

Tema 7

Financiación (II)

Los ratios financieros

Los **ratios** son proporciones entre distintos componentes del Balance o de otros elementos de información económico-financiera. Dichas proporciones nos informan acerca de la adecuación o no de los mismos.

Grupos de ratios:

- Situación.
 - De Activo.
 - De Pasivo.
 - De síntesis.
 - De equilibrio.
- Rotación y/o gestión.
- Bursátiles.

La validez de un ratio debe analizarse en relación con el resto de los utilizados y con otros tipos de análisis financieros, tales como las variaciones del fondo de maniobra o de la tesorería de la empresa.

Ratios más usuales:

- Se refiere a la **liquidez** y relaciona al activo disponible y realizable con el pasivo exigible a corto plazo.

$$R = \frac{\text{Activo Disponible} + \text{Activo Realizable}}{\text{Pasivo exigible a corto plazo}}$$

- Se refiere a la **solvencia** de la empresa y al grado de endeudamiento de la misma.

$$R = \frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Recursos Ajenos}}$$

- Se refiere a la **cobertura de las inmovilizaciones técnicas** con recursos propios (criterio conservador ya que no incluyen los créditos a largo plazo como cobertura posible de las inmovilizaciones).

$$R = \frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Inmovilizados técnicos}}$$

- Se refiere a la **rapidez de cobro de ventas a créditos**, indicándonos el número de rotaciones de la cuenta de clientes a lo largo del año, y si dividimos 365 entre este ratio, tendremos el periodo medio de cobro.

$$R = \frac{\text{Ventas (a crédito)}}{\text{Saldo medio cta. clientes}}$$

- Indica la **rotación del stock** de mercaderías y si dividimos 365 entre este ratio, tendremos el periodo medio de rotación.

$$R = \frac{\text{Volumen de Ventas}}{\text{Stock medio}}$$

- Indica el **rendimiento de los inmovilizados técnicos**.

$$R = \frac{\text{Volumen de Ventas}}{\text{Inmovilizaciones}}$$

- Indica la velocidad de **rotación de los fondos propios** en la empresa (dos formas).

$$R = \frac{\text{Volumen de Ventas}}{\text{Recursos Propios}}; \frac{\text{Volumen de Ventas}}{\text{Recursos Totales}}$$

- Nos da la **rentabilidad del capital propio**.

$$R = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Recursos Propios}}$$

- Nos da la **rentabilidad de las ventas**.

$$R = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Volumen de Ventas}}$$

- Relaciona el **activo total** (como conjunto de inversiones productivas) **con el beneficio**.

$$R = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Activo total}}$$

- Relaciona el **activo total** (como conjunto de inversiones productivas) **con el volumen de ventas**.

$$R = \frac{\text{Volumen de Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

El aprovisionamiento de medios financieros

La posesión de una estructura productiva exige que previamente se reúnan los fondos necesarios para su adquisición o creación.

Balance: es el documento económico-financiero que mejor nos muestra los *empleos de capital* o medios financieros (**Activo**) y su contrapartida o *fuentes de capital* (**Pasivo o Neto**).

Medios financieros:

- Propios.
 - Capital.
 - Ampliaciones.
 - Aportación de los socios.
 - Subvenciones a la explotación.
 - Estímulos a la inversión.
 - Autofinanciación.
 - Reservas.
 - Legales / Estatutos.
 - Especiales / Voluntarios.
 - Amortizaciones.
 - Previsiones y provisiones.

- Ajenos.
 - A corto plazo.
 - Créditos a corto plazo.
 - Proveedores y demás créditos de provisión.
 - A largo plazo.
 - Crédito.
 - Mercado de valores.
 - Obligaciones.
 - Bonos de caja.

Los fondos propios

Consiste en la aportación de los propietarios (participación) o de los socios (acciones) que podrán posteriormente ampliarse en la medida de lo necesario.

Ventajas:

- No es necesario el pago de intereses.
- Es soporte o aval para conseguir otros recursos.

