

02

CUADERNOS COOPERATIVOS

BREVE INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS COOPERATIVAS



1. Introducción

Las cooperativas son empresas de economía social que se caracterizan fundamentalmente por la búsqueda de un equilibrio equitativo entre el capital y el trabajo. La participación y la democracia interna son elementos esenciales en este tipo de organizaciones. La mutualización de una parte de su actividad (actividad generada directamente por los socios) es esencial para garantizar su naturaleza, sus principios y objetivos. La realidad de las empresas cooperativas es muy diversa, pues son muy diversas sus necesidades y objetivos (trabajo, comercialización, consumo, crédito, enseñanza). Por lo tanto, según la actividad cooperativizada nos encontramos con realidades muy distintas.

Las cooperativas comparten la mayor parte de los objetivos con las empresas tradicionales, si bien presentan de hecho, hablando en términos generales, algunas especificidades que van más allá de su naturaleza, tales como:

- Una menor capitalización
- En muchos casos son consideradas como meras sociedades instrumentales
- Una menor capacitación/profesionalización

Evidentemente, estas deficiencias no están implícitas en su naturaleza, pero sí son una realidad secular que lastra su competitividad y su proximidad a los mercados y a los consumidores.

Los principios cooperativos son esenciales para estructurar políticas, medidas e instrumentos de responsabilidad social y de buen gobierno cooperativo. Los principios cooperativos, aceptados internacionalmente, constituyen las reglas básicas de funcionamiento de estas organizaciones, que debido a su enfoque social, deben ser transparentes y reportar la información necesaria al conjunto de sus *stakeholders* o grupos de interés (socios, clientes, empleados, proveedores, etc.).

Gráfico 1. La actividad empresarial

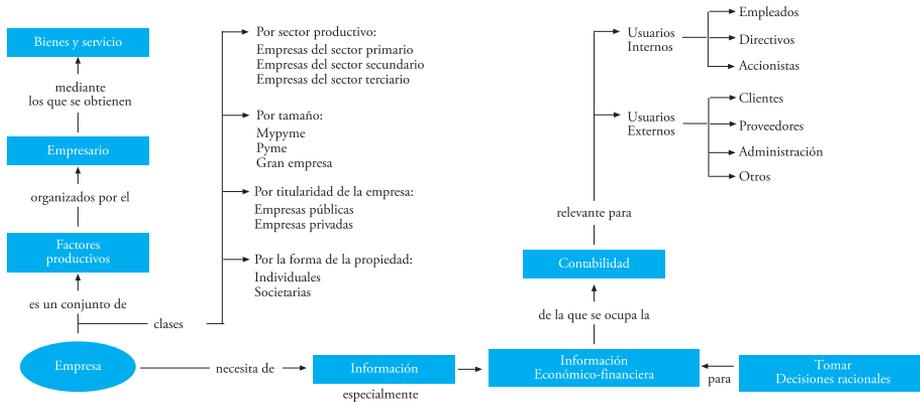


Gráfico 2. Tipos de contabilidad

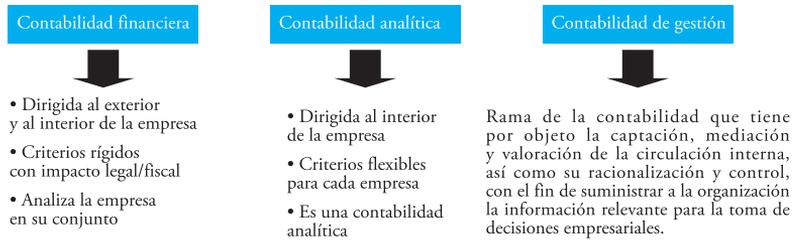
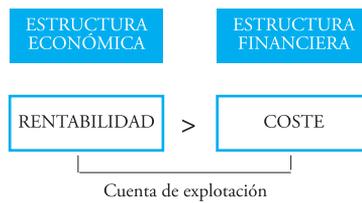


Gráfico 3. Relación entre la estructura económica y financiera



2. La información financiera

La información financiera y contable generada por la empresa va dirigida a todos los grupos de interés, tanto internos como externos. La información es útil para que la sociedad enjuicie a la empresa y valore sus tres desempeños: el económico-financiero, el social y el ambiental. Además, dicha información es de capital importancia para la toma de decisiones en el seno de la empresa.

