

1. Enumerar las funciones del área financiera

Las diferentes funciones del área financiera son:

- la planificación financiera, en la que se determinan las necesidades futuras de capital y la financiación necesaria para las próximas inversiones.
- las decisiones de inversión, es decir, la mejor forma de emplear los recursos financieros.
- la obtención de recursos financieros en la que se determina la mejor forma de conseguirlos, y, por último,
- el control del equilibrio, en el que se determina el nivel de endeudamiento conveniente y la solvencia de la empresa para pagar sus deudas.

2. Definir la complementariedad entre inversión y financiación.

Ambos aspectos están relacionados puesto que la decisión de invertir en un posible proyecto presupone la necesidad de decidir cómo se va a financiar. Por tanto, es el punto de contacto entre la obtención y aplicación de los recursos financieros. Inversión y financiación son dos caras de la misma moneda.

3. Distinguir entre financiación interna y externa, propia y ajena, a corto plazo y a largo plazo.

- **Según la propiedad** de los recursos tenemos:
 - la financiación **propia**, constituida por los recursos que son propiedad de la empresa. Por ejemplo, el capital aportado por los socios o las reservas retenidas (neto)
 - la financiación **ajena**, que es el conjunto de recursos financieros que generan deudas u obligaciones para la empresa (pasivo)
- **Según el tiempo de permanencia** distinguimos:
 - los recursos financieros a **largo plazo**, que son las aportaciones de los socios, los préstamos u otros endeudamientos (neto y pasivo no corriente), y
 - los recursos financieros a **corto plazo**, que vienen de los proveedores y de los préstamos y créditos bancarios (pasivo corriente).
- Por último, **según su procedencia** la financiación puede ser:
 - **interna**, generada dentro de la empresa mediante el ahorro (reservas y amortizaciones), y
 - la financiación **externa**, que proviene del exterior de la empresa (aportaciones de socios y pasivo)

4. Definir estructura financiera.

La estructura financiera de la empresa es la combinación de distintos recursos financieros que la empresa ha ido eligiendo para su actividad. Integra el neto y el pasivo del Balance de situación.

5. Definir ampliación de capital (o emisión de acciones).

Una empresa comienza a funcionar con las aportaciones iniciales de los socios o capital inicial. En el caso de que la empresa crezca, necesitará aumentar su potencial productivo, por lo que debe buscar nuevas inversiones y fondos para financiar este crecimiento. Estos fondos pueden venir de nuevas aportaciones de los socios o bien de una ampliación de capital.

La ampliación consiste en la emisión de nuevas acciones.

Una acción es una parte alícuota del capital de una empresa. Su propiedad otorga derechos económicos y políticos (participación en el reparto de beneficios/dividendos y voto en la Junta general de accionistas). La ampliación debe formalizarse por escrito e inscribirse en el Registro Mercantil.

6. Diferenciar entre acciones nominativas y al portador.

Las acciones pueden ser **nominativas** cuando en el título aparece el nombre del beneficiario o **al portador** cuando en beneficiario es quien posee el documento.

7. Definir valor nominal, teórico (o contable) y de mercado (o cotización).

El **valor nominal** es el valor otorgado al título en el momento de la emisión.

$$VN = \text{Capital social} / \text{número de acciones.}$$

El **valor teórico** representa el valor que le corresponde a cada acción teniendo en cuenta el patrimonio neto.

$$VT = \text{Patrimonio neto} / \text{número de acciones.}$$

El **valor de mercado** es el precio que se paga en bolsa por la acción, que no tiene por qué coincidir con los anteriores ya que depende de la oferta y de la demanda.

$$\text{Cotización en bolsa} = \text{Capitalización bursátil} / \text{número de acciones.}$$

8. Definir el derecho de suscripción preferente.

El derecho de suscripción preferente se otorga a los antiguos accionistas en una ampliación de capital. El derecho de suscripción preferente pretende compensar la pérdida de valor de la acción como consecuencia de una ampliación de capital. El valor económico debe ser equivalente a esa pérdida.

9. Dividendo activo.

Es la cantidad de dinero que le corresponde a cada acción cuando se distribuyen beneficios en la empresa.

10. Definir el concepto de financiación interna o autofinanciación.

La constituyen los beneficios no distribuidos, que se retienen en la empresa para financiar el mantenimiento o la ampliación de su actividad. Son fondos que la empresa obtiene por sí misma.

