

Deuda o socios: la misma ampliación contada de dos maneras

Lectura de dos informaciones sobre la misma empresa que necesita un millón de euros: una cubre la opción de pedir un préstamo y otra la de dar entrada a un inversor. El grupo calcula el coste de cada vía, el efecto sobre el control y decide con criterios.

DURACIÓN

55 min · 1 sesión

AGRUPACIÓN

grupos pequeños (3-4)

UNIDAD 9

La función financiera

MATERIALES

- Ficha impresa con las dos informaciones y la tabla de la empresa
- Calculadora

ENCAJE CURRICULAR · Saberes B.5 · Comp. específicas CE4 · Comp. clave CCL, STEM, CE, CD

Planteamiento

Una empresa que necesita dinero tiene dos caminos, y la prensa económica los cuenta casi siempre por separado, como si fueran noticias de asuntos distintos. No lo son: son **la misma decisión** vista desde dos lados, y la diferencia entre elegir bien y elegir mal se mide en años.

Hoy tenéis las dos versiones de la misma empresa sobre la mesa.

La empresa

Cerámicas del Vinalopó, S.L. Fabricante de pavimento técnico con 34 empleados. Quiere comprar una línea de producción nueva que cuesta **un millón de euros** y que, según sus cálculos, le permitirá entrar en el mercado francés.

Situación actual: patrimonio neto de 1.500.000 €, deuda a largo plazo de 400.000 €, beneficio antes de intereses e impuestos de unos 400.000 € al año, bastante estable desde hace cuatro ejercicios.

Las dos informaciones (textos elaborados para esta ficha)

Versión A — la del préstamo. «La empresa ha cerrado con su entidad financiera un préstamo de un millón de euros a siete años, con un tipo de interés del 6,5 % y garantía sobre la propia maquinaria. La operación permite acometer la inversión sin modificar la estructura societaria: los tres socios fundadores mantienen el 100 % del capital.»

Versión B — la del inversor. «Un fondo de inversión industrial entra en el capital de la compañía aportando un millón de euros a cambio del **25 % de las participaciones**. La operación no genera obligaciones de pago para la empresa y refuerza su solvencia de cara a futuras operaciones. El fondo tendrá un puesto en el consejo.»

Objetivos didácticos

- Comparar financiación ajena y financiación propia por coste, riesgo y control.

- Calcular el coste anual explícito de cada alternativa.
- Determinar el nivel de beneficio en el que una opción pasa a ser más cara que la otra.
- Incorporar a la decisión criterios no monetarios como la dilución y la rigidez de pagos.

Pasos (sesión de 55 min)

- 1. Clasificación (7 min).** Para cada versión: ¿es financiación propia o ajena? ¿Interna o externa? ¿A corto o a largo plazo?
- 2. El coste explícito (13 min).** Calculad los intereses del primer año de la versión A. Después, cuánto se lleva el fondo de la versión B si la empresa gana 400.000 € al año.
- 3. El punto de equilibrio (15 min).** ¿Con qué beneficio anual cuestan lo mismo las dos opciones? Planteadlo como una ecuación y resolvedlo.
- 4. Lo que no es dinero (12 min).** Completad una tabla comparando las dos vías en cuatro filas: quién decide, qué pasa si un año va mal, qué pasa dentro de veinte años y qué ocurre si la empresa quiebra.
- 5. Decisión (8 min).** Cada grupo elige una vía y la defiende en tres líneas. Se recogen los votos en la pizarra.

Preguntas de análisis

- La versión B dice que «no genera obligaciones de pago». Es cierto. ¿Significa eso que es gratis?
- ¿A partir de qué beneficio anual preferiríais el préstamo? ¿Y si el beneficio fuera muy inestable de un año a otro?
- El fondo tendrá un puesto en el consejo. ¿Es eso solo un coste, o puede ser también una ventaja? Pensad en lo que un inversor industrial aporta además del dinero.
- Calculad el ratio de endeudamiento antes y después en la versión A. ¿Sigue siendo una empresa financiable después de la operación?
- Los tres socios fundadores tienen hoy el 100 %. Con la versión B pasarían al 75 %. Si dentro de cinco años necesitaran otro millón, ¿qué les pasaría?

Criterios de evaluación

CRITERIO	DESCRIPCIÓN	PESO
Clasificación	Sitúa correctamente cada vía en las categorías de financiación	15 %
Cálculo	Intereses, participación en beneficios y punto de equilibrio	35 %
Análisis no monetario	Compara control, riesgo y horizonte con precisión	30 %
Decisión	Elige razonadamente y reconoce de qué depende la respuesta	20 %

Variantes y extensiones

- **Con apoyo:** dar el punto de equilibrio calculado y trabajar la comparación cualitativa.
- **Para quien va sobrado:** calcular la rentabilidad financiera de los socios en las dos alternativas y comprobar el efecto del apalancamiento. Es el mejor puente hacia la unidad de análisis de estados financieros.
- **Con una tercera vía:** añadir una subvención o un préstamo participativo y rehacer la comparación.
- **De cara a la prueba:** las preguntas de financiación piden habitualmente clasificar fuentes y valorar ventajas e inconvenientes en un caso concreto. Este ejercicio es ese caso, con el añadido del punto de equilibrio, que es lo que convierte una respuesta en un argumento.

Solución orientativa

Para el profesorado: pasos de la resolución del ejercicio.

1. **Coste de la deuda.** 1.000.000 € al 6,5 % a siete años: los intereses del primer año son 65.000 €. El gasto financiero entra en la cuenta de resultados y reduce el beneficio, pero es deducible en el impuesto de sociedades, así que el coste efectivo es menor que el nominal.
2. **Coste del capital.** Aparentemente cero, porque no hay cuota. En realidad el inversor se lleva el 25 % de todos los beneficios futuros: si la empresa gana 400.000 € al año, son 100.000 € anuales, muy por encima de los 65.000 € de intereses, y además para siempre.
3. **El punto de equilibrio.** La deuda sale más barata mientras el beneficio anual sea inferior a 260.000 € (porque $25\% \times 260.000 = 65.000$). Por encima de esa cifra, la participación cuesta más que el préstamo.
4. **Control.** El banco no vota; el inversor sí, y con el 25 % tiene capacidad de bloqueo en decisiones reforzadas. La deuda no diluye la propiedad, el capital sí y de forma irreversible.
5. **Riesgo.** Las cuotas del préstamo hay que pagarlas vaya bien o mal el negocio; el dividendo solo se reparte si hay beneficio. La deuda es más barata y más rígida; el capital, más caro y más flexible. No hay respuesta correcta sin saber cuán estables son los ingresos.

Material abierto de profedeeconomia.es · Licencia Creative Commons BY-NC-SA · Currículo LOMLOE