Destacaríamos tres ámbitos de la contabilidad que ofrecen información estructurada de forma diferente según los destinatarios de la misma. La contabilidad financiera analiza la empresa en su conjunto, va dirigida tanto a grupos de interés internos como externos a la misma, y utiliza criterios rígidos con impacto legal y fiscal. La contabilidad de costes genera información para uso interno, utiliza criterios flexibles para cada organización, y es una contabilidad de carácter analítico. Por su parte, la contabilidad de gestión tiene por objeto la captación, medición y valoración de la circulación interna, así como su racionalización y control, con el fin de suministrar a la organización la información relevante y oportuna para la toma de decisiones.

3. La estructura económica y financiera

El balance es una herramienta fundamental para conocer de forma estática la situación económico-financiera de la empresa o cooperativa. Consta de dos grandes masas patrimoniales: el activo o estructura económica; y el pasivo o estructura financiera. El primero recoge los bienes y derechos de la empresa, en tanto que el segundo recoge las obligaciones. O dicho de otro modo, el segundo recoge de dónde se obtienen los recursos, y el primero en qué se invierten.

Tanto el activo como el pasivo presentan un específico orden. El activo se ordena según el criterio de liquidez. Los elementos y masas patrimoniales menos líquidas se colocan en la parte superior, colocándose las más líquidas en la parte inferior. Por su parte, los elementos y masas patrimoniales del pasivo se ordenan según el grado de exigibilidad, es decir, de menor a mayor exigibilidad.

Se entiende por liquidez de un activo la mayor o menor facilidad para convertirlo en dinero. La exigibilidad está relacionada con la mayor o menor premura para satisfacer una obligación. En términos financieros el corto plazo es el estándar del ciclo productivo (menos de un año), y el largo plazo es aquel periodo que supera el año.

Gráfico 4. Liquidez y exigibilidad en la estructura del balance

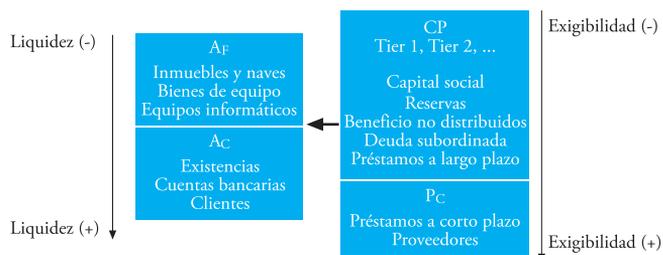


Gráfico 5. Ecuación fundamental del patrimonio

PATRIMONIO NETO=BIENES+DERECHOS-OBLIGACIONES

ACTIVO		PASIVO	
Bienes y derechos poseídos	Importes	Fuentes que financian los bienes y derechos	Importes
	SUMA		SUMA
ACTIVO		PASIVO	
Activo: Bienes y derechos		Pasivo: fuentes de financiación ajenas Neto: fuentes de financiación propias	

Gráfico 6. Clasificación del activo

Activo	Activo fijo o inmovilizado	I. Material I. Inmaterial I. Financiero
	Activo circulante	Existencias Deudores Inversiones financieras temporales Tesorería

Gráfico 7. Clasificación del pasivo

Pasivo	Fondos propios o pasivo no exigible o neto patrimonial	Capital Reservas Resultados (beneficios)
	Fondos ajenos o pasivo exigible	Exigible a largo plazo Exigible a corto plazo
		Préstamos Pólizas de crédito Proveedores Acreedores diversos

Cuando hablamos del pasivo, podemos distinguir entre pasivo en sentido estricto y pasivo en sentido genérico. El pasivo en sentido estricto son las obligaciones con terceros. El pasivo en sentido genérico incluye el neto patrimonial (obligaciones hacia los socios derivadas de su participación en el capital), que es el valor contable o valor en libros de la empresa. Esto nos lleva a la ecuación fundamental del patrimonio:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Neto}$$

La ecuación fundamental del patrimonio nos dice que el patrimonio neto de una empresa es la resultante de restar al activo el pasivo en sentido estricto, es decir, al valor de los bienes y derechos las obligaciones. Esta ecuación presupone valores idénticos totales del activo y del pasivo en sentido genérico. Esto se debe al principio de partida doble con el que se contabilizan los hechos contables: toda partida contable tiene simultáneamente una contrapartida.

La masa patrimonial del activo, que engloba el conjunto de elementos que, como hemos dicho, recogen los bienes y derechos de una empresa, se puede dividir a su vez en dos grandes masas patrimoniales: el activo fijo, o inmovilizado, y el activo circulante. El primero se correspondería con aquellos bienes y derechos que, en teoría, y debido a su naturaleza y vocación con la que son adquiridos, van a permanecer en el balance más de un ciclo productivo, es decir, más de un año. Por el contrario, el activo circulante serían aquellos bienes y derechos que tienen una mayor rotación y, en teoría, permanecen en el balance por un periodo inferior al año.

