

LA FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA

La financiación consiste en la obtención de recursos económicos por parte de la empresa para desarrollar su actividad. Hay distintas fuentes de financiación, porque el origen de los recursos utilizados puede ser de distintas opciones o alternativas.

Por tanto, las fuentes de financiación son las distintas alternativas u opciones que tiene la empresa para captar fondos que le permitan afrontar las inversiones necesarias.

CLASIFICACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN

Las distintas fuentes de financiación, podemos clasificarlas en 2 partes:

- A) Financiación Interna
- B) Financiación externa:
 - Financiación Propia
 - Financiación Ajena

Vamos a ver en que consiste cada una de las fuentes de financiación, y dentro de cada una, veremos las ventajas e inconvenientes que tienen cada una de dichas fuentes.

A) Financiación Interna

Son los recursos financieros que provienen de la propia actividad de la empresa, es decir, que se generan en el interior de la empresa. Por tanto, a la financiación interna, también se le denomina Autofinanciación.

La financiación Interna o Autofinanciación, está formada fundamentalmente por los Beneficios no distribuidos(Reservas), es decir, aquella parte de los beneficios que no se reparten entre los socios, y que quedan dentro de la empresa (sería como si fuese el “ahorro de la empresa”). Está financiación interna basada en los beneficios no distribuidos, se le denomina Autofinanciación de Enriquecimiento. También hay otra forma de autofinanciación, que se llama de Mantenimiento (Autofinanciación de Mantenimiento), que está formada básicamente por las Amortizaciones, esas cantidades que la empresa contabiliza como depreciación del inmovilizado. A través de anotar está depreciación, se trata de ir generando recursos económicos para reponer el bien cuando se haya depreciado totalmente.

Resumiendo:

- Autofinanciación de mantenimiento: Amortizaciones
- Autofinanciación de enriquecimiento: Reservas

Ventajas e inconvenientes de la Autofinanciación

Las ventajas principales son:

- Autonomía financiera: la autofinanciación genera una menor dependencia de la empresa frente a los demás(porque no sé depende de nadie.
- Ahorro de costes: son recursos baratos porque no hay que pagar intereses por ellos(ya que son recursos propiedad de la empresa)

Los inconvenientes son:

- Puede haber problemas con los socios, porque cuando una empresa recurre mucho a generar reservas, este dinero es a costa de disminuir la cantidad de beneficios a repartir entre los socios, lo cuál puede generar descontento entre ellos.
- Son recursos de generación lenta, es decir, los recursos económicos que la empresa puede obtener a través de la autofinanciación, se generan poco a poco (como los ahorros de una familia, que se van generando lentamente al cabo del tiempo) y por lo tanto, si una empresa necesita de forma rápida una cantidad importante de recursos, está forma de financiación a veces no es suficiente para conseguir todos los recursos que se necesitan.

B) Financiación Externa:

La financiación interna, normalmente no es suficiente para satisfacer las necesidades financieras de la empresa, por lo que éstas tienen que acudir a otras fuentes de financiación para conseguir el capital necesario para realizar sus inversiones o financiar su actividad diaria.

La financiación externa, tiene dos orígenes:

- a) Financiación Propia
- b) Financiación Ajena

Financiación Propia

La financiación Propia está formada por los capitales que los socios de la empresa aportan a la misma, bien cuando se crea la empresa por primera vez o posteriormente si entran nuevos socios que aportan capital. Son recursos que provienen de fuera de la empresa(es un capital que aportan los socios a la empresa). También estarían incluidas en esta financiación, las subvenciones concedidas sin exigencia de devolución (subvenciones que no hay que devolver)

Ventajas e inconvenientes

La principal ventaja de esta forma de financiación radica en el hecho que son capitales que no hay que devolver (puesto que lo aportan los socios), lo que da una gran libertad y autonomía, puesto que no se depende de terceros. Y otra ventaja, es que tampoco tiene coste financiero, es decir, no hay que pagar intereses por dichos capitales.

