

CONCEPTOS CLAVE

CONCEPTO	TEORÍA
Fondo de Maniobra y Fondo de Maniobra Necesario (FMNec)	Módulo 1 (Apartado 1.2)
Financiación del ciclo de explotación	Módulo 1 (Apartado 1.3)
PMME y PMMF	Módulo 1 (Apartado 1.1)
Financiación interna (o Autofinanciación)	Módulo 1 (Apartado 3)
Productos bancarios de financiación a corto plazo	Módulo 1 (Apartado 4.1)
Financiación de las PYMES	Módulo 1 (Apartado 5.1)

RESUMEN

Fondo de Maniobra y Fondo de Maniobra Necesario (FMNec)

- **Fondo de Maniobra** → Consiste en la parte de financiación a largo plazo que financia el activo corriente. También se puede interpretar como El sobrante de activo corriente que queda después de cubrir los pagos a corto plazo (pasivo corriente). Es por lo tanto un dato a posteriori que ofrecen los estados contables.
 - **Cálculo:** Fondo Maniobra (FM) = Activo Corriente - Pasivo Corriente = (Pasivo no corriente + Fondos Propios) - Activo no corriente
 - **Valor deseable > 0** → Generalmente se desea que el activo corriente cubra la totalidad del pasivo corriente. No obstante, en determinado tipo de empresas dónde se cobra de clientes antes de pagar a proveedores, es posible mantener un FM<0 sin que ello implique una situación de insolvencia.
- **Fondo de Maniobra Necesario (FMNec)** → Consiste en un análisis "a priori" para determinar las necesidades de fondo de maniobra que tiene la empresa en función de la dinámica de su ciclo de explotación (Clientes, Proveedores, Materias Primas...)
 - **Cálculo:** $FMNec = \frac{Coste\ ventas}{360} \cdot PM_M + \frac{Ventas}{360} \cdot TMC + Tesorería - \frac{Compras}{360} \cdot TMP$
 - PM_M → Periodo stock mercancías
 - TMC → Periodo medio de cobro
 - TMP → Periodo medio de pago
 - **Objetivo de la empresa** → Mantener el mínimo FMNec (Negociando con clientes para cobrar lo antes posible y con proveedores para pagar lo más tarde posible, así como mantener el mínimo tiempo las mercancías en su poder).

Financiación del ciclo de explotación

El ciclo de explotación generan unas necesidades de financiación equivalentes al FMNec. Dichas necesidades son permanentes (aunque se trate del ciclo a corto plazo) → **Se debe financiar con fuentes a largo plazo.**

- **Rolling:** Es una práctica consistente en utilizar fuentes de financiación bancaria a corto plazo automáticamente renovables al vencimiento. De este modo se convierte en un instrumento de financiación a largo plazo → ideal para financiar el ciclo de explotación

PMME y PMMF

- **Periodo medio de maduración económico (o ciclo de explotación) PMME** → Tiempo entre la recepción de mercancías o materias primas y el cobro a clientes.
 - Cálculo en empresa **industrial**: $PMME = P_{MP} + P_F + P_{PA} + P_C$
 - Cálculo en empresa **comercial**: $PMME = P_{MP} + P_C$
- **Periodo medio de maduración financiero (o ciclo de caja) PMMF** → Tiempo entre el pago a proveedores y el cobro a clientes.
 - Cálculo: $PMMF = PMME - P_p$

Ratio	Cálculo
Rotación de materias primas (r_{MP})	Consumo de MP / stock medio anual de MP
Rotación de productos en curso de fabricación (r_{PCF})	Coste anual de la fabricación / stock medio anual de PCF
Rotación de productos acabados (r_{PA})	Coste de las mercancías vendidas / stock medio anual de PA
Período medio de almacenamiento de materias primas (P_{MP})	$P_{MP} = (\text{stock medio anual de MP} \times 365) / \text{Consumo de MP}$ O bien: $P_{MP} = 365 / \text{rotación materias primas}$
Período medio de fabricación (P_F)	$P_F = (\text{stock medio anual de productos en curso de fabricación} \times 365) / \text{coste anual de fabricación}$ O bien: $P_F = 365 / \text{rotación productos en curso de fabricación}$
Período medio de almacenamiento de productos acabados (P_{PA})	$P_{PA} = (\text{stock medio anual de productos acabados} \times 365) / \text{coste de las ventas}$ O bien: $P_{PA} = 365 / \text{rotación productos acabados}$
Período medio de cobro (P_C)	$P_C = ((\text{Saldo medio de deudores comerciales} / (1 + IVA)) \times 365) / \text{ingresos por ventas}$
Período medio de pago (P_p)	$P_p = (\text{Saldo medio de acreedores comerciales} / (1 + IVA) \times 365) / \text{compras}$

