventas, a precio de venta}}{\text{Stock o saldo medio clientes}} = \text{veces se renueva el derecho de cobro con los } \underline{\text{clientes}}$   
 $\text{PMc} = \frac{360}{\text{Rc}} = \text{días que tarda la empresa en vender y cobrar.}$

### Periodo Medio de Maduración financiero e indique el significado de los resultados obtenidos.

$$\text{PMMfro} = \text{PMa} + \text{PMc} - \text{PMp} = \text{PMMec} - \text{PMp} = \dots \text{días}$$

Es el tiempo que transcurre entre el pago a los proveedores y el cobro a los clientes por la venta de los productos. Es el número de días que la empresa ha de financiarse.

##### - Periodo medio de pago

- $\text{Rp} = \frac{\text{Compra anual a crédito mercaderías}}{\text{Stock o saldo medio proveedores}} = \text{veces se renueva la deuda con los } \underline{\text{proveedores}}$   
 $\text{PMp} = \frac{360}{\text{Rp}} = \text{días que tarda la empresa en pagar o días que nos aplazan el pago.}$

### Explique cuál es la diferencia entre el Periodo Medio de Maduración económico y financiero.

El ciclo comercial de la empresa es.....días, de los cuáles la empresa solo tiene que financiar.....días, ya que los proveedores financian a la empresa.....días.

#### PMMfro negativo

Significa que el tiempo que nos conceden los proveedores para pagar la mercancía es superior al tiempo que tardamos en cobrar nuestras ventas. Es habitual en comercios y es una ventaja para la empresa ya que se pagará la mercancía una vez que ya se ha cobrado y, por tanto, se reducen sus necesidades de liquidez.

#### Objetivo de la empresa: reducir el PMM

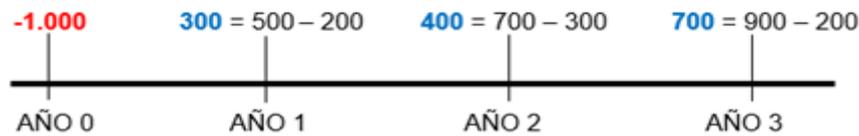
Si reducimos el PMM, tardará menos en recuperar el dinero y por tanto necesitará menos financiación. Es decir, la empresa disminuirá sus costes y mejorará su eficiencia. Esto se puede conseguir:

1. Reduciendo el tiempo de ventas con promociones
2. Cobrando antes a los clientes con descuentos
3. Ampliando el período de pago a los proveedores

## MÉTODOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

### Esquema temporal de la inversión

Imagina una empresa realiza una inversión que requiere un desembolso inicial de 1.000 euros. La duración de la inversión será de 3 años, y supone unos ingresos de 500 euros el año 1, 700 el año 2 y 900 el año 3. En cuanto a los pagos, esos serán 200 el año 1, 300 el año 2 y 200 el año 3. Representa temporalmente el proyecto.



### A. Criterio payback o plazo de recuperación

Es el **tiempo** que tarda una empresa en recuperar el desembolso inicial de una inversión a través de los flujos de caja. Para calcularlo, sumaremos los flujos de caja sucesivos hasta igualar el desembolso inicial.

#### Interpretación

Cuanto menor sea el plazo de recuperación de una inversión, mayor será su liquidez y menor su riesgo. Seleccionaremos siempre el proyecto con menor payback.

#### Ventaja

Criterio útil en proyectos cuyo grado de riesgo es muy alto y en proyectos con vida limitada.

#### Inconvenientes

- No tiene en cuenta que el valor del dinero varía con el paso del tiempo.
- No considera los flujos de caja que se generan una vez recuperada la inversión inicial

Ambos inconvenientes pueden llevarnos a elegir proyectos que no siempre sean los más rentables.

#### Ejemplo

### B. VAN (Valor Actual Neto)

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 ( $k$ ).

#### Interpretación

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.

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

#### Ventaja

Este método considera los cambios en el valor del dinero como consecuencia del paso del tiempo.

#### Inconvenientes

- Es difícil decidir cuál es la tasa de actualización ( $k$ ), ya que no hay un único tipo de interés al que invertir o pedir prestado.
- Es difícil predecir la inflación real de un proyecto a largo plazo.

#### Ejemplo

### C. TIR

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

#### Interpretación

Si la TIR (r) es positiva y mayor que la tasa de actualización (k) 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 (r)

$$VAN = 0 = -D_0 + \frac{FC_1}{(1+r)^1} + \frac{FC_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{FC_n}{(1+r)^n}$$

#### Ejemplo

### AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS FRANCÉS

Fórmulas	$a = \frac{C_0 * i}{1 - (1+i)^{-n}}$	$I_n = C_{n-1} * i$	$A_n = a_n - I_n$	$C_n = C_{n-1} - A_n$
Año (n)	Anualidad (a)	Interés (I)	Amortización (A)	Capital vivo (C)
0	--	--	--	
1				
2				
3				
Total				

#### Ejemplo

### LETRAS DE CAMBIO

#### Fórmulas

- $E = N - Dc - C$

E: efectivo; N: nominal; Dc: descuento efectos; C: comisión

- $Dc = N * i * t / B$

N: nominal; i: interés; t: días entre operación y el vencimiento; B: base de tiempo (1 año, 12 m ó 360 d)