El principal inconveniente, tiene que ver con el riesgo de la pérdida de capital por parte de los socios, debido a que la empresa no tenga una buena situación económica.

Financiación Ajena

Los recursos ajenos son aquellos que son prestados por terceros a la empresa, de forma temporal y con exigencia de devolución. Dan lugar a lo que denominamos Pasivo No Corriente y Pasivo Corriente.

Clases de Financiación Ajena.-

Dentro de la financiación ajena, hablamos de Créditos de funcionamiento(financiación a corto plazo) y créditos de financiamiento(financiación a largo plazo)

Dentro de los créditos de funcionamiento (financiación ajena a corto plazo), destacan:

- Créditos y préstamos a corto plazo
- Aplazamiento de pagos
- Descuento de letras
- Factoring

Dentro de los créditos de financiamiento(financiación ajena a largo plazo), destacan:

- Préstamos y créditos a largo plazo
- Leasing
- Empréstitos.

La financiación ajena es una financiación muy habitual en todas las empresas. Por ello, vamos a explicar algunos conceptos relativos a este tipo de financiación:

Descuento de Letras.- Operación por la que un banco adelanta a su acreedor el importe de una letra de cambio u otro efecto comercial, antes de su vencimiento, cobrando un determinado interés por la operación.

Préstamos.- Operación por la que una entidad de crédito cede una cantidad de dinero a una empresa, comprometiéndose esta a devolver el capital prestado más unos intereses en un plazo determinado de tiempo. El tomador del préstamo pagará intereses por la totalidad del préstamo recibido

Crédito.- Operación en la que una entidad financiera pone a disposición de una empresa una cierta cantidad de dinero(línea de crédito o póliza de crédito) para que esta la utilice en parte o en su totalidad, cobrando periódicamente un interés, solamente sobre el capital utilizado, y no sobre la totalidad, como en el caso del préstamo.

Acreedores y Proveedores.- Consiste en diferir el pago de facturas a proveedores(pagar a 30,60 ,90 días). Suelen ser a corto plazo y le proporcionan a la empresa una cierta tranquilidad, porque a veces, le dan la posibilidad de vender las existencias a la empresa y así pagar las deudas contraídas.

Factoring.- Operación que persigue la obtención de liquidez por la empresa, y que consiste en la cesión, antes de su vencimiento, de facturas pendientes de cobro, a una empresa denominada "factor"(son empresas especializadas en el cobro de facturas) a cambio de una comisión. La empresa factor, nos adelanta el importe de las facturas que le entregamos(así disponemos de liquidez) y ella se encarga de cobrar las facturas a los clientes, deudores, etc....

Leasing/Renting.- Modalidad de financiación de equipos, locales, vehículos, etc... que se basa en coger esos bienes en alquiler "financiero" a una empresa(empresa de leasing), a cambio de una renta periódica(alquiler más intereses). Mediante este sistema la empresa puede disponer de bienes sin tener la necesidad de comprarlos y tener la propiedad de dichos bienes.

En el Leasing, existe un acuerdo previo y firmado por el que al final del período contratado, el cliente tiene la posibilidad de quedarse con el bien o devolverlo. En el caso del renting esto no es así, aunque en los últimos meses, está posibilidad(la de quedarse con el bien) también existe. El renting es un sistema de financiación solamente de vehículos, por el cual una empresa o particular, puede disponer de un coche, furgoneta, etc..., pagando una cuota mensual, durante un tiempo pactado(normalmente dos, tres o cuatro años). La empresa de renting se hace cargo de todos los gastos(reparaciones, seguros, etc...) menos la gasolina. Permite a la empresa , disponer de un vehículo durante un tiempo concreto, sin la necesidad de tener que comprarlo(lo que supone un desembolso inicial importante).