Sólo para empresas con proceso de producción



En esta asignatura sólo se tratarán empresas comerciales, por lo que sólo se utilizarán los periodos de stock, de cobro y de pago.

Financiación interna (o Autofinanciación)

La financiación interna es aquella que se genera en el seno de la propia empresa por el desarrollo de su actividad → **Amortizaciones** (para la reposición del activo fijo) y **Beneficios Retenidos**.

- **Amortizaciones** → Deben servir para recuperar las inversiones realizadas en inmovilizado:
 - Si el inmovilizado se ha financiado mediante recursos externos → La amortización debe servir para devolver las fuentes de financiación

- Si el inmovilizado se ha financiado mediante recursos propios → La amortización debe servir para reponer el inmovilizado (ahorrar para cuando llegue al final de la vida útil se disponga de recursos para reponerlo)
- **Beneficios retenidos** → Los beneficios retenidos son los beneficios operativos (BAIT) después de remunerar los costes financieros (INT), los accionistas (DIV) y hacer frente al pago del impuesto de sociedades (IS). Se pueden destinar, entre otros a:
 - Nuevas inversiones → hacer crecer el inmovilizado
 - Financiar el ciclo a corto (Fondo de maniobra)
 - Reducir la deuda → mejorar solvencia

Productos bancarios de financiación a corto plazo

- **Póliza de crédito** → Permite un determinado endeudamiento bancario durante un periodo de tiempo limitado. Por ejemplo se concede un crédito máximo mensual de 3000 euros, pagándose intereses únicamente por la porción del crédito dispuesto. Asimismo, este instrumento permite que sea automáticamente renovable al vencimiento.
- **Descuento comercial** → Consiste en el anticipo del importe de un título-valor (letra de cambio, pagaré o cheque principalmente) por parte de una entidad financiera a cambio de un coste.
- **Factoring** → La empresa cede la gestión de los cobros de sus clientes a una entidad financiera. Ofreciéndose, entre otras, la posibilidad de avanzar los cobros a cambio de un determinado interés.
- **Confirming** → La empresa cede la gestión de los pagos a sus proveedores a una entidad financiera. Ofreciéndose, entre otras, la posibilidad de avanzar los pagos a los proveedores antes de la fecha de vencimiento.
- **Forfaiting (crédito documentario)** → Consiste en la venta, por parte de una empresa exportadora, un efecto comercial, a una empresa financiera a un precio inferior de su nominal para librarse del riesgo de impago que pueda haber. Es decir, traslada completamente el derecho de cobro a la entidad financiera.

Financiación de las PYMES

Las PYMES tienen una gran dificultad para acceder a fuentes de financiación a largo plazo, por lo que presentan una **elevada dependencia de la financiación bancaria**.

Instrumentos de financiación para PYMES:

- **CIDEM** → Organismo Público de la Generalitat de Catalunya que ofrece soporte financiero a la creación y desarrollo de nuevas empresas.
- **Instituto Catalán de Finanzas** → Entidad pública que facilita la financiación a sectores públicos y privados en Catalunya.
- **ICO** → Ofrece líneas de financiación para impulsar las inversiones en pymes, innovación y la exportación. En este caso trabaja a nivel estatal.
- **Sociedad de Garantía Recíproca (SGR)** → Entidad financiera, que actuando como parte del accionariado de las pymes, facilita el acceso al crédito y avales.
- **Sociedades de capital riesgo** → Sociedades que realizan aportaciones de capital temporales en empresas de nueva creación con buenas proyecciones para obtener una elevada rentabilidad.