

UNIDAD 8: FUENTES DE FINANCIACIÓN

Fuentes de Financiación	Propia	Amortizaciones	<i>Autofinanciación de Mantenimiento</i>	Financiación Interna (sale de los B ^{OS})
		Provisiones		
		Reservas	<i>Autofinanciación de Enriquecimiento</i>	
		Capital		
	Ajena	Recursos ajenos	a l/p: Créditos de financiamiento (Financian el Activo No Corriente)*	Financiación Externa (proviene del exterior)
			A c/p: Créditos de funcionamiento (Financian el Activo Corriente)*	

Fuentes de financiación: son los recursos líquidos o medios de pago a disposición de la empresa para hacer frente a sus necesidades dinerarias. La selección de una fuente de financiación va a depender de: - El tipo de inversión* - El grado de endeudamiento respecto a los fondos propios - De su coste.

- **Fondos propios:** Acumulados por la propia empresa con cargo a sus beneficios o aportados por los socios (**Capital**).
 - **Autofinanciación de mantenimiento:** sirve para mantener la capacidad productiva de la empresa.
 - **Amortizaciones:** Cantidades cogidas de los beneficios para cubrir la depreciación que se produce en los bienes de activo no corriente, por lo tanto, es la expresión contable de la depreciación que sufren algunos elementos de activo no corriente.
Depreciación: a) Física: por el paso del tiempo. b) Funcional: por uso y desgaste.
c) Económica u obsolescencia (por la aparición de nuevas tecnologías).
 - **Provisiones:** Cantidades cogidas de los beneficios para cubrir gastos extraordinarios o pérdidas ciertas que todavía no se han puesto de manifiesto.
 - **Autofinanciación de enriquecimiento:** sirve para enriquecer a la empresa. Acumulación de beneficios para aumentar el valor de la empresa.
 - **Reservas legales:** Establecidas por ley
 - **Reservas estatutarias:** Establecidas en los estatutos
 - **Reservas voluntarias.**
 - **Ventajas** de la autofinanciación:
 - Autonomía, al no tener que depender de la concesión de créditos.
 - Es una fórmula financiera barata.
 - **Inconvenientes** de la autofinanciación:
 - Al no existir coste explícito (sólo coste de oportunidad), con frecuencia los fondos se invierten en proyectos poco rentables.
 - No se reparte dividendos, lo cual hace que baje el valor de cotización de las acciones, por la pérdida de interés de los nuevos inversores.
- **Fondos ajenos:** Proceden de terceros que no tienen nada que ver con la empresa.
 - **Recursos ajenos a medio y largo plazo (más de un año):**
 - **Préstamos a medio y largo plazo:** La empresa pide dinero a una entidad financiera; pasado un periodo de tiempo medio o largo la empresa deberá devolver el dinero más unos intereses.
 - **Empréstitos:** Son obligaciones y bonos que emiten las empresas y que son comprados por particulares y otras empresas a cambio de un interés.
 - **Leasing** o arrendamiento financiero: Es un arrendamiento con opción a compra. La empresa de *leasing* adquiere el bien y lo entrega a la empresa-cliente a cambio de un alquiler. Cuando termina el periodo de alquiler se puede devolver el bien a la empresa de leasing o bien comprarlo. El coste del *leasing* es elevado pero se obtienen ventajas fiscales ya que las cuotas de *leasing* son gastos de la empresa.
 - **El renting:** Consiste en el alquiler de bienes muebles a medio y largo plazo. La empresa de *renting* se compromete al mantenimiento del bien.

- **Recursos ajenos a corto plazo (menos de 1 año):**
 - **Préstamos a corto plazo:** La empresa pide dinero a una entidad financiera; pasado un corto periodo de tiempo la empresa deberá devolver el dinero más unos intereses.
 - **Créditos bancarios a corto plazo:**
 - a) **Descubierto en cuenta** (o los populares números rojos).
 - b) **Cuenta de crédito:** La entidad financiera le da a la empresa la posibilidad de disponer de una cantidad de dinero hasta un límite. La empresa sólo pagará intereses por la cantidad dispuesta.
 - **Crédito comercial:** Es la financiación automática que consigue la empresa cuando deja a deber las compras que realiza a los proveedores.
 - El **descuento de efectos:** Antes de su vencimiento, las deudas de clientes documentadas en letras pueden cederse a una entidad financiera, que anticipará su importe en cuenta una vez deducidas ciertas cantidades en concepto de comisiones e intereses. La empresa responde del impago de las letras.
 - El **factoring:** Consiste en vender todos los derechos de cobro sobre clientes (facturas, letras) a una empresa denominada “factor”. La empresa no responde del impago de las letras.
 - El **confirming:** Consiste en entregar todas sus obligaciones de pago (facturas, letras) a una entidad de crédito para que gestione sus pagos a cambio de una comisión. El acreedor puede financiarse cobrando las facturas antes de su vencimiento.
 - **Fondos espontáneos de financiación:** Son aquellas fuentes que no requieren una negociación previa (ej: las cantidades que la empresa debe a la Seguridad Social).

PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

El **periodo medio de maduración** es el tiempo que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria en el proceso productivo hasta que se recupera por el cobro de las ventas efectuadas. Se compone de:

- **Periodo medio de aprovisionamiento (PMa):** nº de días que por término medio está la materia prima en el almacén a la espera de ser utilizada.

$$\text{Rotación } n_a = \frac{\text{Consumo anual de materias primas}}{\text{Media de existencias del periodo}} \quad \text{PMa} = \frac{365}{n_a}$$

- **Periodo medio de fabricación (PMf):** nº de días que por término medio se tarda en fabricar los productos.

$$\text{Rotación } n_f = \frac{\text{Coste anual de product en curso de fabric.}}{\text{Media de stock de productos en curso}} \quad \text{PMf} = \frac{365}{n_f}$$

- **Periodo medio de venta (PMv):** nº de días que por término medio se tarda en vender los productos una vez fabricados.

$$\text{Rotación } n_v = \frac{\text{Ventas valoradas a precio de coste}}{\text{Media de stock de productos acabados}} \quad \text{PMv} = \frac{365}{n_v}$$

- **Periodo medio de cobro (PMc):** nº de días que por término medio se tarda en cobrar las facturas a los clientes.

$$\text{Rotación } n_c = \frac{\text{Ventas valoradas a precio de venta}}{\text{Media del saldo de créditos comerciales}} \quad \text{PMc} = \frac{365}{n_c}$$

- **Periodo medio de pago:** nº de días que normalmente se tarda en pagar las facturas a los proveedores.

Periodo medio de maduración económico o duración del ciclo de explotación = PMa + PMf + PMv + PMc

Periodo medio de maduración financiero o **periodo medio de maduración** = PMa + PMf + PMv + PMc – PMp

Aclaración:

Ciclo largo (largo plazo): **DINERO-INVERSIONES EN INMOVILIZADO-AMORTIZACIONES-DINERO**

Ciclo corto (corto plazo): **DINERO-COMPRAS DE MAT. PRIMAS -PRODUCCIÓN-VENTAS-DINERO**