APRENDE A REDUCIR LOS COSTES FINANCIEROS

Eduardo Andreu Alabarta

Valencia, Octubre 2010

EA consultores

La importancia relativa de los costes financieros en la cuenta de resultados

Según algunos autores la relación óptima entre gastos financieros y ventas se sitúa en torno al 3%, aunque esto es muy relativo porque depende del tipo de empresa y de su situación.

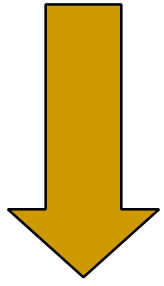
La importancia relativa de los costes financieros en la cuenta de resultados

Objetivo ➔ mejorar el resultado

Solución:

¡¡¡ Reducir los costes financieros!!!

¡¡¡ CUIDADO !!!



Generación de beneficios ≠ **Generación de tesorería**

- **Variación de niveles de stock**
- **Variación de plazos medios de cobro y pago**
- **Amortizaciones**
- **Inversiones**

EA consultores

La importancia relativa de los costes financieros en la cuenta de resultados

Gastos financieros

Los préstamos van unidos a una devolución de capital que no afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias, pero si al balance.

Estructura financiera. Equilibrio financiación L.P. - C.P

Fondo de maniobra

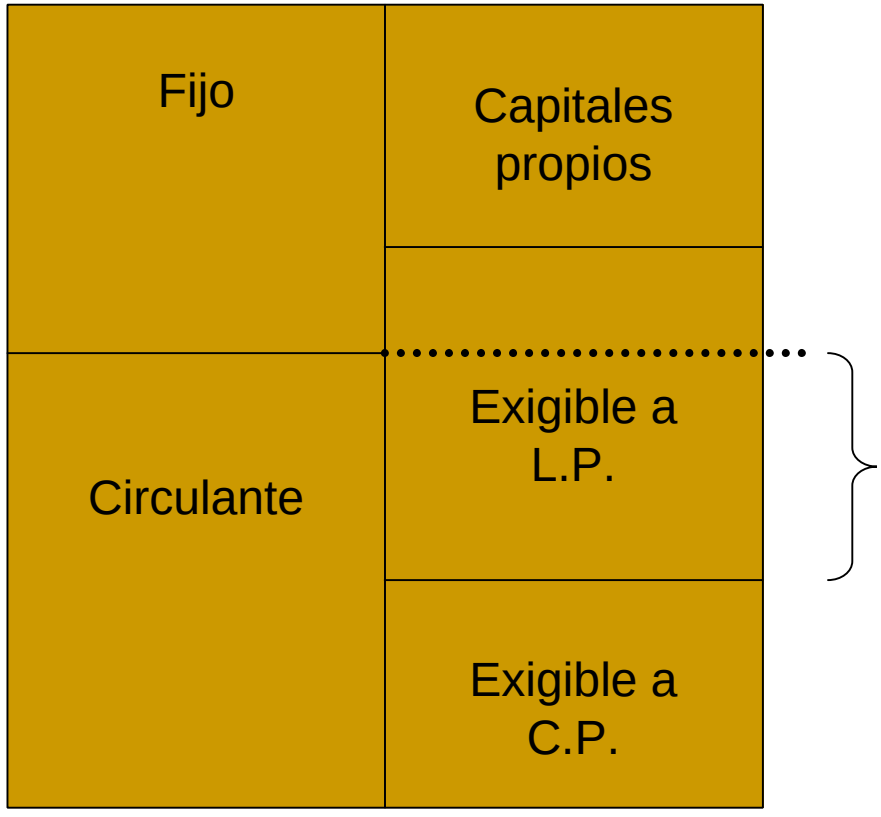
Permite conocer la estructura patrimonial de la empresa.

También se llama capital circulante, capital de trabajo o fondo neto de rotación.

F.M. = A.C. – P.C.

consultores

Estructura financiera. Equilibrio financiación L.P. - C.P



Un F.M. suficiente es garantía de estabilidad para la empresa.

