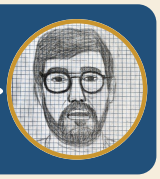
UNIDAD 7

Financiación e inversión

ESQUEMA VISUAL • Empresa y Diseño de Modelos de Negocio • 2.º Bach.

Disney hipotecó su casa para abrir Disneyland. ¿De dónde sale el dinero?



1 La función financiera

Función financiera: decidir **de dónde obtener los fondos** (financiación), **en qué emplearlos** (inversión) y mantener el **equilibrio** entre ambos.

Cuatro tareas

1. Planificar cuánto dinero hará falta y cuándo.
2. Elegir las fuentes según su **coste** y su **plazo**.
3. Cuidar que cada inversión se financie con fondos del plazo adecuado.
4. Seleccionar las inversiones rentables (cara 2).

INVERSIONES		FUENTES
Activo no corriente máquinas, locales	⟷	**Fondos permanentes** capital, reservas, deudas l/p
Activo corriente existencias, clientes	⟷	**Deudas a corto plazo** proveedores, créditos c/p

Regla de oro: lo que dura años se paga con fondos que duran años. Una nave comprada con un crédito a tres meses acaba en suspensión de pagos.

2 Las fuentes de financiación: tres criterios en una sola matriz

	ORIGEN → **INTERNA** la genera la propia empresa	ORIGEN → **EXTERNA** viene de fuera
PROPIA no se devuelve	**AUTOFINANCIACIÓN** largo plazo **de enriquecimiento**: reservas (beneficio no repartido) **de mantenimiento**: amortizaciones y provisiones	**APORTACIONES DE LOS SOCIOS** permanente capital social, ampliación de capital, subvenciones de capital
AJENA se devuelve con intereses	*No existe: todo lo que se debe a alguien viene de fuera de la empresa.*	largo plazo préstamos, empréstitos, leasing, renting, proveedores de inmovilizado corto plazo crédito comercial, descuento de efectos, factoring, fondos espontáneos



PARA EL EXAMEN · PAU MADRID 2023-24 · ORIGEN Y PLAZO

emite bonos a dos años	externa	largo plazo
un proveedor exige el pago a 60 días	externa	corto plazo
préstamo bancario a cinco años	externa	largo plazo
provisión para reparaciones futuras	interna	largo plazo

«No desea elevar su dependencia de fondos ajenos» ► **ampliación de capital** y **reservas**.

3 Financiación propia: lo que no hay que devolver

EXTERNA **los socios ponen el dinero**

Capital social aportación inicial de los socios, en acciones o participaciones.

Ampliación de capital emisión de **acciones nuevas**, a la par (emisión = nominal) o **sobre la par**, con **prima de emisión**.



Derecho de suscripción preferente el accionista antiguo compra primero las nuevas y no pierde peso en la empresa.

Subvenciones de capital ayudas públicas que no se devuelven.

INTERNA **autofinanciación: la genera la actividad**

De enriquecimiento **reservas**: beneficio no repartido como dividendo. Hacen crecer el patrimonio.

legal (10 % del beneficio hasta el 20 % del capital), **estatutaria** y **voluntaria**

De mantenimiento **amortizaciones** (desgaste del inmovilizado) y **provisiones** (gastos futuros probables). Conservan el patrimonio.

✓ autonomía, sin intereses, sin avales

✗ limitada; **coste de oportunidad**: ese dinero podría rendir fuera



IDEA CLAVE · «INTERNA» Y «PROPIA» NO SON LO MISMO

Las reservas son propias e internas; el capital es propio pero **externo**, porque lo ponen los socios desde fuera. Una provisión cuenta como **interna y a largo plazo**: nace del negocio y se usa años después.

4 Financiación ajena: lo que se devuelve con intereses

LARGO PLAZO **más de un año**



Empréstito la empresa emite **obligaciones o bonos**: muchos pequeños préstamos de inversores; paga cupón y devuelve el nominal al vencer.

Leasing alquiler **con opción de compra** al final. **Renting** alquiler con mantenimiento, **sin opción de compra**.

Proveedores de inmovilizado el fabricante cobra la máquina a plazos. **Crowdfunding** muchos pequeños aportantes vía plataforma.

CORTO PLAZO **un año o menos**

Crédito comercial los proveedores cobran a 30, 60 o 90 días. Gratis si no hay descuento por pronto pago.

Descuento de efectos el banco adelanta una letra y cobra intereses; si el cliente falla, responde la empresa.

Factoring se venden las facturas a una sociedad que asume el riesgo de impago. Cómodo y caro.

Fondos espontáneos salarios, Hacienda y Seguridad Social se pagan después de devengarse.

Préstamos y créditos c/p la póliza de crédito para la tesorería.

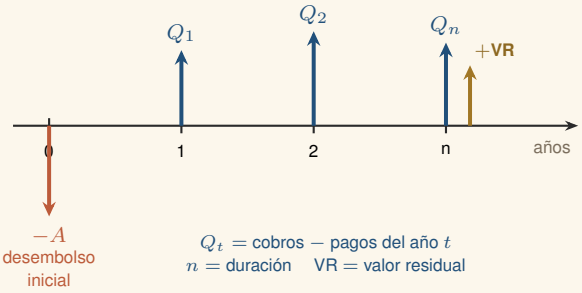
PAU 2022-23 y 2021-22 *«Explique cuatro fuentes de financiación ajena a largo plazo»* ► préstamo, empréstito, leasing y proveedores de inmovilizado, cada una en una frase.