11. Distinguir entre financiación interna o autofinanciación de enriquecimiento y de mantenimiento:

- **La autofinanciación de enriquecimiento:** son los beneficios retenidos en forma de reservas. Estas reservas pueden ser legales (constituidas obligatoriamente por ley en las sociedades anónimas), estatutarias (constituidas en virtud de los acuerdos recogidos en los estatutos de la sociedad) y voluntarias (constituidas por un acuerdo voluntario de los socios). Las reservas no tienen una finalidad específica. Aumentan el potencial financiero de la empresa y su autonomía financiera.
- **La autofinanciación de mantenimiento:** recoge las dotaciones de fondos que la empresa destina cada año para compensar el desgaste de sus equipos (amortizaciones) o para cubrir riesgos futuros (provisiones).
 - las **amortizaciones** permiten compensar la pérdida de valor experimentada por los bienes de la empresa debido a su uso, el simple paso del tiempo o la obsolescencia tecnológica. Cuantifican la depreciación de un bien. Las amortizaciones se dotan con cargo a los beneficios de la empresa y mientras no se utilizan se invierten en distintos activos.
 - las **provisiones** que son los fondos que se reservan para cubrir riesgos o posibles pérdidas, y su dotación también se realiza con cargo a los beneficios. Por ejemplo, provisiones por depreciación de existencias o para grandes reparaciones.

Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación.

La autofinanciación permite a la empresa una mayor autonomía e independencia financiera y, a su vez, mejora su solvencia al aumentar los fondos propios. Además, para las pymes constituye la principal fuente financiera, dadas sus dificultades para acceder a otras fuentes. Por otra parte, son recursos que no es preciso remunerar explícitamente, aunque sí tienen un coste de oportunidad asociado. Esto puede convertirse en un inconveniente, ya que, como por estos recursos no hay que pagar intereses, pueden usarse en inversiones poco rentables.

Otro inconveniente es el posible conflicto de intereses entre accionistas y directivos. Cuanto menos beneficio se reparta, mayor será la autofinanciación para nuevas inversiones, pero menor será la rentabilidad para los accionistas, por lo que debe buscarse un equilibrio entre ambos intereses.

12. Financiación ajena a corto plazo.

Se utilizan para financiar operaciones del ciclo de explotación. Existen varios tipos:

- **El crédito comercial:** es el aplazamiento del pago de materias primas o mercaderías que equivale a la obtención de un crédito concedido por los proveedores por el tiempo que dura el aplazamiento. La principal ventaja de esta financiación es su sencillez y que no suele conllevar coste financiero para la empresa.
- **Los préstamos o créditos bancarios:** la empresa se compromete a devolver el dinero prestado en los plazos acordados, más el precio del préstamo o interés que fija el banco.
- **El descuento de efectos o comercial:** permite adelantar el dinero de una letra de cambio en lugar de esperar al vencimiento. La empresa contrata una línea de descuento con un banco, al que entrega las letras. El banco anticipa el dinero descontando un interés y una comisión. Si se produce impago, el banco cargará el importe en la cuenta de la empresa.
- **El factoring:** la empresa entrega los efectos comerciales o letras a una empresa especializada (factor) que cobra los derechos. Así, una empresa que disponga de letras de cambio y necesite liquidez puede venderlas antes de su vencimiento para que esta sociedad se encargue de cobrarlas. La ventaja respecto al descuento es que la empresa factor se hace cargo del impago, pero el coste de esta fuente de financiación suele ser elevado.

13. Financiación ajena a largo plazo.

Está asociada a inversiones en renovación y ampliación de equipos productivos, instalaciones, es decir, elementos patrimoniales del Activo no corriente. Hay diferentes formas de obtener estos recursos:

- **La emisión de empréstitos:** la totalidad del dinero que necesita la empresa se divide en pequeñas cantidades iguales y se emiten títulos por ese valor, denominados obligaciones o bonos. Una obligación es un título valor que representa una parte alícuota de una deuda contraída por la empresa. A diferencia de las acciones (renta variable) son títulos de renta fija. El interés está pactado y pueden tener prima de emisión o de reembolso. La prima de emisión implica un descuento en la compra; por ejemplo, en lugar del 100€ el inversor paga 95€ (prima del 5%). La prima de reembolso es una compensación al finalizar la inversión. Así, en lugar de cobrar 100€, el inversor puede ingresar 110€ (prima del 10%).
- **Los créditos para adquisición de inmovilizado:** son los que necesitan las medianas y pequeñas empresas (pymes) para financiar sus inversiones a largo plazo en los que existen dos opciones, la solicitud de préstamos y la negociación con sus proveedores.
- **El leasing:** es un contrato de arrendamiento por el que el arrendador alquila un bien a una empresa que se compromete a pagar unas cuotas por este alquiler, siendo habitual que el contrato finalice con opción de compra. El leasing puede ser **financiero** (la empresa

queda obligada a pagar el alquiler durante la vida del contrato sin poder rescindirlo) u **operativo** (el contrato es rescindible, por lo que el riesgo de obsolescencia pasa a la empresa arrendadora).