Es la parte del activo circulante financiada con recursos permanentes.

No podemos decir que haya un nivel de F.M. adecuado para todas las empresas. Las necesidades de F.M. son específicas para cada una.

consultores

Estructura financiera. Equilibrio financiación L.P. - C.P

En general, el FM debe ser (+), si no el AF estaría financiado a C.P. ➔ Suspensión de pagos.

Dentro del AC hay una parte que puede considerarse como una inversión a L.P. por su periodo de permanencia en el balance ➔ Stock de seguridad o saldo mínimo de tesorería.

EA consultores

Estructura financiera. Equilibrio financiación L.P. - C.P

A nivel general es importante tener FM (+).

En casos excepcionales, el FM (-) no es malo, pero es importante evaluar la velocidad a la que cambian las masas patrimoniales.

Es importante analizar empresa a empresa.

consultores

Apalancamiento financiero

Si aumenta la financiación disminuye la proporción de capitales propios, con lo que **puede** aumentar la rentabilidad financiera.

$$\uparrow RF = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\downarrow \text{Capitales propios}}$$

Para que esto ocurra, los fondos propios han de reducirse más que el beneficio neto.

EA consultores

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero sólo nos dice si endeudarnos más nos permite obtener mejor rentabilidad financiera o no, pero no nos indica si es bueno endeudarse.

Aunque el apalancamiento financiero sea positivo, no siempre es bueno endeudarse

EA consultores

Conceptos

Coste medio ponderado de capital (CMPC), también conocido como Weighted Average Cost of Capital (**WACC**): Es la suma de cada uno de los costes de las diferentes fuentes financieras de la empresa ponderados por su peso en el pasivo.

Conceptos

Coste de oportunidad es el valor que se pudiera haber obtenido con una dedicación diferente de los recursos.

Conceptos:

- **Rentabilidad:** rendimiento de los fondos asignados a una inversión
- **Liquidez:** capacidad para generar fondos sin incurrir en pérdidas del principal
- **Riesgo:** probabilidad de que la inversión origine pérdidas

consultores

€ presentes ≠ € futuros

Capitalización: calcula el valor futuro equivalente a una cantidad actual

Descuento: calcula el valor actual de una cantidad futura

consultores

Capitalización: calcula el valor futuro equivalente a una cantidad actual

$$A_n = A_0 (1 + r)^n$$

A_n = Valor final de la inversión

A_0 = Valor Actual de la inversión

r = tipo de interés o tasa de actualización

n = número de años

consultores

Descuento: calcula el valor actual de una cantidad futura

$$A_0 = \frac{A_n}{(1 + r)^n}$$

An = Valor final de la inversión

A0 = Valor Actual de la inversión

r = tipo de interés o tasa de actualización

n = número de años

$1/(1+r)^n$ = es el factor de descuento para n años

consultores

Valoración de proyectos:

- **Período de recuperación:** mide el plazo en el que los fondos generados igualen a los fondos invertidos.

- **TIR (tasa interna de rentabilidad):** expresa el rendimiento en % anual obtenido sobre el capital invertido.

- **VAN (Valor Actual Neto):** permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros.

VAN (Valor Actual Neto):

Se calcula sumando todos los movimientos de fondos actualizados al momento en el que se realiza la inversión con un tasa que represente la rentabilidad mínima exigida.

Para aceptar una inversión su VAN debe ser positivo

TIR (tasa interna de rentabilidad):

Se calcula determinando aquél tipo de interés que iguale a cero la suma de todos los movimientos de fondos actualizados al momento en el que se realiza la inversión

