

Tema 9. A FUNCIÓN FINANCEIRA: FINANCIAMENTO

FUNCIÓN FINANCEIRA:

A función financeira selecciona os distintos investimentos necesarios para levar a cabo a súa actividade e das diversas fontes de financiamento axeitados a cada investimento.

Denomínase **financiamento** á consecución dos medios necesarios para efectuar investimentos. Ao conxunto formado por todas as fontes financeiras que utilizou a empresa, denomínaselle **estrutura financeira**

Activo non corrente

Activo corrente

Investimentos
Estrutura económica

Patrimonio Neto

Pasivo non corrente

Pasivo corrente

Financiamento
Estrutura financeira

CLASIFICACIÓN DAS FONTES DE FINANCIAMENTO:

▪ Segundo a duración	▪ A longo prazo ▪ A curto prazo
▪ Segundo a procedencia	▪ Interna ou autofinanciamento; proceden da empresa. ▪ Externa; proceden do exterior da empresa
▪ Segundo a propiedade	▪ Propios, son propiedade da empresa e non ten que devolvelos. ▪ Alleos, son propiedade doutros.

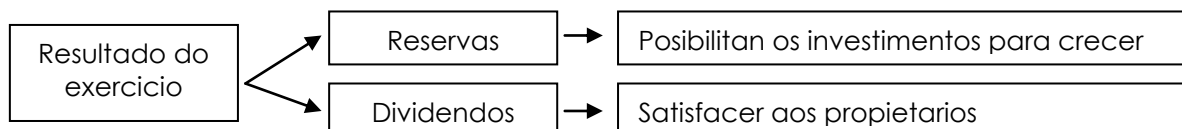
Relación entre as fontes de financiamento:

Recursos propios	Amortizacións	Autofinanciamento
	Reservas	
	Capital	
Recursos alleos	Préstamos	Financiamento externo
	Crédito	
	Leasing	
	Renting	
	Factoring	
	Desconto	
	Empréstitos	

AUTOFINANCIAMENTO OU FINANCIAMENTO INTERNO:

Tipos:

- Amortizacións ou autofinanciamento **por mantemento**: **Amortizacións** e **provisións**. Permiten manter a capacidade produtiva da empresa.
- Reservas ou autofinanciamento **por enriquecemento**. **Reservas** (beneficios non repartidos). Impulsan o crecemento aumentando a capacidade produtiva da empresa.



Vantaxes e inconvenientes:

Vantaxes	Inconvenientes
Mellora a autonomía da empresa, que non depende dos demais. Fontes de financiamento baratas, non hai que pagar xuros (pero teñen un custo de oportunidade). Maior solvencia financeira da empresa. Para as PEMES é case a única fonte.	Supón que os propietarios deben renunciar a uns dividendos agora coa promesa de obter maiores beneficios futuros. Isto non sempre é ven recibido no mercado de capitais (como a Bolsa, que baixa a cotización). Como non custan poden levar a facer investimentos pouco rendibles. Xéranse lentamente.

A **amortización** dun activo non corrente é un **custo** de produción. A amortización calcúlase polo valor que vai perdendo o activo non corrente ao ser empregados no proceso de produción. Esta **depreciación** ou perda de valor prodúcese por desgaste debido ao uso do ben, por obsolescencia ou polo simple paso do tempo.

A **amortización acumulada** ano tras ano é un fondo que recolle a suma das amortizacións anuais. Este fondo serve para poder repoñer o activo depreciado. É unha fonte de financiamento para a empresa (financiamento interno por mantemento).

FINANCIAMENTO EXTERNO:

- Financiamento **PROPIO**:
 - **Capital**. Son as achegas dos propietarios, ben nun momento inicial ou nun momento posterior (ampliacións de capital). Non son esixibles, non hai que devolvelos.
- Financiamento **ALLEO**:
 - Crédito comercial de **acreedores, provedores e outras partidas pendentes de pagamento**. Tamén financian a empresa. Non teñen un custo directo, pero si hai un custo de oportunidade nos descontos que a empresa deixa de obter ao diferir o pago.
 - **Desconto de letras ou desconto comercial**. Operación pola que un banco adianta o importe dunha letra de cambio antes do vencemento. O importe a cobrar do banco = Importe la letra – xuros polo tempo adiantado. O risco de impago dos efectos segue sendo a cargo da empresa.
 - **Préstamos**. Operación pola que unha entidade financeira (bancaria ou non) **entrega** una cantidade de diñeiro á empresa, que deberá devolvela xunto cuns xuros, nuns prazos estipulados. Poden ser a curto ou a longo prazo.
 - **Créditos**. Operación pola que unha entidade financeira **pon a disposición** dunha empresa unha cantidade de diñeiro ata un límite. A empresa pode utilizala toda ou en parte. Só ten que pagar xuros pola parte disposta, non por todo o límite.
 - **Leasing**. É un contrato de arrendamento dun ben que inclúe unha opción a comprar o ben ao final do contrato. A empresa pode exercer a opción e comprar o ben ou non.
 - **Renting**. É un contrato de aluguer. Non hai a posibilidade de comprar o ben alugado.
 - **Factoring**. Operación pola que unha empresa cede facturas ou dereitos de cobro (letras de cambio, recibos, pagarés,...) á empresa de factoring (ou factor). A empresa de factoring encárgase de presentar as facturas ao vencemento, despreocupándose a empresa de facelo. Ademais, o factor pode adiantar o importe á empresa antes do vencemento, cobrando uns xuros. O risco de impago pode correr a cargo da empresa factoring.
 - **Empréstitos**. As sociedades anónimas poden emitir obrigas ou bonos. Cando unha empresa precisa grandes cantidades de diñeiro e non quere acudir a endebedarse coas entidades financeiras, pode pedir prestado aos inversores ou aforradores en xeral. Un empréstito non é máis que un préstamo dividido en pequenas partes que podemos adquirir os particulares. Teñen un vencemento e uns xuros que debe pagar a empresa emisora. Ao igual que as accións, as obrigacións ou os bonos son títulos valores e cotizan nos mercados de valores (Bolsa).

ACTIVOS FINANCEIROS

Accións ou títulos de **renda variable**. Parte alícuota do capital social dunha sociedade anónima.

Outorgan dereitos como **propietario** dunha S.A.

Dereitos económicos: Dereito aos **dividendos**, dereito á **parte** do patrimonio resultante en **caso de liquidación**, dereito **preferente de subscrición** na emisión de novas accións.

Dereitos políticos: Dereito a **votar** na Xunta Xeneral de accionistas, dereito de **información**, dereito a **impugnar** acordos sociais,...

Valores dunha acción:

- **Valor nominal**: resultado de dividir o capital social entre o número de accións, é o valor literal da acción que aparece no documento, polo que é fixo.
- **Valor teórico ou real**: é resultado de dividir o patrimonio real da empresa nun determinado momento entre o número de accións. Varía ao longo da vida da empresa.
- **Valor de mercado**. Se a empresa está admitida en Bolsa, este valor de mercado chámase cotización. Depende da oferta e da demanda do título.

Obrigacións ou títulos de renda fixa. Parte alícuota dun empréstito. Título que outorga ao seu propietario dereitos como **prestamista**: dereito á devolución do principal e dereito ao cobro dos xuros.