La autofinanciación

O *financiación interna* es el conjunto de medios financieros producidos por la propia empresa mediante su actividad.

$$Af = Am + PP + Bd$$

Af=Autofinanciación

Am=Amortizaciones

PP=Provisiones y Previsiones

Bd=Beneficios no distribuidos (Reservas)

Ventajas de la autofinanciación:

- Evita que la empresa llegue a endeudarse en exceso.
- Es el medio principal y casi único de financiación de las pequeñas empresas que no tienen acceso al mercado financiero.
- Es un medio financiero al que no es preciso remunerar.
- Es una forma de aliviar la presión fiscal de los socios, máxime cuando se componen en gran medida de amortizaciones y fondos de previsión y provisión.
- Es un medio idóneo de financiación en momentos de inflación y devaluaciones monetarias.

Inconvenientes de la autofinanciación:

- Es normalmente insuficiente para financiar todas las necesidades de la empresa.
- Ya que se genera de un modo continuo hay pérdidas de oportunidades de inversión por falta de fondos en el momento concreto.
- Tienen un coste de oportunidad (*opportunity cost*), puesto que esos fondos colocados fuera de la empresa hubieran proporcionado unos intereses.
- Tienen un coste de capital, puesto que desalientan el ahorro de los accionistas y pueden hacer bajar la cotización bursátil de las acciones debido a la disminución de los dividendos.

La financiación ajena

A través del mercado del dinero:

- Mercado monetario: bancos.
- Mercado de capitales a corto plazo.
- Mercado financiero a largo plazo.

Los intermediarios financieros son los que se encargan de captar los recursos, canalizarlos y distribuirlos.

La financiación ajena a largo plazo se puede buscar en:

- Emisión de obligaciones o bonos de caja.
- Créditos.

La financiación ajena a corto plazo se puede buscar en:

- *Créditos de provisión*: que proceden del diferimiento en el pago a proveedores y acreedores de la empresa en general.
- Créditos bancarios.

El sistema financiero

Es el conjunto de medios (instituciones) a través de los cuales se movilizan recursos financieros o también el circuito del cual se captan y asignan estos recursos.

Su finalidad consiste en canalizar el ahorro hacia la inversión.

Todo sistema financiero está definido por el stock de recursos que moviliza, por los medios que utiliza para movilizar sus recursos y por el funcionamiento del mismo, lo cual mide un grado de perfeccionamiento y depende, en gran medida, del orden económico en que el país se encuentra inmerso.

El Plan financiero (o racionamiento de medios)

Motivos:

- Los medios financieros son un recurso limitado y escaso que tienen un coste y afectan a la rentabilidad de la explotación.
- Los medios financieros son los que sostiene la estructura productiva de la empresa, por lo que se han de evitar desfases entre los medios técnicos y los financieros.

La principal función de la planificación financiera es el suministro a la empresa de los medios financieros necesarios en el momento más oportuno y al coste óptimo, todo esto sin poner en peligro la estabilidad financiera de la empresa.

El Plan financiero a largo plazo

Depende del plan general de la empresa, por lo cual, para que sea eficaz, deberá ser coherente con el resto de planes parciales de la empresa.

La inversión es el instrumento básico, junto con el endeudamiento, que asegura en gran medida el crecimiento de los activos reales de la empresa.

Ha de equilibrar la *Necesidades de Capital* (NC) con los *Fondos de Capital* (FC), para evitar un exceso de recursos ociosos o una falta de tesorería (insolvencia o quiebra).

Planificación financiera a corto plazo

Su misión es que el beneficio obtenido sea el máximo.

El plan financiero anual es un elemento de información intermedio entre el plan financiero a largo y el presupuesto de tesorería que proporciona los datos a este último, necesarios para su confección.

Centra su atención en las operaciones de explotación, en el capital circulante y en el fondo de maniobra necesario para la explotación.

El presupuesto de tesorería

En él convergen todas las decisiones tomadas por la empresa ya sean a corto o largo plazo.

Mide la adecuación entre la liquidez de los activos y la exigibilidad de las deudas, así como nos avisa de la posible insolvencia y de cómo superan los pagos a los cobros en determinados momentos.

La política financiera de la empresa

Se encarga de definir y jerarquizar los diferentes objetivos empresariales en el área financiera y los coordina con el resto de políticas de la empresa, dando así unidad de acción a todo el conjunto financiero.

Puede concretarse en:

- Política de beneficio.
- Política de reposición.
- Política de amortizaciones.
- Política de dividendos.
- Política de seguros y provisiones.
- Política de relaciones con el público inversor.