



## UDI 10 – LA FINANCIACIÓN



1 Las fuentes de financiación



2 Financiación propia



3 La financiación ajena a largo plazo



4 La financiación ajena a corto plazo



5 Supuesto práctico: la financiación



6 Los ciclos empresariales



7 El Periodo Medio de Maduración



8 Mapa conceptual



# UNIDAD 10: LA FINANCIACIÓN

## 1.0 Introducción y conceptos previos

Existe una gran variedad de **fuentes de financiación** a las que las empresas pueden recurrir. Para tener una visión global de todas ellas, te presento la siguiente **clasificación**.

Las **fuentes de financiación** son las vías a las que recurren las empresas para obtener **fondos o recursos financieros** con los que llevar a cabo sus inversiones y actividad normal.

### CLASIFICACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA

#### FINANCIACIÓN PROPIA (No supone una deuda)

##### INTERNA (La genera la empresa)

Autofinanciación de mantenimiento

AMORTIZACIONES  
PROVISIONES

Autofinanciación de enriquecimiento

RESERVAS

##### EXTERNA

CAPITAL  
SUBVENCIONES  
OTRAS FUENTES ALTERNATIVAS

ECONFINADOS

FONDOS PERMANENTES / LARGO PLAZO (> 1 año)

#### FINANCIACIÓN AJENA (Debe ser devuelta)

##### LARGO PLAZO (> 1 año)

PRÉSTAMOS BANCARIOS  
EMPRÉSTITOS  
RENTING  
LEASING

ECONFINADOS

##### CORTO PLAZO (< 1 año)

PRÉSTAMOS BANCARIOS  
CRÉDITOS BANCARIOS  
CRÉDITOS COMERCIALES  
DESCUENTO DE EFECTOS  
FACTORING  
CONFIRMING

EXTERNA (La obtiene a través de agentes externos)



# 1. LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN

## 1.1 Tipos de fuentes de financiación

Clasificamos las **fuentes de financiación** según distintos **criterios**:

Aunque el **capital** aportado por los socios o las **subvenciones** recibidas son una fuente de financiación **propia** al pertenecerle a la empresa y no suponerle una deuda, ambas son consideradas como financiación **externa**, ya que no las ha generado la empresa. **¡¡ No las confundas !!**

ECONFINADOS

### SEGÚN SU TITULARIDAD

PROPIA

Son recursos que **no se tiene que devolver**, ya que son propiedad de la empresa.

*P. ej.: Capital, reservas, provisiones, etc.*

AJENA

Son deudas que tienen las empresas y deben devolver. **No son recursos de su propiedad.**

*P. ej.: Préstamos, créditos, factoring, etc.*

ECONFINADOS

### SEGÚN EL PLAZO DE DEVOLUCIÓN ( O SU DURACIÓN EN LA EMPRESA )

CORTO PLAZO

Son recursos que permanecen en la empresa o se tienen que devolver **en menos de un año.**

*P. ej.: Préstamos C/P, créditos, etc.*

LARGO PLAZO

Son recursos que permanecen en la empresa o se tienen que devolver **en más de un año.**

*P. ej.: Préstamos L/P, empréstitos, leasing, etc.*

ECONFINADOS

### SEGÚN SU PROCEDENCIA

INTERNA

Recursos que **genera la empresa con su actividad.**

*P. ej.: Reservas, Amortizaciones y provisiones*

EXTERNA

Aquellos recursos no generados por la empresa.

*P. ej.: Capital, subvenciones, préstamos, etc.*

ECONFINADOS

### SEGÚN EL TIPO DE INVERSIÓN REALIZADA

ESPONTÁNEA

Son recursos que **no necesitan de una negociación previa** para conseguirlos. Suelen ser a corto plazo.

*P. ej.: Salarios o impuestos pendientes de pago.*

NEGOCIADA

Son recursos que para obtenerlos, **necesitan de una negociación** y contratación previa.

*P. ej.: Préstamos, créditos, leasing, factoring, etc.*



## 2. LA FINANCIACIÓN PROPIA

### 2.1 La financiación propia externa

Existen distintos tipos de financiación propia externa:

ECONFINADOS

#### APORTACIONES DE LOS PROPIETARIOS

CAPITAL

Recursos **aportados por los socios** en el momento de constituirse la sociedad, es decir, **al inicio**.

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sucesivas **aportaciones de los socios** durante la marcha de la empresa. Los antiguos socios tienen derecho de suscripción preferente a los nuevos.

ECONFINADOS

#### OTRAS FUENTES ALTERNATIVAS (APORTACIONES DE AGENTES EXTERNOS)

SOCIEDADES DE CAPITAL RIESGO

Empresas que **adquieren la mayor parte de las acciones de otra** (haciéndose socios), con la intención de venderlas a un precio mayor en el futuro. Normalmente suelen invertir en empresas de gran proyección de base tecnológica (startups).

BUSINESS ENGELS

Personas que, al igual que las sociedades de capital riesgo, invierten en empresas con gran proyección solo que, al contrario que las anteriores, **también ayudan en la gestión de la misma** aportando sus conocimientos, experiencia o contactos.