5 La inversión: renunciar hoy para cobrar mañana

Inversión: emplear fondos hoy en bienes o títulos con la esperanza de obtener **flujos de caja mayores** en el futuro.

Por su objeto	**económica** (bienes de capital) o **financiera** (acciones, bonos)
Por su duración	**permanente** (renovar, ampliar, modernizar, I+D) o **de funcionamiento** (existencias)
Por su naturaleza	material, intangible o financiera

Los elementos de cualquier inversión



6 Payback o plazo de recuperación (método estático)

Payback: tiempo que tarda la empresa en **recuperar el desembolso inicial** sumando los flujos de caja, sin descontarlos. Se elige el proyecto que recupera antes.

PAU 2021-22 $A = 40.000\,€$; $Q_1 = 13.000\,€$; $Q_2 = 36.000\,€$



el año 2 aporta 36.000 € en 12 meses; los 27.000 € que faltan llegan en $\frac{27.000}{36.000} \times 12 = 9$ meses

Payback = **1 año y 9 meses** (1 año y 270 días con año comercial de 360) ▶ realizable: se recupera dentro de la vida del proyecto.

✓ sencillo; mide la **liquidez** del proyecto
✗ ignora el **valor del dinero en el tiempo** y los flujos **posteriores** a la recuperación



TRUCO · LA REGLA DE TRES DEL PAYBACK

Resta los flujos enteros hasta que el siguiente supere lo que falta. Con lo que falta, regla de tres: flujo del año → 12 meses (o 360 días); lo que falta → x. Si dicen «año comercial», 360; «año natural», 365.

7 VAN: traer los flujos al presente (método dinámico)

$$\text{VAN} = -A + \frac{Q_1}{(1+k)} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \cdots + \frac{Q_n}{(1+k)^n}$$

k = tasa de actualización: lo que rendiría el dinero en otra parte (tipo de interés, coste del capital)

PAU 2021-22 mismo proyecto, $k = 5\,\%$

$$-40.000 + \underbrace{\frac{13.000}{1,05}}_{\textbf{12.380,95}} + \underbrace{\frac{36.000}{1,05^2}}_{\textbf{32.653,06}} = \textbf{5.034,01 €}$$

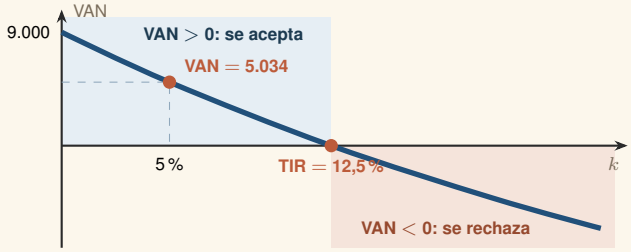
VAN > 0 ▶ realizable. El proyecto genera, en euros de hoy, **5.034 € más** que colocar los 40.000 € al 5 %. Entre varios proyectos, el de mayor VAN.

VAN > 0 se acepta | **VAN < 0 se rechaza** | **VAN = 0 indiferente**

DORA (PAU 2025-26): $A = 22.000$; tres flujos de 8.000; $k = 6\,\%$ ▶ $-22.000 + 7.547,17 + 7.119,97 + 6.716,95 = -615,91\,€$ **no aconsejable**.

8 TIR: la rentabilidad propia del proyecto

TIR: tasa r que hace **VAN = 0**. Es la rentabilidad anual que da el proyecto por sí mismo. Se acepta si **TIR** $> k$.



El VAN **baja** cuando sube k: descontar a una tasa mayor encoge los flujos futuros. Corta el eje justo en la TIR. Con $k = 5\,\%$ y TIR $= 12,5\,\%$, las dos reglas coinciden.



PARA EL EXAMEN · PAU MADRID 2023-24 · TE DAN LA TIR Y PIDEN EL DESEMBOLSO

Flujos de 36.000 y 55.000, TIR del 25 %:
$A = \frac{36.000}{1,25} + \frac{55.000}{1,25^2} = 28.800 + 35.200 =$ **64.000 €**.
Realizable si el coste del capital es **menor del 25 %**. En 2021-22 preguntan al revés: «¿qué TIR necesita?» → superior al 5 %.

✓ Antes del examen, compruebo que sé…

- ☐ Clasificar una fuente por propiedad, origen y plazo, y justificarlo.
- ☐ Distinguir préstamo de crédito, leasing de renting, descuento de factoring.
- ☐ Explicar qué es la autofinanciación y por qué tiene coste de oportunidad.
- ☐ Calcular el payback con regla de tres (360 o 365 días).
- ☐ Calcular el VAN con la calculadora y decidir.
- ☐ Explicar la relación entre VAN y TIR con el gráfico.

✗ Errores que quitan puntos

- ✗ Llamar «interna» al capital social. Lo ponen los socios: es **propia y externa**.
- ✗ Sumar los flujos sin descontar en el VAN, o descontar también el desembolso inicial.
- ✗ Olvidar el signo negativo de A y dar un VAN enorme.
- ✗ Decir «se acepta» sin comparar: VAN con cero, TIR con k, payback con la duración.