

1. INTRODUCCIÓN.....	9
2. CONTEXTO DE LA GESTIÓN FINANCIERA.....	13
3. LA ESTRUCTURA DE FONDOS	19
3.1. El patrimonio de la empresa.....	21
3.2. Representación del patrimonio: la cuenta	24
3.3. Las masas patrimoniales.....	28
3.3.1. Composición del activo.....	29
3.3.2. Composición del pasivo	30
3.4. Situaciones patrimoniales: equilibrios y disequilibrios	33
3.5. Análisis del balance: ratios.....	35
3.5.1. Ratios de autonomía	37
3.5.2. Ratios de solvencia	38
3.5.3. Ratios de rentabilidad	40
4. ESTRUCTURA DE LOS COSTES.....	43
4.1. Introducción	45
4.2. La función de producción en la empresa.....	46
4.3. Distinción entre coste, gasto, pago e inversión	49
4.4. Costes de producción: costes fijos, variables y totales.....	51
4.5. Comprar o producir.....	54
4.6. El punto muerto, margen de cobertura o umbral de rentabilidad	55
5. EL ANÁLISIS ECONÓMICO Y ESTRATÉGICO	61
6. LA GESTIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE.....	65
6.1. El presupuesto de tesorería.....	67
6.2. Los estados de «cash-flow».....	69
6.3. Período medio de maduración de la empresa.....	75
6.4. El fondo de maniobra o rotación.....	80
7. ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE INVERSIONES.....	85
7.1. Criterios estáticos.....	90
A) Criterio del flujo neto de caja total	90

B) Criterio del flujo neto de caja medio anual.....	92
C) Criterio del plazo de recuperación o «pay-back».....	93
7.2. Criterios dinámicos	95
1) Criterio del Valor Actualizado Neto (VAN)/valor capital	95
2) Criterio de la Tasa Interna de Retorno (TIR) ...	97
8. LA FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA.....	105
8.1. Financiación interna o autofinanciación	111
8.2. Financiación externa y el sistema financiero.....	117
9. LA NEGOCIACIÓN CON ENTIDADES FINANCIERAS.	129
10. FUNCIONES DE GESTIÓN FINANCIERA: EPÍLOGO.	135
CONCEPTOS BÁSICOS.....	139
GLOSARIO DE TÉRMINOS.....	143
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	149
EJERCICIOS DE AUTOCOMPROBACIÓN	153
SOLUCIONES EJERCICIOS DE AUTOCOMPROBACIÓN.	161

Llegados a este punto tratamos de responder a cuestiones relacionadas con la función de producción de la empresa, por ejemplo:

- *¿Qué elementos componen la función de producción de la empresa?*
- *¿Qué se entiende por Coste, Gasto, Pago e Inversión?*
- *¿Cómo se aplica el gasto al precio de un producto?*
- *¿Qué se entiende por Costes Fijos, Costes Variables y Costes Totales?*
- *¿Cuál es el punto donde los beneficios de la empresa son igual a cero?*

4.1. INTRODUCCIÓN

Los objetivos empresariales suelen ser generalmente en la empresa capitalista lograr que el beneficio sea máximo. La forma de conseguirlo es buscar la organización más adecuada para tratar de alcanzarlo. Es decir, combinando los recursos o factores utilizados en la producción de bienes o servicios de la forma más óptima o eficiente posible. Estos factores suelen ser, dependiendo del tipo de empresa —industrial, comercial o de servicios— materias primas, mano de obra, maquinaria, etc.

El beneficio, como todos sabemos es la diferencia entre ingresos y gastos de un periodo determinado.

$$\text{Beneficio} = \text{Ingresos} - \text{Gastos}$$

Para maximizar el resultado solo tenemos dos caminos, aumentando los ingresos o disminuyendo los gastos.

Los ingresos dependen del número de unidades de producto o servicio vendidas y naturalmente del precio de las mismas, por lo

beneficio

que, la única forma de conseguir aumentarlos será aumentando el precio del bien o servicio. Pero tratándose de mercados en competencia, el precio suele ser un dato que nos viene dado por los bienes de similares características existentes en ese mismo mercado y no queda otra vía, si se quieren aumentar los ingresos, que aumentar el número de unidades vendidas. Esto implica mayor cantidad de recursos utilizados y consecuentemente un incremento de los costes o gastos.

Los gastos, como acabamos de ver, guardan una relación directa con los factores empleados en la obtención del bien o servicio, por lo que, la empresa tratará de minimizarlos y así, poder ampliar la diferencia para que el beneficio se incremente.

Las siguientes líneas se dirigen al estudio de los costes de producción, su estructura y distribución entre los distintos departamentos o funciones empresariales.

4.2. LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN EN LA EMPRESA

función de producción

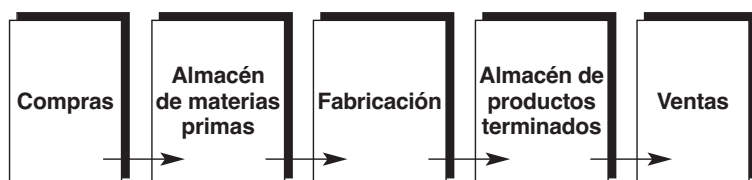
La función de producción de la empresa es generalmente una función matemática del tipo:

$$X_t = F(K_t, L_t)$$

Donde X es la producción de la empresa, K son los factores de producción, materiales o capital productivo y L llamamos a la mano de obra o trabajo, el subíndice t hace referencia a un periodo de tiempo determinado.