Nos permite comparar inversiones con diferentes flujos de caja

Análisis financiero. El fondo de rotación

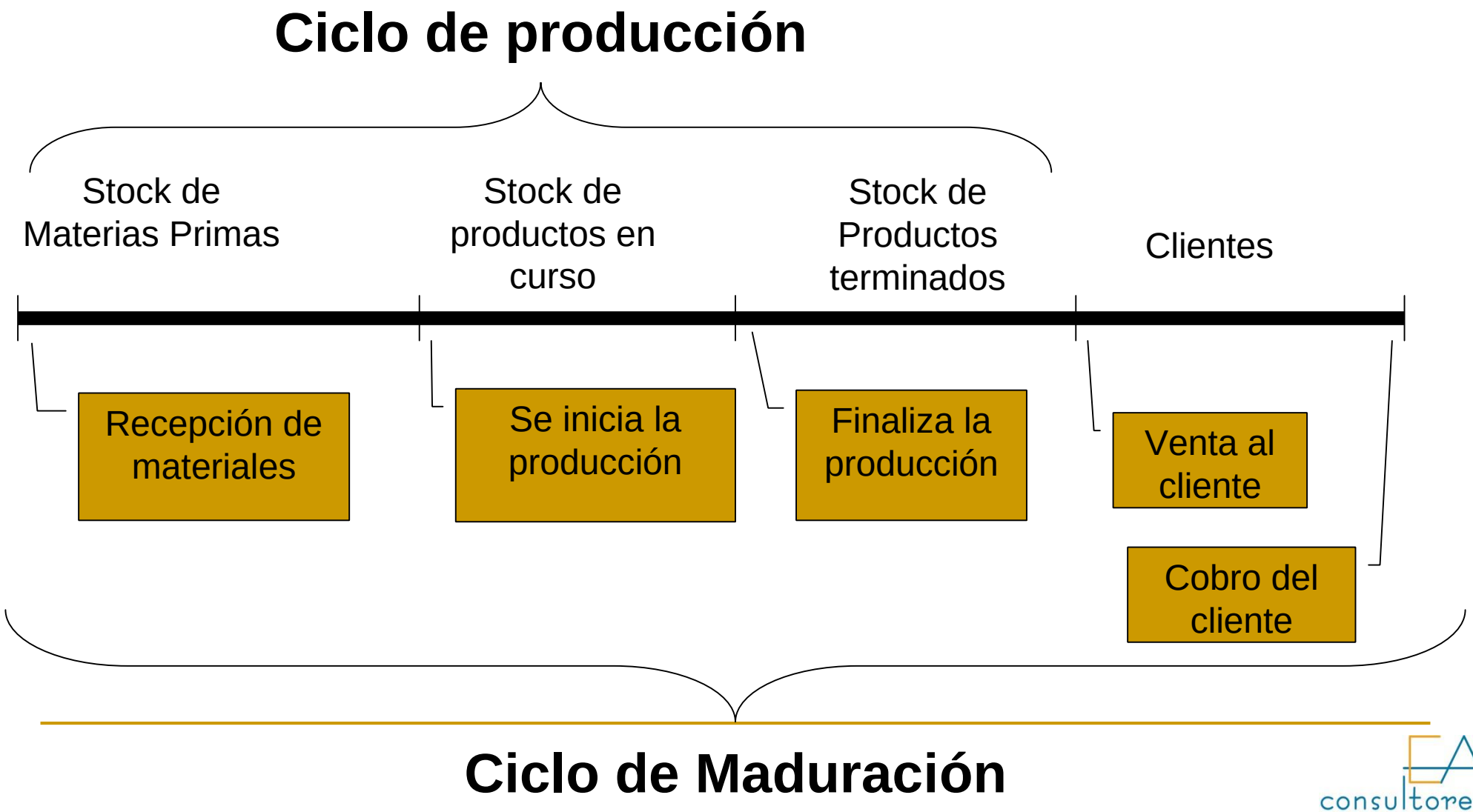
Ciclo de maduración: periodo de tiempo desde que se compran las MP hasta se cobra a los clientes.

Se mide en días.