CROWD-FOUNDING

Campañas de **micromecenazgo** en la que muchos pequeños inversores aportan cantidades de dinero a una empresa de forma desinteresada (donaciones) o esperando algo a cambio (recompensas o reparto de beneficios).

La **financiación propia** está formada por aquellos recursos que la empresa **no tiene que devolver** y por tanto permanecen en ella a largo plazo (recursos permanentes). A su vez, este tipo de financiación propia puede ser **externa** o **interna**.

La **financiación propia externa** es aquella que pertenece a la empresa y por lo tanto **no tendrá que devolver** pero que no ha sido generada por la propia actividad empresarial y por tanto **proviene de fuentes exteriores** (dinero de los socios, ayudas...).

#### SUBVENCIONES

**Ayudas** de carácter monetario, que reciben las empresas para poner en marcha su negocio o poder expandirse.

Estas **ayudas** provienen de las administraciones públicas y van destinadas en su mayoría hacia los autónomos y las PYMES.



## 2. LA FINANCIACIÓN PROPIA

### 2.2 La financiación propia interna

Existen dos tipos de financiación propia interna en la empresa, la **autofinanciación por enriquecimiento y por mantenimiento**:

La **financiación propia interna** o **autofinanciación** de la empresa está formada por todos los **fondos que obtiene con su actividad**.

#### AUTOFINANCIACIÓN DE MANTENIMIENTO

Formada por aquellos fondos que buscan **mantener la capacidad productiva** de la empresa para que así no se descapitalice con el tiempo, es decir, que no pierda parte de su valor. Pueden ser:

##### PROVISIONES

ECONFINADOS

Son recursos que las empresas destinan a hacer frente a posibles pagos futuros, los cuales no conoce su cantidad con exactitud o la fecha exacta en que se producirán.

*P. ej.: Deudas con hacienda, reformas, impagos de clientes, etc.*

##### AMORTIZACIONES

ECONFINADOS

Son cantidades de dinero que la empresa “ahorra” para **sustituir su inmovilizado** (máquinas, vehículos, etc.) al final de su vida útil, una vez que su valor se haya **depreciado** por distintas causas posibles.

#### AUTOFINANCIACIÓN DE ENRIQUECIMIENTO

Son fondos que buscan **ampliar la capacidad productiva** de la empresa a través de nuevas inversiones. **Son las reservas**.

*P. ej.: Ampliar el local, adquirir mejor maquinaria, más vehículos...*

##### RESERVAS

ECONFINADOS

Son los **beneficios no distribuidos** por la empresa.

Si la empresa obtiene beneficios podrá repartirlo entre sus socios, es decir, repartir **dividendos**. Sin embargo, otra parte la puede dedicar a guardarla como **reservas** con la intención de realizar inversiones futuras con las que obtener mayores beneficios.

Existen **distintos tipos de reservas**, entre ellas destacan:

- **Legales:** con una cantidad o porcentaje fijado por ley.
- **Estatutarias:** si fueron acordadas por los socios en los estatutos.
- **Voluntarias:** si se producen beneficios extraordinarios.



## 2. LA FINANCIACIÓN PROPIA

### 2.3 Tipos de depreciación. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación.

ECONFINADOS

#### TIPOS DE DEPRECIACIÓN

FÍSICA

Ocasionada **por el paso del tiempo**, aunque no se use el bien (p. ej: oxidación)

FUNCIONAL

Ocasionada por el desgaste o rotura producido **por su uso** continuado

ECONÓMICA  
(tecnológica)

Cuando la inversión se queda **obsoleta** o servía para fabricar un artículo que se ha quedado con poca demanda.

La **depreciación** es la pérdida de valor que sufren los activos. La empresa debe destinar anualmente cierta cantidad para poder renovar el bien depreciado. Esta cantidad es la **amortización**, y el **método lineal** será el que estudiaremos para su cálculo.

#### MÉTODO DE AMORTIZACIÓN LINEAL

Ante la **depreciación** sufrida por un activo, el método lineal trata de amortizar la **misma cantidad en cada año o ejercicio económico**. Veámoslo con un ejemplo:

*Si un vehículo valorado en 10.000 € (sin valor residual) tiene una vida útil de 5 años, con este método habrá que amortizar cada año 2.000 € para tener de nuevo 10.000 € al final de su vida útil.*

- Gracias a la **amortización** la empresa consigue **mantener** el valor de la empresa en el futuro, al poder renovar sus inversiones.
- Por ello, decimos que es **autofinanciación de mantenimiento**.

ECONFINADOS

#### LA AUTOFINANCIACIÓN DE LA EMPRESA

##### VENTAJAS

- Hace más independientes y autónomas a las empresas.
- Elimina la carga burocrática y el pago de intereses.
- Supone casi la única opción para las PYMES de obtener fondos permanentes.



##### INCONVENIENTES

- A veces se tarda mucho tiempo en conseguirla.
- Perjudica a los socios al repartir menos dividendos.
- Al no tener un coste aparente, a veces se realizan inversiones poco rentables con ella o poco meditadas.