En la modalidad de préstamos y créditos (es la más habitual), tiene especial importancia el coste de dicha financiación: intereses. Todos los préstamos tienen un coste. Tenemos que aprender a distinguir entre:

- Tipo de interés nominal: es el que establecen las entidades financieras, y sirve para calcular los intereses que hay que pagar. Por ejemplo: 5%
- Tipo de interés efectivo (T.A.E. tasa anual equivalente). Cuando se contrata un préstamo, además de pagar el interés, hay que pagar otro tipo de gastos asociados al préstamo o crédito: Comision de apertura, comisión por cancelación, comisión de estudio....La T.A.E. es el tipo que recoge el coste total del préstamo, que incluye el interés y todas las comisiones que lleva aparejadas el préstamo. Por tanto, cuando se pide un préstamo o crédito, realmente hay que fijarse en la TAE.

Ventajas e inconvenientes de la Financiación Ajena

Las múltiples posibilidades que nos ofrece la financiación ajena(créditos, préstamos a corto plazo, a largo plazo, leasing.....) nos permite disponer de unos recursos para poder adquirir bienes o para nuestra actividad diaria, que de otra forma no podríamos conseguir. Por tanto, nos permite acceder a disponer de maquinaria, vehículos, locales, etc... aunque no tengamos todo el capital. Y aunque esta forma de financiación tiene un coste(un 5% por ejemplo) si el dinero de un préstamo lo invertimos en comprar una maquinaria, y con esa maquinaria conseguimos que nuestras ventas o beneficios crezcan un 20% (por ejemplo), entonces la rentabilidad para la empresa es muy buena a pesar del coste de financiación.

El inconveniente principal que tiene la financiación ajena, es que hay que devolver los capitales prestados, y además tiene un coste financiero, que según como estén los tipos de interés, será más o menos importante(si son altos, el coste financiero puede ser muy gravoso o incluso desaconsejar pedir el préstamo). A veces, las Pymes, tienen bastantes dificultades en conseguir financiación ajena, porque las entidades financieras exigen garantías de devolución y a las pymes aportar esas garantías les es más difícil.

OTRAS FUENTES DE FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO

Vamos a citar otras dos fuentes de financiación, que no son nada habituales en las pequeñas y medianas empresas, porque es más propio de grandes empresas.

1) Ampliaciones de capital

Las Sociedades Anónimas, cuando necesitan una cantidad importante de capital, tienen varias posibilidades de financiación: pedir préstamos, emitir un empréstito(después lo explicamos), etc... y otra posibilidad es ampliar su capital social. Para ello, emiten nuevas acciones, para que otros accionistas entren en el capital de la empresa (o también que las compren los accionistas antiguos). Al emitir nuevas acciones, cuando las compran están ampliando el capital social de la sociedad, que ahora ya dispondría de más recursos.

2) Empréstitos

Un empréstito es una emisión de títulos(obligaciones) que efectúa una empresa cuando necesita obtener capital, que normalmente suele ser una cantidad elevada. Al emitir dichos títulos, las personas interesadas los compran, y están adquiriendo esos títulos, que son títulos de Renta Fija, es decir, proporcionan a quien los compre la condición de prestamista y van a obtener una rentabilidad fija. Al cabo del un tiempo pactado(1,2,3.. años) la empresa devuelve el capital que aportó cada prestamista y le paga sus intereses fijos.

Resumen, un empréstito es una emisión de títulos de renta fija, que efectúa una empresa cuando necesita bastante financiación.

Diferencia entre una acción y una obligación

- Una acción es una parte del capital de una sociedad y una obligación es una parte de un préstamo otorgado a una empresa que la emite.
- La acción convierte a su propietario en accionista de la sociedad, y la obligación convierte a su propietario en prestamista de una sociedad.
- La rentabilidad de una acción es variable, porque depende de la marcha de la sociedad. La rentabilidad de una obligación es fija, porque se pacta de antemano (5%).
- Una acción tiene en principio una vida indefinida(salvo que el accionista las venda). Una obligación tiene una vida concreta, porque nacen para ser amortizadas en un plazo concreto.