- **Préstamos o créditos bancarios a largo plazo.** Tienen las mismas características que los de corto plazo, con la salvedad de que el plazo de devolución es superior al año.

14. Concepto de activo financiero.

Un activo financiero es un título-valor que constituye el reconocimiento de una deuda por parte de quien lo emite y que otorga a su poseedor el derecho a cobrarlo.

Los crean agentes que necesitan financiación como las Administraciones públicas o las empresas.

15. Características de los activos financieros.

RENTABILIDAD DE UN ACTIVO	RIESGO DE UN ACTIVO	GRADO DE LIQUIDEZ DE UN ACTIVO
Es el rendimiento que el inversor obtendrá. Cuando alguien invierte en un activo financiero, presta su dinero a quien lo emite, por lo que le exigirá una recompensa o rentabilidad. Si el rendimiento es conocido <i>a priori</i> , se trata de un título de renta fija (bonos y obligaciones) y la rentabilidad viene dada por el tipo de interés anual pactado. Si el rendimiento depende de cómo marche la empresa, el activo es de renta variable (acciones).	Depende del plazo de devolución y de las garantías del emisor para hacer frente a la deuda a su vencimiento. El riesgo, por tanto, será tanto menor cuanto mayor sea la seguridad de recuperar la cantidad prestada. Así, la inversión en bonos del Estado tiene menos riesgo que comprar una obligación de una empresa privada. A su vez, esta misma obligación tendrá menos riesgo que una acción de la misma compañía.	Los activos financieros son transferibles (su poseedor puede venderlos a cambio de un precio en el mercado de valores). La mayor o menor facilidad para venderlos determina su grado de liquidez: un activo será más líquido cuanto más fácil sea poder transformarlo en dinero (es decir, venderlo) sin pérdidas. Por ejemplo, las letras del Tesoro tienen mayor liquidez que las acciones de una empresa.

16. Los mercados de valores.

Es un mercado especializado en la compraventa de toda clase de títulos (acciones, bonos, obligaciones...) que tiene como función canalizar el ahorro hacia la inversión. Hay dos tipos de mercado:

- **El mercado primario:** en el que se venden los títulos por primera vez y, por tanto, los activos son de nueva creación.
- **El mercado secundario:** en ellos se intercambian activos ya existentes, son mercados de “segunda mano”. La bolsa es el mercado secundario más importante.

Cuando se adquieren títulos en el mercado, el juego de la oferta y la demanda determina los precios de los títulos o la cotización en bolsa.

<i>Diferencias fundamentales entre acciones y obligaciones (bonos)</i>	
OBLIGACIONES	ACCIONES
Son partes iguales de un empréstito.	Son partes iguales del capital social de una S.A.
La puede emitir cualquier sociedad mercantil.	Las pueden emitir sólo las S.A.
El obligacionista es acreedor de la empresa.	El accionista tiene la condición de socio.
El rendimiento está fijado en las condiciones de emisión.	El rendimiento es variable.
Se emiten para ser amortizadas a su vencimiento.	Su vida es perpetua.

17. Fuentes alternativas de financiación

- **Participación de inversores:**

Business Angel	Venture Capital (Capital riesgo)
Son personas con recursos financieros que invierten su propio dinero.	Invierte el dinero que proviene de otros “fondos”, de lo que se conoce como OPM (Other People Money), de personas que confían su patrimonio a

	estas empresas, de fondos institucionales, etc.
Se caracterizan por aportar capital semilla o arranque, es decir, en las primeras fases de desarrollo de un proyecto.	Suele apostar por proyectos en fases más avanzadas de la vida de una empresa.
<i>El IGAPE tiene una plataforma de BA</i>	<i>XesGalicia o Unirisco son ejemplos de sociedades de capital riesgo.</i>