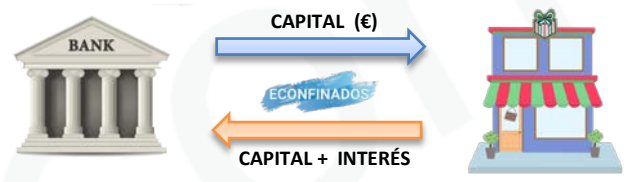


# 3. LA FINANCIACIÓN AJENA A LARGO PLAZO

## 3.1 Financiación ajena a largo plazo

### PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

Es dinero concedido por entidades financieras a las empresas para una **inversión concreta** en las que el plazo de devolución, del capital solicitado más los **intereses**, es **superior al año**.



### TIPOS DE PRÉSTAMOS

- Personal:** No requiere de una garantía real para su concesión.
- Hipotecario:** Exige un bien real como garantía o hipoteca.
- Tipo fijo:** El tipo de interés no varía con los años.
- Tipo variable:** Vinculados a un tipo de interés de referencia.

**Ejemplo:** Préstamo de 12.000 €, 2 años, 1 % fijo

La **financiación ajena a largo plazo** está formada por todos los recursos que la empresa recibe prestados, los cuales **tendrá que devolver** junto al pago de unos **intereses (coste de financiación)**, y que tienen un plazo de **devolución superior a un año**.

		DATOS DEL PRÉSTAMO				PAGADO ACUMULADO			
		Cuota	Fecha	Capital Vivo	Capital (K)	Intereses	Cuota	Capital	Intereses
ECONFINADOS		0		12.000,00 €				0 €	0 €
AÑO 1	1	1/1/2020	12.000,00 €	495,22 €	10,00 €	505,22 €	495,22 €	10,00 €	
	2	1/2/2020	11.504,78 €	495,64 €	9,59 €	505,22 €	990,86 €	19,59 €	
	3	1/3/2020	11.009,14 €	496,05 €	9,17 €	505,22 €	1.486,91 €	28,76 €	
	4	1/4/2020	10.513,09 €	496,46 €	8,76 €	505,22 €	1.983,38 €	37,52 €	
	5	1/5/2020	10.016,62 €	496,88 €	8,35 €	505,22 €	2.480,26 €	45,87 €	
	6	1/6/2020	9.519,74 €	497,29 €	7,93 €	505,22 €	2.977,55 €	53,80 €	
	7	1/7/2020	9.022,45 €	497,71 €	7,52 €	505,22 €	3.475,25 €	61,32 €	
	8	1/8/2020	8.524,75 €	498,12 €	7,10 €	505,22 €	3.973,37 €	68,43 €	
	9	1/9/2020	8.026,63 €	498,54 €	6,69 €	505,22 €	4.471,91 €	75,11 €	
	10	1/10/2020	7.528,09 €	498,95 €	6,27 €	505,22 €	4.970,86 €	81,39 €	
	11	1/11/2020	7.029,14 €	499,37 €	5,86 €	505,22 €	5.470,23 €	87,25 €	
	12	1/12/2020	6.529,77 €	499,78 €	5,44 €	505,22 €	5.970,01 €	92,69 €	
AÑO 2	13	1/1/2021	6.029,99 €	500,20 €	5,02 €	505,22 €	6.470,21 €	97,71 €	
	14	1/2/2021	5.529,79 €	500,62 €	4,61 €	505,22 €	6.970,83 €	102,32 €	
	15	1/3/2021	5.029,17 €	501,03 €	4,19 €	505,22 €	7.471,86 €	106,51 €	
	16	1/4/2021	4.528,14 €	501,45 €	3,77 €	505,22 €	7.973,32 €	110,28 €	
	17	1/5/2021	4.026,68 €	501,87 €	3,36 €	505,22 €	8.475,18 €	113,64 €	
	18	1/6/2021	3.524,82 €	502,29 €	2,94 €	505,22 €	8.977,47 €	116,58 €	
	19	1/7/2021	3.022,53 €	502,71 €	2,52 €	505,22 €	9.480,18 €	119,10 €	
	20	1/8/2021	2.519,82 €	503,13 €	2,10 €	505,22 €	9.983,30 €	121,20 €	
	21	1/9/2021	2.016,70 €	503,54 €	1,68 €	505,22 €	10.486,85 €	122,88 €	
	22	1/10/2021	1.513,15 €	503,96 €	1,26 €	505,22 €	10.990,81 €	124,14 €	
	23	1/11/2021	1.009,19 €	504,38 €	0,84 €	505,22 €	11.495,20 €	124,98 €	
	24	1/12/2021	504,80 €	504,80 €	0,42 €	505,22 €	12.000,00 €	125,40 €	





# 3. LA FINANCIACIÓN AJENA A LARGO PLAZO

## 3.1 Financiación ajena a largo plazo

### EMPRÉSTITOS

ECONFINADOS

Forma de financiación en la que la empresa emite una serie de **títulos-valores** que adquiere el público general, ya sean particulares o empresas. Estas personas al comprar los títulos están financiando (aportan liquidez) a la empresa.

La empresa a cambio se compromete a reembolsar dichos títulos: obligaciones, bonos o pagarés (según su duración), a su vencimiento más unos **intereses** previamente fijados.



### LEASING

ECONFINADOS

El leasing es un contrato de arrendamiento que permite a la empresa disponer del equipo productivo que necesita a cambio del pago de una **cuota fija**.