La masa patrimonial del pasivo, que engloba el conjunto de elementos que, como hemos dicho, recoge las obligaciones de la empresa con respecto a sus socios y terceros. Se puede clasificar en dos grandes capítulos: fondos propios o pasivo no exigible, y fondos ajenos o pasivo exigible.

Diferentes casos teóricos de la situación patrimonial de una empresa

Gráfico 8. Situación patrimonial normal (I)

Activo	Pasivo
Activo fijo	Fondos propios
Activo circulante	Pasivo a largo plazo
	Pasivo a corto plazo

Gráfico 9. Situación patrimonial normal (II)

Activo	Pasivo
Activo fijo	Capitales permanentes
Activo circulante	Pasivo a largo plazo

Gráfico 10. Situación de suspensión de pagos

Activo	Pasivo
Activo fijo	Fondos propios
Activo circulante	Pasivo a largo plazo
	Pasivo a corto plazo

Gráfico 11. Situación de quiebra técnica

Activo	Pasivo
Fondos propios negativos	Pasivo a largo plazo
Activo fijo	Pasivo a corto plazo
Activo circulante	

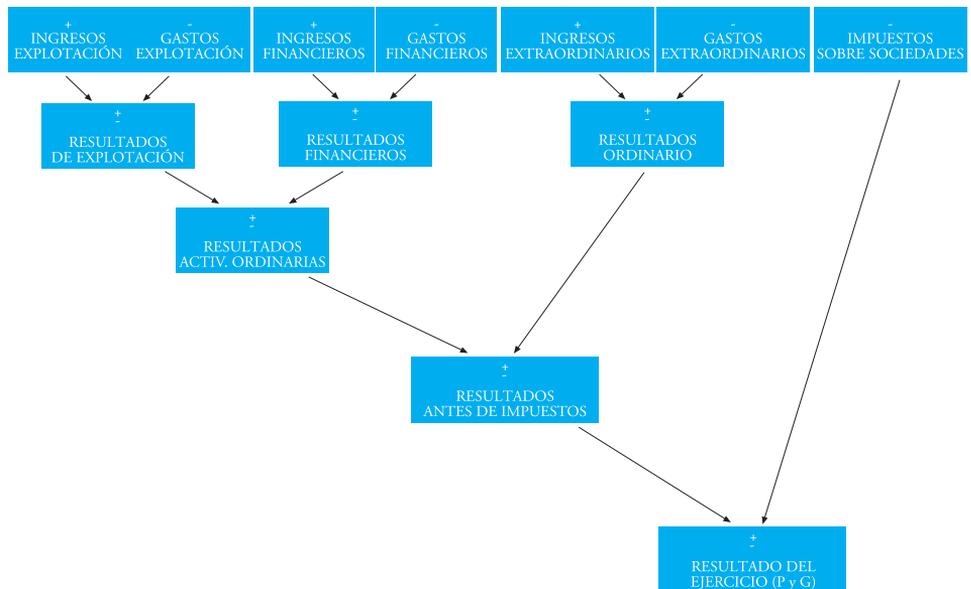
Gráfico 12. Situación de máxima estabilidad

Activo	Pasivo
Activo fijo	Fondos propios
Activo circulante	

4. La cuenta de resultados

La cuenta de resultados se conforma a partir de aquellos elementos contables de gestión: gastos e ingresos. El resultado contable anual de una empresa se calcula a partir de la confrontación de los gastos y los ingresos totales tras el denominado proceso de regularización, que incluye la periodificación, la amortización de los bienes del activo, etc. Una empresa registrará beneficios cuando sus ingresos sean superiores a los gastos. Y viceversa. Registrará pérdidas cuando sus gastos sean superiores a sus ingresos.

Gráfico 13. Cuenta de resultados



5. Los apalancamientos

Los apalancamientos son indicadores *variacionales* o de *elasticidad* que permiten determinar el grado de flexibilidad con el que cuenta una empresa para adaptarse a situaciones cambiantes. Vamos a enunciar brevemente tres tipos de apalancamientos: el apalancamiento operativo, el apalancamiento financiero y el apalancamiento total

5.1. El apalancamiento operativo

El apalancamiento operativo (A_o) nos indica la variación que experimenta el beneficio económico (BE) ante una variación de las ventas o volumen de facturación (V).

$$A_o = \frac{\Delta BE / BE}{\Delta V / V}$$

No es extraño encontrarnos a un empresario que ante una variación de un 25% en sus ventas su beneficio de explotación varía en un 300%. Se dice entonces que tiene un alto apalancamiento operativo. Esta desproporción se produce por el *efecto palanca* realizado por los costes fijos. El apalancamiento operativo se produce cuando existen costes fijos en la estructura de costes de la empresa. Una empresa con un alto apalancamiento operativo tiene un gran riesgo operativo. El grado de apalancamiento operativo recoge en definitiva la respuesta del beneficio económico ante una volatilidad en la facturación. Una empresa con un alto apalancamiento operativo puede pasar de tener grandes beneficios un año a tener grandes pérdidas el siguiente.