Las empresas, a partir de cierto tamaño o dimensión, necesitan contar con una organización dentro de su seno, por lo cual, se constituyen departamentos o áreas que no son mas que espacios físicos donde se realizan tareas o actividades de similares características. Así, es frecuente encontrar unidades de producción donde

existe un departamento de compras y almacén de esas compras al que se le suele llamar **Sección de Aprovisionamiento** o simplemente departamento de **Compras**. Si se trata de una empresa industrial necesariamente ha de contar con otra **Sección de Fabricación**, que es donde se combinan los factores productivos, materias primas, mano de obra, etc. para obtener los productos terminados. Una vez elaborados estos, han de depositarse en un espacio físico o almacén en espera de ser vendidos, al que se le suele llamar Almacén de productos Terminados y desde ahí salen para su venta posterior. Siguen generalmente el esquema



siguiente:

Según el trazado, en la fabricación de un producto incorporamos los siguientes gastos o costes:

- Costes de compra de materiales utilizados, incluyendo los de transporte y almacenamiento de los mismos, de la mano obra empleada en esa función, etc.
- Costes de fabricación (mano de obra, consumo de energía, amortización de maquinaria, y gastos generales de fabricación, etc.).

Sumandos ambos, nos dan el coste industrial del producto terminado.

El paso siguiente, es transportar el producto terminado al almacén correspondiente donde queda dispuesto para su venta. Cuando el fabricante venda el producto, tendrá que tener en cuen-

ta también los costes de comercialización (o venta), que son los derivados de la intervención de agentes comerciales o mediadores, publicidad, propaganda, etc. y los de administración (gestión de cobros y pagos, confección de nóminas, etc.) para hallar el resultado final. Esto también lo podemos esquematizar de la siguiente for-

Ventas

– Coste del producto terminado

(Coste de aprovisionamiento	}	COSTE INDUSTRIAL
+ Coste de Fabricación)		

= Margen industrial

– Coste de comercialización	}	COSTE COMERCIAL

= Margen comercial

– Costes de Administración	}	COSTE DE ADMINISTRACIÓN

= Resultado de ejercicio

Coste total de producto

ma, llamado margen a las diferencias resultantes de ir sucesivamente restando a los ingresos los distintos costes.

La suma de los tres costes (industrial, comercial y de administración) conforma el **coste total del producto**, hay que indicar aquí además, que la contabilidad de costes incorpora también los costes financieros (intereses de préstamos, gastos derivados del descuento de letras de cambio, etc.) en el coste total del producto.

Un ejemplo simplificado puede ilustrarnos estos conceptos mejor:

Un artículo se vende en el mercado por 1.000 u.m. Los costes de aprovisionamiento (materiales utilizados, etc.) son 200 u.m.,

los de transformación (fundamentalmente mano de obra) de 300 u.m. La comercialización supone un 10% del precio de venta al público y la administración un 5% del precio de venta, averiguar el resultado obtenido de la venta de una unidad del citado artículo.

Siguiendo el esquema anterior resultará:

Ventas = (1.000)

— Coste del producto terminado ($200 + 300 = 500$)

Margen industrial = (500)

— Coste de comercialización ($0,10 \times 1.000 = 100$)

Margen comercial = (400)

— Costes de Administración ($0,05 \times 1000 = 50$)

Resultado de la venta del producto = 350 u.m. de

4.3. DISTINCIÓN ENTRE COSTE, GASTO, PAGO E INVERSIÓN

Se hace necesario antes de seguir adelante, delimitar estos conceptos. Para ello, imaginemos una fabrica de muebles de madera, y que el gerente de la misma ha realizado un pedido de materia prima madera a sus proveedores. Si el citado pedido, lo recibe el día 1 de Marzo para fabricar muebles, los guarda en sus almacenes y el día 15 de Abril los incorpora a fabricación, habrá incurrido en un gasto el día 1 de Marzo y en coste el día 15 de Abril. Si el pago se hace a 90 días, deberá hacerlo el día 1 de Junio.

Pedido	Recepción 1-3-XX	Entra fábrica 15-3-XX	Pago 1-6-XX
--------	------------------	-----------------------	-------------

	Gasto	Coste
Pago		

Pagos

Gasto

Pagos son las salidas de dinero de la empresa. Por ejemplo el pago de las materias primas compradas, el pago de la nómina a los trabajadores, pago de la luz que se consume, etc.

Coste

Gasto es la adquisición de bienes y servicios para la producción. Como acabamos de ver, podemos realizar un pedido de materias primas y en el momento en que nos las suministren habremos realizado un gasto. Pero si acordamos con el proveedor pagar a los tres meses de recibidas estas, no coincidirán las fechas de pago con las de gasto. Igual sucede con las nóminas de los trabajadores mencionadas antes, que se produce el gasto o devengo día a día y el pago se suele hacer a los mismos mensualmente.

Coste alude a la incorporación del gasto al proceso productivo. Es el gasto valorado y aplicado al precio de coste de lo que se esta fabricando. Por ejemplo, la electricidad que se ha utilizado, las horas de mano de obra, etc.

La aplicación del gasto al precio de coste del producto puede hacerse mediante:

- **Afectación:** se atribuye **directamente** al precio de coste del producto. Por ejemplo, en el caso de una fabrica de muebles, el coste de aserrado, cortado, la mano de obra que se utiliza en fabricación, etc. Los **costes directos** son los que afectan directamente al precio de coste, o aquellos que están directamente implicados en la fabricación del producto.
- **Imputación:** se asigna al precio de coste **mediante reparto**. Por ejemplo, para fabricar una mesa , aparte de la mano de obra y la madera, se utilizan otros factores, por ejemplo, la energía para mover las maquinas, agua, alquiler del local, administración, etc.. Para aplicarlos al precio de coste de la mesa es preciso hacer un reparto según los criterios que se marquen. Así, podrá repartirse el coste total de la administración proporcionalmente al número de mesas y sillas que se fabriquen, o con cualquier otro criterio