En este tipo de acuerdos **si existe opción de compra** del bien al vencimiento del contrato por un valor residual del mismo y **exige un periodo mínimo de contratación**, siendo estas dos características las diferencias fundamentales con el contrato de renting. El contrato de leasing **puede ser de dos tipos**:

**Leasing (o arrendamiento) financiero:** Una **entidad especializada** realiza el contrato de leasing por un periodo mínimo pactado, en el que **NO se incluye mantenimiento del mismo**.



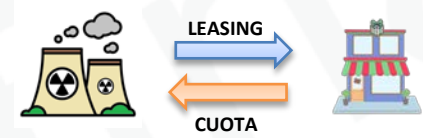
### RENTING

ECONFINADOS

Servicio integral de alquiler de equipos a cambio del pago de una **cuota fija**:

- Sin opción a compra al final del contrato
- Sin periodo mínimo de contratación
- Con el mantenimiento del bien incluido (reparaciones, seguros, etc.)

**Leasing operativo:** El **fabricante** del bien o equipo productivo realiza el contrato de leasing directamente con la diferencia de que esta vez **SI incluye su mantenimiento**.







## 4. LA FINANCIACIÓN AJENA A CORTO PLAZO

### 4.1 Financiación ajena a corto plazo

#### PRÉSTAMOS BANCARIOS A C/P

ECONFINADOS

Es dinero concedido por entidades financieras a las empresas para una **inversión concreta** en las que el plazo de devolución, del capital solicitado más los **intereses**, es **igual o inferior al año**.

#### CRÉDITOS BANCARIOS A C/P

ECONFINADOS

Es una cantidad de dinero que el banco pone a disposición de las empresas y que **no tiene un fin concreto** (pago de salarios, proveedores, etc.), pudiendo ser utilizado en su totalidad o no.

Dos instrumentos son los más comunes para facilitar el crédito:

- **Tarjeta de crédito:** Se usa el dinero concedido y a principios del mes siguiente cobran a la empresa lo utilizado. Cobrarán una **comisión** por su uso y unos **intereses** si aplaza el pago.
- **Línea de crédito:** Contrato de carácter anual gracias al cual la empresa dispone de crédito en una cuenta corriente que puede ir utilizando en su día a día. A final del año o del contrato, la empresa debe regularizar la cuenta devolviendo lo utilizado más un **interés** junto a una **comisión** por el dinero no utilizado.

La **financiación ajena a corto plazo** está formada por todos los recursos que la empresa recibe prestados, los cuales tendrá que devolver casi siempre junto al pago de unos **intereses (coste de la financiación)**, y con un plazo de **devolución inferior al año**.

#### CARACTERÍSTICAS

ECONFINADOS

Va **destinado a una inversión** concreta.

Su coste suele ser **solo los intereses (I)**.

Se suele solicitar a **corto o largo plazo**.

#### PRÉSTAMO

✓

✓

✓

#### CRÉDITO

✗

(I) + Comisión

Corto plazo

#### CRÉDITOS COMERCIALES

ECONFINADOS

Dinero con el que cuenta la empresa (**crédito**) al posponer el pago a sus proveedores (**debido al comercio**) por la compra de materia prima durante un periodo de tiempo concreto, entre 30 y 90 días.

Es una fuente de financiación muy ventajosa para la empresa, ya que **no tiene coste** alguno (no hay que pagar intereses) salvo que a cambio pierda algún descuento por pronto pago.



## 4. LA FINANCIACIÓN AJENA A CORTO PLAZO

### 4.1 Financiación ajena a corto plazo

#### DESCUENTO DE EFECTOS COMERCIALES

ECONFINADOS

Cuando una empresa tiene efectos comerciales pendientes de cobro, como por ejemplo cheques o pagarés, significa que debe esperar un periodo de tiempo para poder cobrarlos. Sin embargo, a veces las empresas no pueden esperar a la fecha indicada en el efecto y recurren a su **descuento**.

Un **descuento bancario** es un contrato en el que una entidad financiera anticipa a la empresa el importe de un efecto comercial no vencido, al cual habrá que **descontar** los correspondientes **gastos, intereses y comisiones**.

$$\text{LÍQUIDO A PERCIBIR} = \text{VALOR DEL EFECTO} - \text{DESCUENTO BANCARIO}$$

Una vez **llegada la fecha de vencimiento del efecto**, la entidad que anticipó el efecto intentará cobrárselo a la persona que lo emitió, es decir, al cliente (deudor) de la empresa. **Pueden ocurrir dos cosas:**

**Cliente con liquidez:** El cliente paga a la entidad, por lo que esta habrá ganado el importe del **descuento** que, al mismo tiempo, es el **coste** que debe soportar la empresa por el servicio prestado.

**Cliente sin liquidez:** En este caso la entidad reclama la deuda a la empresa a la que hizo el descuento, ya que **aún sigue siendo la propietaria del efecto**. De este modo, la empresa soportará el **descuento (coste)**, pero esta vez sin recibir nada a cambio.

#### LÍNEA DE DESCUENTO

Aunque el descuento de efectos se puede hacer de forma circunstancial y negociando sus condiciones de manera individual, es común utilizar una **línea de descuento**.