5.2. El apalancamiento financiero

El endeudamiento genera unos costes por intereses (gastos financieros) que provocan un efecto de apalancamiento en las relaciones entre el beneficio económico (BE) y el beneficio neto (BN) de intereses. El apalancamiento financiero (A_f) indica la respuesta del beneficio neto ante una variación del beneficio económico.

$$A_f = \frac{\Delta BN / BN}{\Delta BE / BE}$$

El apalancamiento financiero es igual a la unidad cuando los gastos financieros son nulos, es decir, cuando la empresa no está endeudada desde el punto de vista financiero.

5.3. El apalancamiento total o combinado

El apalancamiento total o combinado (A_t) de una empresa se calcula a través del producto del apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero:

$$(A_t = A_o * A_f)$$

5.4. Consideraciones finales sobre los apalancamientos

El apalancamiento operativo se basa en el efecto multiplicador de la tecnología. Es el apalancamiento que arraiga en la Revolución industrial: sustitución de trabajo por capital.

Por su parte, el apalancamiento financiero se basa en el efecto multiplicador de la fiducia. Se produce cuando la rentabilidad marginal esperada de los activos en los que se va a invertir con los recursos procedentes de la financiación ajena es superior al coste marginal de dicha financiación. Es el concepto de apalancamiento que aparece con el desarrollo de los mercados de capitales.

El manejo de estos dos tipos de apalancamientos es determinante para la gestión de los cambios de ciclo económico:

- Subida de los tipos de interés
- Reducción de la demanda

Ante la proximidad de un cambio de ciclo, las empresas deben evitar sobreinvertir (A_o) y evitar sobreendeudarse (A_f). Un alto apalancamiento operativo generalmente implica una alta relación entre recursos de balance y recursos de gestión. La elasticidad o flexibilidad del negocio con respecto al ciclo económico será fundamental.

Los apalancamientos son necesarios para el crecimiento empresarial, para agotar la escala productiva y para ganar cuota de mercado.

Existen instrumentos empresariales que pueden permitirnos atemperar el paso de un ciclo económico a otro:

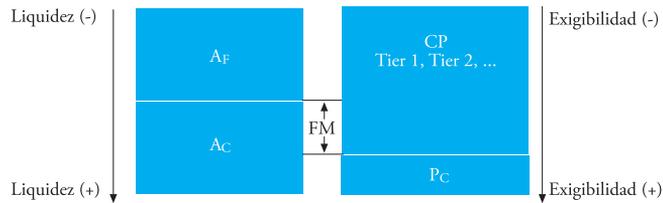
- *Outsourcing* y subcontratación.
- *Renting*.
- Desalarización (autónomos).
- Sistema *just in time*.
- Externalización de la I+D.
- Etc.

Estamos hablando de la traslación de recursos de balance a recursos de gestión, del paso de costes amortizativos a costes operativos, de gestión patrimonial a gestión de flujos o gestión de intangibles. Con esta estrategia estamos trasladando fórmulas de riesgo específico a fórmulas de riesgo genérico (nuestro riesgo se diversifica a través de otras empresas). Pasamos de la gestión de activos físicos a la gestión de activos intangibles.

6. El fondo de maniobra

El fondo de maniobra es un indicador de liquidez que nos permite cuantificar el grado de maniobrabilidad con el que cuenta una empresa para atender las obligaciones de pago a sus vencimientos. La gestión de la liquidez es vital para una empresa.

Gráfico 14. El fondo de maniobra o fondo de rotación



Cuadro 1. Diversos valores del fondo de maniobra

- *Si $FM < 0$: Quiere decir que no existe, por lo tanto parte del activo fijo estaría financiado con pasivo a corto plazo, para poder cumplir los compromisos se tendría que vender o realizar parte del activo fijo.*
- *Si $FM = 0$: El activo corriente = Pasivo corriente, al mínimo desfase en la corriente de cobros la empresa no podría cumplir sus compromisos.*
- *Si $FM > 0$: Quiere decir que existe, por lo tanto la empresa cuenta con un fondo al que recurrir en caso de eventuales incumplimientos de la corriente de cobros para poder cumplir con sus compromisos a corto plazo.*

