



UNIVERSITAT
ROVIRA I VIRGILI

FACULTAT DE CIÈNCIES
ECONÒMIQUES I EMPRESARIALS

Llicenciatura en Economia
Pla d'estudis de 1999

16022217
Anàlisi Financera
(6 crèdits)

PROGRAMA D'ANÀLISI FINANCERA

ANÀLISI FINANCERA

CONTINGUTS

El programa de la assignatura que desde estas líneas se presenta consta de dos partes diferenciadas: *Análisis Financiero* y *Planificación Financiera* de la empresa.

El *Análisis Financiero* se presenta como la bisagra, el nexo existente entre las decisiones de Inversión (las vinculadas al empleo de los activos de la empresa en proyectos de los que se esperan obtener beneficios futuros) y las decisiones de financiación (determinantes de los medios, propios y ajenos, que la empresa debe utilizar para dar soporte financiero a sus Inversiones, configurando así la estructura financiera, el nivel de endeudamiento y el coste de capital de la misma). Unas (decisiones de Inversión) y otras (decisiones de financiación) tienen su reflejo en los estados económico-financieros de la empresa por lo que realizaremos el análisis a partir de la información que éstos facilitan al objeto de diagnosticar la salud de la compañía, de evaluar el potencial de crecimiento, la rentabilidad, el riesgo y la solvencia de la empresa. Nos basaremos, sobre todo, en el método clásico de los ratios analizando los problemas que se puedan derivar. El análisis financiero actual plantea además la necesidad de integrar la información de los documentos contables con información externa, tanto la vinculada a los mercados de valores como al entorno de la empresa. Ello se debe a que su atención no se centra exclusivamente sobre un análisis histórico, sino que se pretende la emisión de un diagnóstico de la situación actual y de su proyección en el futuro.

De aquí la razón de ser de la segunda parte de la asignatura, la *Planificación Financiera*, entendida como la anticipación del futuro como medio de decisión y base del control de la gestión financiera, que parte de las estrategias del área y de la cuantificación de flujos y fondos de la empresa para desarrollar planes y presupuestos en aras de la consecución de una serie de objetivos, en nuestro caso, económico-financieros. Diferenciaremos, siguiendo un criterio temporal, la planificación financiera a corto plazo, centrada en el desarrollo de las bases para la gestión del capital circulante así como en la elaboración de un plan financiero a corto plazo o de tesorería que permita sincronizar cobros y pagos, de la planificación financiera a largo plazo, la cual pretende adecuar medios y fondos con el desarrollo de la empresa además de asegurar la independencia financiera y la plena capacidad de acción de la firma. Por último, introduciremos el estudio de la necesaria verificación del grado de cumplimiento de los objetivos previstos en la fase de planificación. Una introducción a lo que es el proceso de control dentro de la empresa nos situará en el ámbito de control puramente financiero, realizable, entendemos, acudiendo a dos fórmulas válidas y complementarias: en términos relativos mediante el uso de ratios económico-financieros, y a través del cálculo y posterior análisis de las desviaciones presupuestarias, en sentido absoluto.