La **línea de descuento**, es una “cuenta bancaria” en la que figura la cantidad límite que la empresa puede descontar. Este producto permite a la empresa no tener que negociar cada descuento y conseguir mejores condiciones.

Normalmente la duración de este producto es de 1 año.



*Llegada la fecha del vencimiento del efecto:*





## 4. LA FINANCIACIÓN AJENA A CORTO PLAZO

### 4.1 Financiación ajena a corto plazo

#### FACTORING

ECONFINADOS

El **factoring** consiste en **vender efectos comerciales** pendientes de cobro a otra empresa (factor). De este modo, las empresas pueden cobrar su dinero de manera anticipada (al igual que el descuento de efectos), con la ventaja de que **así no asumen el riesgo de impago** una vez llegado el vencimiento del efecto.

El **coste (interés)** es mayor que en el descuento de efectos, ya que la “empresa factor” asume el riesgo de posible impago.



Llegada la fecha del vencimiento del efecto:



#### CONFIRMING

ECONFINADOS

Contrato a través del cual una entidad financiera hace de avalista, **gestionando y garantizando los pagos** de una empresa, la cual es su cliente, a sus proveedores a cambio de un **interés**.

Al mismo tiempo, dicha entidad puede ponerse en contacto con los proveedores de dicha empresa para **ofrecer adelantarles el pago**, de forma que obtendría un **interés** por ambas vías.

#### FUENTES DE FINANCIACIÓN ESPONTÁNEAS

ECONFINADOS

Como vimos al inicio del tema, las fuentes espontáneas son aquellas que no necesitan de una negociación previa. **Estas pueden ser:**

- **Salarios pendientes de pago:** Hasta que no se realiza el pago de salarios a final de mes, la empresa cuenta con dichos fondos para usarlos si lo cree conveniente. Es financiación **sin coste**.
- **Pagos a hacienda:** La empresa hace de intermediaria a la hora de recaudar ciertos impuestos (IVA), por lo que hasta que no llega el momento de la liquidación puede financiarse con ellos **sin coste**.
- **Descubiertos en cuenta:** Gastando más dinero del disponible en su cuenta, pero asumiendo un **interés muy alto** por números rojos.



## 5. SUPUESTO PRÁCTICO: LA FINANCIACIÓN

### 5.1 Las posibilidades de financiación de las empresas

En este **supuesto práctico** vamos a analizar las distintas posibilidades de financiación de una empresa:

**SUPUESTO PRÁCTICO:** Una empresa necesita adquirir una serie de bienes para llevar a cabo su actividad productiva, y decide hacerlo a través de **fuentes de financiación externas**. Comenta sus posibilidades, teniendo en cuenta el coste asociado.

#### VEHÍCULO DE EMPRESA

Para este caso, la empresa puede barajar distintas opciones:

- 1) Un **préstamo a largo plazo**, que dure como máximo el número de años en que se vaya a **amortizar** el vehículo. Sería un error pedir un préstamo a corto plazo ya que lo ideal es pagar nuestras deudas con los ingresos que producen nuestros activos, y lo normal es que nuestra furgoneta no genere los ingresos suficientes en un año como para solicitarlo a corto plazo.

El coste fundamental de este producto financiero serían los **intereses del préstamo**, aunque puede haber otros **costes asociados** (seguros, comisiones de la cuenta asociada, etc...).

- 2) Un **leasing o un renting**: Si la empresa no quiere hacerse con la propiedad de dicho activo, podrá optar por pagar una **cuota mensual**, que tendrá un coste mayor o menor en función de que incorpore o no, por ejemplo, su mantenimiento.
- 3) Si la empresa no tiene prisa por adquirir el bien, podría recurrir a otras fuentes de financiación externas, en este caso **propias** tales como **ayudas o subvenciones** las cuales **no tendrían ningún coste asociado**.

ECONFINADOS





## 5. SUPUESTO PRÁCTICO: LA FINANCIACIÓN

### 5.1 Las posibilidades de financiación de las empresas

#### NAVE INDUSTRIAL

- 1) Una **ampliación de capital**, en la que los actuales o nuevos socios aporten fondos necesarios para su adquisición. Este tipo de financiación no tendría un coste para la empresa, aunque sí un **coste de oportunidad** para los socios, ya que podrían invertir su dinero en otros activos.
- 2) Un **préstamo a largo plazo**, donde el coste más importante serían los **intereses** asociados al mismo.



#### MERCADERÍAS

- 1) Una **crédito comercial**, aplazando el pago con el proveedor de modo que no habría **ningún coste**, salvo que el proveedor nos quite algún descuento que nos proporcionara por pronto pago.
- 2) Un **préstamo a corto plazo**, donde el coste sería un **interés** inferior que si lo pedimos a largo plazo.
- 3) Usar una **línea de crédito, o de descuento** si tenemos efectos comerciales pendientes de cobro, para así obtener liquidez y poder afrontar el pago con nuestro proveedor. El coste sería el **interés y comisiones** que hayamos pactado con nuestra entidad financiera al contratar el producto.



En resumen, todas las **fuentes de financiación** tienen sus ventajas e inconvenientes, destacando que la **financiación propia**, ya sea interna o externa no tiene un gasto implícito, aunque sí un **coste de oportunidad** y se suele tardar más en adquirirla.