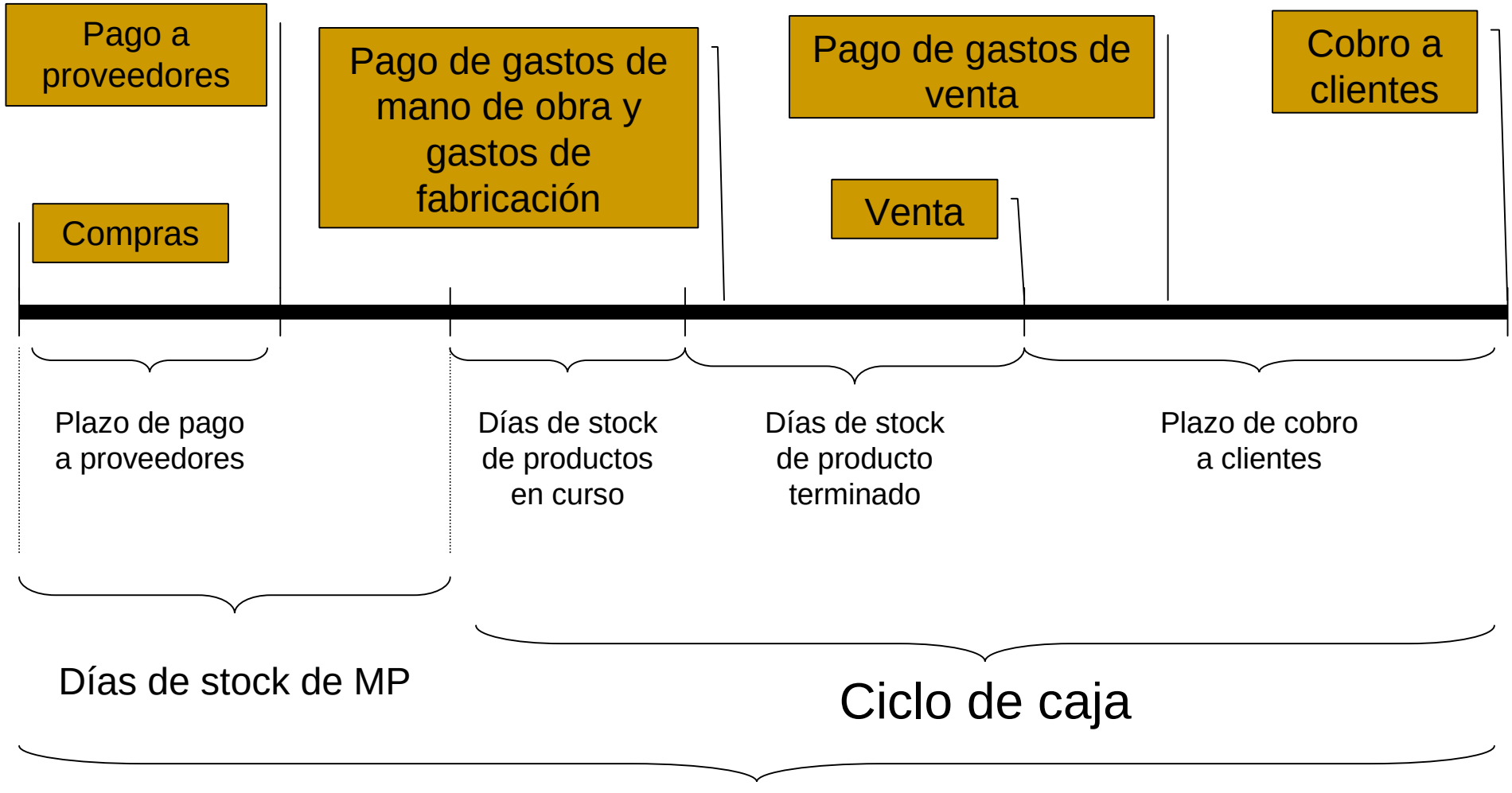
Cuanto más corto sea menos financiación es necesaria

consultores

Ciclo de maduración



Ciclo de Caja



Necesidades de financiación

Las necesidades de financiación aumentan a medida que avanza el proceso de producción y comercialización

EA consultores

Gracias

APRENDER A REDUCIR
LOS COSTES
FINANCIEROS

EA consultores