- TEMA 3. LA MEDIDA DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL**
- El crecimiento como objetivo empresarial
 - Ahorro e Inversión en la empresa
 - El crecimiento financieramente sostenible
 - Un ratio de síntesis: el Índice de Crecimiento Interno
- TEMA 4. LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA. VARIANTES**
- El beneficio contable. Cautelas
 - Análisis de la Rentabilidad Financiera de la Empresa
 - El factor de apalancamiento financiero
 - La obtención de recursos financieros
 - Variantes
 - Estudio de la Rentabilidad Económica como medida de la eficiencia global
 - Planteamiento y factores explicativos
 - Reducción de costes operativos y Rentabilidad Económica
 - La productividad de las ventas
 - El control de la utilización de la inversión
- TEMA 5. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA**
- Análisis de los factores que afectan a la solvencia: riesgo económico y riesgo financiero
 - Solvencia financiera a largo plazo
 - El Fondo de Maniobra y sus variaciones
 - Ratios de situación a largo plazo
 - Solvencia financiera a corto plazo
 - El cash-flow
 - Flujos monetarios y beneficio empresarial
 - Ratios de situación a corto plazo
- TEMA 6. EL CONTROL INTEGRADO POR RATIOS**
- Análisis económico-financiero Integral
 - Utilización de los ratios con fines de planificación
 - Utilización de los ratios con fines de seguimiento y control
 - Aplicación: utilización de los ratios como instrumento de control de gestión
- TEMA 7. REPRESENTACIÓN DE LOS RATIOS MEDIANTE INTERVALOS DE CONFIANZA**
- El cociente de Intervalos de confianza
 - La comparación de intervalos de confianza. Distancias
 - El análisis piramidal en la incertidumbre
- TEMA 8. OTROS INDICADORES DE LA SALUD EMPRESARIAL**
- Ratios bursátiles
 - Coeficientes de cobertura
 - Valoración de las decisiones financieras de la empresa. Implicaciones

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTÀRIA

- ALVAREZ LOPEZ, I., Análisis de Balances, Ed. Donostiarra S.A., San Sebastian, 1986.
- ARROYO, A.M. y PRAT, M., Dirección Financiera, Ed. Deusto S.A., Bilbao, 1992.
- BERNSTEIN. L.A, Análisis de estados financieros, Ed. Deusto S.A.,Bilbao, 1991.
- BLANCH, L., ELVIRA, E. y NAVALON, M., Cash-Management, Gestión de Tesorería, Ed. Gestió 2000, Barcelona, 1993.
- DURAN HERRERA, J.J., Economía y Dirección Financiera de la Empresa, Ed. Pirámide S.A., Madrid, 1992.
- ESTEO SANCHEZ, F., Análisis de estados financieros. Planificación y control, Centro de Estudios Financieros, Madrid, 1989.
- FERNANDEZ, A.I. y GARCIA OLALLA, M., Las decisiones financieras de la empresa, Ed. Ariel S.A., Barcelona, 1992.
- GIL LAFUENTE, A.M., GENÉ ALBESA, J. y LORENZANA DE LA VARGA, T., Elementos prácticos para la gestión de empresas, Ed. Ariel S.A., Barcelona, 1994.
- GONZALEZ PINO, L., (Dirección técnica), Análisis de las cuentas anuales, Ed. Análíticas Europeas S.A., Palencia, 1992.
- KAUFMANN, A. y GIL ALUJA, J., Introducción de la Teoría de los Subconjuntos Borrosos a la gestión de empresas, Ed. Milladoiro, 2ª ed., Santiago de Compostela, 1992.
- MAO, C.T., Análisis financiero, El Ateneo, Buenos Aires (Argentina), 1985.
- PABLO, A. de, FERRUZ, L. y SANTAMARIA, R., Análisis práctico de decisiones de inversión y financiación en la empresa, Ed. Ariel, S.A., Barcelona, 1990.
- PEREZ CARBALLO A. y J. y VELA SASTRE, E. Principios de gestión financiera de la empresa, Allanza Editorial, Madrid, 1993.
- SANTANDREU MARTINEZ, E., El chequeo de la empresa, Ed. Gestió 2000 S.A., Barcelona, 1993.
- SUAREZ SUAREZ, A.S., Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, Ed. Pirámide S.A., 17ª ed., Madrid, 1995.
- URIAS VALIENTE, J., Análisis de Estados Financieros, Ed. McGraw-Hill, Madrid, 1994.
- VERGÉS, J., La Planificació Econòmica i Financera a l'Empresa, Publicacions de la Universitat Autònoma de Barcelona, Barcelona, 1994.
- WESTWICK, C.A., Manual para la aplicación de ratios de gestión, Ed. Deusto S.A., Bilbao, 1990.