Por otro lado, la **financiación ajena** aumenta su **coste (interés y comisiones)** conforme mayor sea el plazo de devolución y por supuesto es más cara que la anterior, sin embargo permite a las empresas disponer de activos o liquidez en un tiempo menor.



## 6. LOS CICLOS EMPRESARIALES

### 6.1 El ciclo corto y largo de la empresa

#### EL CICLO CORTO O DE EXPLOTACIÓN

ECONFINADOS

Es el periodo transcurrido desde que la empresa **compra** materias primas o mercancías hasta que **cobra** por su venta, motivo por el cual este ciclo también se conoce como **dinero-mercancía-dinero** o **ciclo corto** al producirse dentro de un mismo ejercicio económico.

- La duración del **ciclo de explotación** se conoce como **periodo de maduración**, o número de días en que se recupera la inversión.
- Como el periodo de fabricación, venta o cobro es distinto para cada mercancía, utilizamos el número medio de días, es decir, el **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN (a continuación)**.

A la empresa le interesa que este ciclo sea **lo más corto posible**, ya que así recupera su inversión antes y podrá tener más ciclos al año.

Las actividades que realiza la empresa se ordenan en **ciclos** que se reproducen constantemente en el tiempo, estos son: el **ciclo de explotación** (corto) y el **de amortización** (largo).

#### EL CICLO LARGO O DE AMORTIZACIÓN

ECONFINADOS

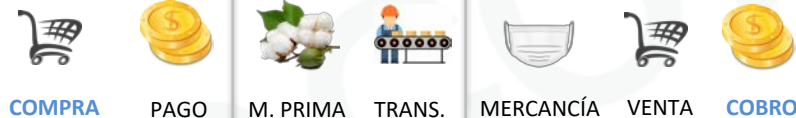
Es el periodo transcurrido desde que la empresa **compra** un equipo productivo (maquinas, vehículos...) hasta que realiza su **reposición**.

En este periodo, superior al año o ejercicio económico (**ciclo largo**), la empresa debe realizar la **amortización** del bien para que cuando se produzca su completa **depreciación**, tenga el suficiente dinero ahorrado para no tener que pedir prestado (no se descapitalice).

A la empresa le interesa que este ciclo sea **lo más largo posible**, ya que así tardará más tiempo en tener que renovar sus equipos.

#### CICLO CORTO O DE EXPLOTACIÓN

ECONFINADOS



EMP. INDUSTRIAL

#### CICLO LARGO O DE AMORTIZACIÓN

ECONFINADOS





## 7. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

### 7.1 El PMM o PMM Económico (PMME)

Como hemos visto, a la empresa le interesa que su ciclo de explotación, y por tanto las **fases** que lo componen, sea lo más corto posible ya que así podrá tener más ciclos en un mismo año y de este modo mayor beneficio.

A su vez, estas **fases** se asocian con distintos **subperiodos** que utilizamos para el cálculo del Periodo Medio de Maduración (PMM). Estos son:

#### APROVISIONAMIENTO (PM<sub>A</sub>):

Nº medio de días que permanecen las materias primas en el almacén desde que se **compran** hasta que se utilizan en el proceso productivo.

#### FABRICACIÓN (PM<sub>F</sub>):

Número medio de días que se tarda en **fabricar los productos**.

#### VENTA (PM<sub>V</sub>):

Nº medio de días que están los productos en el **almacén hasta su venta**.

#### COBRO (PM<sub>C</sub>):

Número medio de días que tardamos en **cobrar a los clientes**.

La suma de estos subperiodos forman el PMM o PMME (económico):

$$\text{PMM} = \text{PMME} = \text{PM}_A + \text{PM}_F + \text{PM}_V + \text{PM}_C$$

**El Periodo Medio de Maduración Económico (PMME o PMM)** es el tiempo que dura el ciclo de explotación de la empresa, es decir, los días que transcurren de media desde que la empresa **compra** la materia prima o la mercadería y **cobra** por su venta.

#### PMME EN LA EMPRESA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Los distintos subperiodos que acabamos de conocer, tienen sentido únicamente para el caso de una **empresa industrial**, en la que se lleve a cabo un proceso productivo.

Sin embargo, las **empresas comerciales** no tendrán todas las **fases** anteriormente nombradas, sino que **solo tendrán dos**:

#### APROVISIONAMIENTO (PM<sub>A</sub>):

Días que están los productos en el **almacén hasta su venta**.

#### COBRO (PM<sub>C</sub>):

Nº medio de días que tardamos en **cobrar a los clientes**.

El PMME (económico) de una empresa comercial será:

$$\text{PMM} = \text{PMME} = \text{PM}_A + \text{PM}_C$$



# 7. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

## 7.2 El PMM Financiero (PMMF)

Justo antes hemos asociado el **Periodo Medio de Maduración Económico (PMME o PMM)** al ciclo corto o de explotación de la empresa, ya que en ambos partimos del momento en que se **compran** los productos.