- **Incubadoras y aceleradoras:**

Incubadora	Aceleradora
Una incubadora de startups es una entidad cuyo objetivo es ayudar a emprendedores a montar una empresa emergente o startup . Se trata de una organización capaz de dar apoyo al emprendimiento mediante programas de orientación, formación, coaching, asesoramiento, etc.	Las aceleradoras de startups, por otro lado, persiguen el crecimiento de empresas emergentes existentes y, aunque a menudo comparten herramientas y procedimientos con las incubadoras, sus objetivos incluyen: aumentar la base de clientes, mejorar las ventas, hacer crecer la marca.
Las incubadoras de startups deben entenderse como una sociedad que ayuda a desarrollar nuevos negocios, dándoles las herramientas básicas para que empiecen a caminar de forma independiente y autónoma.	A menudo, una aceleradora de startup lo que persigue no es el mero crecimiento, sino un crecimiento acelerado e incluso de tipo explosivo mediante un escalado tan rápido como lo permita la infraestructura disponible y el capital aportado.
Suelen actuar desde la fase pre-empresarial hasta la de crecimiento.	

	Incubadora	Aceleradora
Fase del proyecto	De la idea a la constitución de la <i>startup</i>	Durante la fase de crecimiento
Tipo de proyecto	Montar una <i>startup</i>	De <i>startup</i> a <i>scaleup</i>
Objetivos	Nacer	Crece
Recursos	Ideas y tiempo de los emprendedores	Financieros y capital externo
Modelos de inversión	Capital semilla, <i>Family, friends and foes</i> , <i>crowdfunding</i>	<i>Business angels</i> , rondas de inversión

Detrás de las llamadas ‘scaleups’ se encuentran emprendedores con un negocio ya probado y que ahora buscan ayuda para redimensionar ese modelo. Según la [Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico](#) (OCDE), para que una compañía sea considerada una ‘scaleup’ debe haber crecido durante los tres anteriores ejercicios a un ritmo anual superior al 20% en número de empleados o en facturación.

- **Crowdfunding** o financiación colectiva:

Es una forma de financiación online que prescinde de los intermediarios financieros, como los bancos, para obtener el impulso económico a través de donaciones de usuarios cuya motivación puede ser altruista y/o a cambio de algún tipo de recompensa relacionada con el proyecto. Las campañas de *crowdfunding* se realizan generalmente a través de plataformas especializadas en este tipo de micromecenazgo que facilitan las transacciones y ponen en contacto a los propietarios con los donantes. Verkami es una plataforma de crowdfunding para proyectos creativos muy conocida en España.

Ejemplo: en 2014, los fundadores de Hawkers para financiar su proyecto, lanzaron una campaña de crowdfunding en la plataforma española Lánzanos. La campaña fue un gran éxito, ya que lograron recaudar más de 43.000 euros en solo tres días. Con este dinero, pudieron financiar el lanzamiento de su primera colección de gafas de sol y comenzar a operar en el mercado español. Desde entonces, Hawkers ha experimentado un crecimiento espectacular, expandiéndose a más de 50 países y convirtiéndose en una marca de gafas de sol de renombre internacional. Para que te hagas una idea de cuál ha sido su éxito, Carlos Sainz Jr, Lionel Messi, Valentino Rossi, Marc Márquez, Dulceida y El Rubius son solo algunos de los famosos que han tenido colaboraciones con la marca.

● **Family, friends and fools**

Cuando hablamos de Friends and Family, hacemos referencia a la familia y amigos del emprendedor, que confiará y aportará su granito de arena para la constitución del negocio.

En cuanto a los Fools, hace referencia a los “locos” que se aventuran a invertir su capital en el proyecto aunque, si se trata de una buena idea, no tiene por qué ser una locura y puede llegar a traer beneficios en un futuro.

● **Financiación pública: ICO y ENISA**

- El Instituto de Crédito Oficial (ICO) es un banco público español adscrito al [Ministerio de Economía, Comercio y Empresa](#). Su financiación se realiza mediante la emisión de títulos de renta fija. Sus funciones son principalmente promover actividades económicas que contribuyan al crecimiento y desarrollo del país, así como a la mejora de la distribución de la riqueza nacional.
- ENISA (Empresa de Innovación Sociedad Anónima) es una empresa pública que presta apoyo financiero a pequeñas y medianas empresas que quieren impulsar sus proyectos de emprendimiento innovador.

Mientras las empresas emergentes en fase de incubación buscan apoyos locales (family, friends and fools), incluidos préstamos bancarios o crowdfunding; las startups que buscan crecimiento persiguen, generalmente, business angels y carteras de clientes o contactos que abren puertas.

