

TEMA 5._ INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN. VAN Y TIR

1- Inversión: acto de renunciar a una satisfacción inmediata por la esperanza de tener una mayor en un futuro. Se caracteriza por las corrientes de pagos y cobros que origina.

-Clases de inversiones: según su temporalidad tenemos de funcionamiento o permanentes (de renovación, expansión, innovación, I+D, carácter social).

-Los flujos de caja y la equivalencia de capitales: la inversión origina corrientes de pagos (P) y cobros ©. Por lo tanto, los flujos de caja son $F_i = C_i - P_i$

-Representación gráfica de las características financieras de una inversión.

-Equivalencia de capitales en el tiempo: efecto del tiempo en el valor del dinero

-Valor futuro de un capital actual: factor de capitalización $C_n = C_0(1+i)^{\text{elevado a } n}$

-Valor actual de un capital futuro: factor de actualización $C_0 = C_n / (1+i)^{\text{elevado a } n}$

2- Métodos de valoración y selección de proyectos de inversión:

-Métodos estáticos (no tienen en cuenta el factor tiempo): pay-back: tiempo en que se tarde en recuperar el desembolso inicial. Cálculo: si los flujos son iguales $T = D_0 / F$ (sino regla de tres).

-Métodos dinámicos (consideran el momento de entrada y salida del dinero): VAN y TIR

*VAN (Valor Actual Neto): actualizar todos los flujos al momento actual.

$$VAN = -D_0 + F_1 / (1+i) + F_2 / (1+i)^2 + F_3 / (1+i)^3 + \dots + F_n / (1+i)^n$$

Si el $VAN > 0$ -viable, $VAN = 0$ -indiferente, $VAN < 0$ -no viable

*TIR (Tasa de Rentabilidad Interna): hace que le VAN sea 0

$$VAN = 0; -D_0 + F_1 / (1+r) + F_2 / (1+r)^2 + F_3 / (1+r)^3 + \dots + F_n / (1+r)^n$$

Si el $r > i$ -viable, $r = i$ -indiferente, $r < i$ -no viable

3- Período medio de maduración (PMM)

-Los ciclos de la empresa.

*Ciclo largo: en bienes de activo fijo. La amortización anual se incorpora al coste del producto, lo que permite recuperar una parte de la inversión cada año.

*Ciclo corto: adquisición de materias primas y otros aprovisionamientos.

-Período Medio de Maduración: tiempo que tarda la empresa en recuperar el dinero invertido en el proceso productivo.

-Subperiodos que forman el PMM: período medio de aprovisionamiento, fabricación, venta, cobro y pago.

-Cálculo del PMM: a través de rotaciones.

4- La financiación de la empresa

-Criterios de las fuentes financieras: según la propiedad de los recursos: propia o ajena; según el tiempo de permanencia: permanentes o a corto plazo; según procedencia: externa o interna.

-Primeras fuentes de financiación: socios de la empresa.

5- Fuentes de financiación externa de la empresa (cuando los recursos propios son insuficientes):

-A corto plazo.

*Crédito comercial a proveedores: retrasar los pagos.

*Préstamos y créditos bancarios: acudir a entidades financieras.

*Descuento de efectos: los derechos de cobro se pueden transformar en dinero antes de su fecha de cobro. Al descontarlos quedan en poder del banco.

*Factoring: una empresa especializada cobra los derechos de otras empresas.

*Fondos espontáneos de financiación: fuentes que no requieren negociación previa.

-A largo plazo.

*Préstamos a largo plazo.

*Emisión de obligaciones (empréstitos): títulos de crédito que emiten las empresas y que son comprados por particulares y otras empresas a cambio de un interés.

*Préstamos para adquisición de inmovilizado: el proveedor da facilidades para adquirir un bien aplazando el pago. Estos créditos se suelen formalizar en letras de cambio.

*Leasing o arrendamiento financiero: la empresa puede incorporar un elemento de activo fijo a cambio de una cuota de arrendamiento. La empresa de leasing financia la adquisición del bien y lo entrega a la empresa-cliente a cambio del alquiler.

*Renting: alquiler de los bienes inmuebles a medio y largo plazo. El contrato se compromete al pago de una renta fija mensual durante un tiempo determinado y la empresa de renting se compromete a facilitar el uso del bien, su mantenimiento y un seguro a todo riesgo.

*Ampliación de capital: nuevas aportaciones de los socios mediante la emisión de acciones.

6- Financiación interna de la empresa: recursos más estables de los que dispone la empresa.

-Autofinanciación de enriquecimiento o reservas: provienen de los beneficios no distribuidos de la empresa. Pueden ser: legales, estatutarias y voluntarias.

-Autofinanciación de mantenimiento: para sostener la capacidad productiva de la empresa. Formada por amortizaciones y provisiones.

-Amortizaciones: se calculan por el valor que va perdiendo el inmovilizado en el proceso de producción por el propio uso o por su obsolescencia. Con el paso del tiempo el fondo de amortización va aumentando, el cual se utiliza para la financiación empresarial.