Sin embargo, al igual que diferenciamos entre el periodo de **venta** y el de **cobro**, puede darse el caso en el que nuestros proveedores nos permitan aplazarles el pago de las mercancías que les compramos, de modo que también podríamos diferenciar entre los periodos de **compra** y de **pago**.

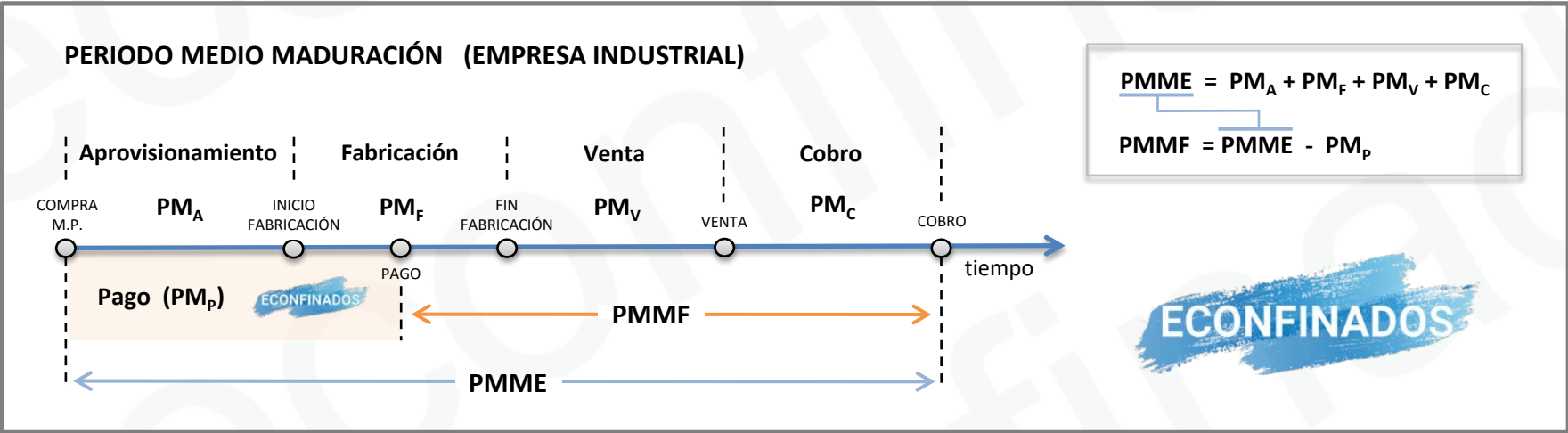
De esta forma surge el **Periodo Medio de Maduración Financiera (PMMF)**, resultado de restarle al ciclo de explotación o PMME el número de días que nuestro proveedor nos permite retrasarle el pago, es decir, el **"PM<sub>p</sub>"**.

El **Periodo Medio de Maduración Financiero (PMMF)**, es el tiempo que transcurre de media desde que la empresa **paga** la materia prima o la mercadería y **cobra** por su venta.

### SUBPERIODO DE PAGO (PM<sub>p</sub>):

Nº medio de días que tardamos en **pagar a los proveedores**.

$$PMMF = PMME - PM_p$$







## 7. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

### 7.3 Cálculo del PMM

Para obtener el **PMM**, habrá que calcular cada uno de los distintos **subperiodos** que lo componen y a su vez las **rotaciones** de cada uno de ellos:

#### APROVISIONAMIENTO ( $PM_A$ ):

$$PM_A = \frac{360}{n_a}$$

Número medio de días que permanecen las materias primas en el **almacén** desde que se **compran** hasta que se incorporan al **proceso productivo**

ECONFINADOS

#### ROTACIÓN

$$n_a = \frac{\text{Valor de M.P. consumidas al año (A)}}{\text{Saldo medio de M.P. en almacén (a)}}$$



Nº de veces al año que se consume o renueva el stock de M.Primas.

#### FABRICACIÓN ( $PM_F$ ):

$$PM_F = \frac{360}{n_f}$$

Nº medio de días en que los productos en curso están **en proceso de fabricación**.

ECONFINADOS

#### ROTACIÓN

$$n_f = \frac{\text{Coste anual de producción* (F)}}{\text{Saldo medio de productos en curso (f)}}$$



Número de veces al año que se renuevan los productos en curso,

\* Materias primas, Gastos directos de fabricación y amortizaciones

#### VENTA ( $PM_V$ ):

$$PM_V = \frac{360}{n_v}$$

Número medio de días que permanecen los productos terminados en el **almacén** hasta su **venta**.

ECONFINADOS

#### ROTACIÓN

$$n_v = \frac{\text{Coste anual de los productos vendidos* (V)}}{\text{Saldo medio de productos terminados (v)}}$$



Nº de veces al año que se renuevan los productos terminados.

\* Materias primas, Gastos directos de fabricación, amortizaciones y gastos generales



## 7. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

### 7.3 Cálculo del PMM

COBRO ( $PM_c$ ):

$$PM_c = \frac{360}{n_c}$$

Número medio de días que tardamos en **cobrar** a nuestros clientes.

ECONFINADOS

ROTACIÓN

$$n_c = \frac{\text{Ingreso anual por ventas } (C)}{\text{Saldo medio de derechos sobre clientes } (c)}$$



Nº veces al año que se renueva la deuda media o saldo de clientes.