¿Qué es un hub empresarial? Este concepto viene del mundo informático, y puede ser un dispositivo que conecta varios aparatos entre sí y permite que se comuniquen entre ellos. Por extensión, hub ha pasado a ser un centro neurálgico alrededor del cual se concentra un determinado sector. La idea de hub empresarial es esa: un lugar que sirve para concentrar distintas empresas que comparten necesidades, clientes, etcétera.

18. Definir el concepto de inversión.

Una inversión, en un sentido económico, es la utilización de fondos financieros para adquirir bienes de producción con el objetivo de aumentar la capacidad productiva de la empresa.

19. Distinguir entre inversión económica e inversión financiera.

- Las inversiones **económicas**, también denominadas reales o productivas, consisten en la adquisición del capital productivo que la empresa necesita para desarrollar su actividad.
- Las inversiones en las que una persona ahorra una parte de sus ingresos y con el dinero ahorrado compra títulos valores para obtener una renta en el futuro son las **financieras**.

20. Inversiones económicas a corto plazo y largo plazo.

- Las inversiones económicas a corto plazo son las de **funcionamiento**; son las realizadas por la empresa con el fin de adquirir los elementos necesarios para su proceso productivo. Se renuevan periódicamente y se recuperan a corto plazo. Figuran en el activo corriente (materias primas, mercaderías, etc.)
- Las inversiones a largo plazo son las **permanentes**, que son efectuadas para adquirir

bienes que serán utilizados por la empresa durante un período prolongado de tiempo. Figuran en el activo no corriente (local, equipos informáticos, mobiliario, maquinaria, etc.)

21. Clases de inversiones permanentes.

- **De renovación o reemplazo:** su finalidad es sustituir equipos desgastados que hay que renovar periódicamente.
- **De ampliación:** consisten en añadir nuevos equipos a los existentes para aumentar la capacidad de producción.
- **De innovación:** suponen sustituir equipos que funcionan por otros que añaden mejoras tecnológicas para, a su vez, mejorar la calidad de los productos.
- **En I+D+i** (investigación, desarrollo e innovación): busca nuevos productos, o técnicas productivas más eficientes.
- **De carácter social o medioambiental:** se realizan con la finalidad de mejorar las condiciones de trabajo y/o el impacto ambiental de la actividad empresarial.

22. Distinguir entre criterios estáticos y dinámicos de selección de inversiones.

- Los criterios **estáticos** de selección de inversiones ignoran el cambio del valor del dinero en el tiempo y por ello se llaman criterios no financieros.
- Los criterios **dinámicos** o financieros incluyen el tiempo como una variable; tienen en cuenta que los cobros y los pagos de la inversión se producen en momentos distintos.

23. Ventajas e inconvenientes del pay back.

El método estático más destacado es el Pay Back o plazo de recuperación. Su objetivo se centra en la recuperación del desembolso inicial lo antes posible. Su principal ventaja es su sencillez, y los principales inconvenientes son que no considera la pérdida del valor del dinero a lo largo del tiempo y que ignora los flujos que se generan con posterioridad al plazo de recuperación.

24. El valor actual neto.

El Valor Actual Neto (VAN) es una herramienta que permite determinar la viabilidad económica de un proyecto. El VAN es igual al desembolso de la inversión inicial del proyecto más el valor actual de los flujos futuros de dicho proyecto. Si el resultado es positivo, el proyecto de inversión es viable.

25. Concepto de amortización. Métodos (lineal). Reflejo contable.

La amortización es la expresión económica de la depreciación. Amortizar un bien supone cuantificar su depreciación, es decir, reflejar la parte que se ha consumido del valor total del bien durante un periodo de tiempo.

El **criterio lineal** o de cuotas fijas consiste en amortizar cada año la misma cantidad. La cuota de amortización de cada periodo se calcula como: (Base amortizable/número de años de vida útil del inmovilizado)

El **reflejo contable** de la amortización: el valor real de un bien en un determinado momento se obtiene calculando la diferencia entre el valor inicial y la amortización acumulada. Si la amortización es la constatación de la pérdida del valor de un bien, esta pérdida debe aparecer claramente reflejada en la contabilidad de la empresa así como los fondos que se van destinando a reponer el bien en su día. Por ello, a pesar de que la amortización forma parte de los fondos propios (neto) de la empresa, figura en el Activo no corriente, corrigiendo el valor real de los activos correspondientes.