PAGO ( $PM_p$ ):

$$PM_p = \frac{360}{n_p}$$

Número medio de días que tardamos en **pagar** a nuestros proveedores.

ECONFINADOS

ROTACIÓN

$$n_p = \frac{\text{Coste anual de M.P. compradas a crédito } (P)}{\text{Saldo medio de deudas con proveedores } (p)}$$



Número de veces al año que se pagan las deudas a los proveedores.

Aunque para este nivel de 2º de Bachillerato no se requiera el cálculo del **saldo medio** que aparece en el denominador de cada rotación, podemos obtenerlo mediante la **media aritmética entre el saldo inicial y final** de cada masa patrimonial:

$$\text{Saldo Medio} = \frac{\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final}}{2}$$

**!! RECUERDA !!**

$$PMM = PMME = PM_A + PM_F + PM_V + PM_C$$

$$PMMF = PMME - PM_p$$



## 7. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

### 7.4 Actividad resuelta: Cálculo del PMME Y PMMF

EBAU MADRID JUNIO 2020

La empresa "2ND LIFE CLOTHES" ha presentado los siguientes datos sobre su ciclo de explotación del año pasado:

- o La rotación de materias primas ha sido de **10 veces al año**, mientras que la de productos en curso ha sido **20 veces**.
- o Las venta anuales de productos terminados, valoradas a precio de coste, han sido de **500.000€** y el nivel medio de existencias de productos terminados ha sido de **20.000€**.
- o La venta de los productos terminados, a precio de venta, ascendió a **720.000€** mientras que el valor medio del saldo de créditos a clientes fue de **30.000€**.
- o La empresa paga a sus proveedores a **30 días**.

Significado y cálculo del PMME y el PMMF:

ECONFINADOS

Para obtener tanto el PMME como el PMMF, en primer lugar habrá que conocer el valor de todos los subperiodos (y rotaciones):

S. APROVISIONAMIENTO

$$PM_A = \frac{360}{n_a} = \frac{360}{10} = 36 \text{ días}$$

SUBPERIODO FABRICACIÓN

$$PM_F = \frac{360}{n_f} = \frac{360}{20} = 18 \text{ días}$$

SUBPERIODO DE VENTA

$$PM_V = \frac{360}{n_v} = \frac{360}{25} = 14,4 \text{ días}$$

$$\Rightarrow n_v = \frac{500.000}{20.000} = 25 \text{ veces al año se renuevan los p. terminados}$$

ROTACIÓN

SUBPERIODO DE COBRO

$$PM_C = \frac{360}{n_c} = \frac{360}{24} = 15 \text{ días}$$

$$\Rightarrow n_c = \frac{720.000}{30.000} = 24 \text{ veces al año se renueva el saldo de clientes}$$

ROTACIÓN

$$PMME = PM_A + PM_F + PM_V + PM_C = 36 + 18 + 14,4 + 15 = 83,4 \text{ días}$$

$$PMMF = PMME - PM_p = 83,4 - 30 \text{ días} = 53,4 \text{ días}$$

ECONFINADOS

Hemos calculado el ciclo de explotación de la empresa a través del **PMME (PMM)** siendo este de **83,4 días**, lo cual nos indica el periodo transcurrido desde que la empresa compra materias primas hasta que recupera su inversión tras el cobro de los productos que ha vendido.

De los 83,4 días anteriores **solo debe buscar financiación para 53,4 días**, ya que los 30 días restantes son financiados por los proveedores.



# MAPA CONCEPTUAL

## LA FINANCIACIÓN

### CLASIFICACIÓN

#### TITULARIDAD

PROPIA  
AJENA

#### PROCEDENCIA

INTERNA  
EXTERNA

#### DURACIÓN

CORTO PLAZO  
LARGO PLAZO

#### TIPO INVERSIÓN

ESPONTÁNEA  
NEGOCIADA

### CLASIFICACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA

#### FINANCIACIÓN PROPIA (No supone una deuda)

##### INTERNA (La genera la empresa)

Autofinanciación  
de  
mantenimiento

AMORTIZACIONES  
PROVISIONES

Autofinanciación  
de  
enriquecimiento

RESERVAS

##### EXTERNA

CAPITAL  
SUBVENCIONES  
OTRAS FUENTES  
ALTERNATIVAS

ECONFINADOS

#### FINANCIACIÓN AJENA (Debe ser devuelta)

##### LARGO PLAZO (> 1 año)

PRÉSTAMOS BANCARIOS  
EMPRÉSTITOS  
RENTING  
LEASING

ECONFINADOS

##### CORTO PLAZO (< 1 año)

PRÉSTAMOS BANCARIOS  
CRÉDITOS BANCARIOS  
CRÉDITOS COMERCIALES  
DESCUENTO DE EFECTOS  
FACTORING  
CONFIRMING

#### FONDOS PERMANENTES / LARGO PLAZO (> 1 año)

#### EXTERNA (La obtiene a través de agentes externos)

#### CICLO CORTO O DE EXPLOTACIÓN



#### CICLO LARGO O DE AMORTIZACIÓN



#### PERIODO MEDIO MADURACIÓN (EMPRESA INDUSTRIAL)

