



UNIVERSITAT
ROVIRA I VIRGILI

DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

FACULTAT DE CIÈNCIES ECONÓMIQUES I EMPRESARIALS
DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

ADMINISTRACIÓ D'EMPRESES
CURS ACADÈMIC 2006 / 07

ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS
2on CURS / 2on QUADRIMESTRE

Professors:

ARACELI RODRÍGUEZ

-

OBJECTIUS GENERALS

Comprender e interpretar la información financiera de las empresas, así como las normas en las que se basa su elaboración. El objetivo del programa es que el alumno sea capaz de elaborar un diagnóstico de la empresa, basado en el estudio de los Estados Financieros, que sirva de base para la toma de decisiones. Este análisis se hará desde el punto de vista patrimonial, económico y financiero.

PROGRAMA ANALÍTIC

Primera Parte. ANÁLISIS CONTABLE E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Tema 1. Objetivos del análisis de estados financieros

1. Los objetivos de las unidades económicas: especial referencia a la empresa privada.
2. La información contable en el ámbito empresarial
3. Los usuarios de la información contable
4. La importancia de la publicidad de la información contable en los mercados de capitales
5. Los objetivos de la información contable
6. Naturaleza del análisis contable: Concepto y fines del análisis de estados financieros
7. Principales vertientes del análisis contable. Análisis patrimonial. Análisis financiero. Análisis económico.

Tema 2. Las normas contables: Consecuencias para el análisis

1. La armonización contable
 - a. Los sistemas contables.
 - b. Repercusiones de la diversidad contable
 - c. Soluciones adoptadas: Comisión de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las normas internacionales; la Unión Europea.
 - d. Situación actual de armonización
2. Las Normas Internacionales de información financiera
3. La normalización en España
 - a. Principales características de nuestro sistema contable. La regulación contable actual. El papel de la auditoría. La publicidad de la información contable
 - b. El Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).
 - c. La Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA)
 - d. El proceso de normalización de 1989: objetivos, características y logros.
4. Reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional: Proyecto de ley y borrador del nuevo plan general de contabilidad.
5. El marco conceptual para la información financiera

Segunda Parte. ESTADOS FINANCIEROS: LOS CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS

Tema 3. Interpretación de las cuentas anuales

1. La circulación económica en la empresa
2. Consideraciones para la interpretación del balance de situación:
 - a. Análisis del activo circulante
 - b. Análisis del activo no circulante
 - c. Análisis del pasivo
 - d. Análisis de los fondos propios
 - e. Concentraciones de empresas: inversiones en sociedades del grupo
 - f. La regulación en el Plan General de Contabilidad: Normas y modelos
3. Consideraciones para la interpretación de la cuenta de pérdidas y ganancias:
 - a. Determinación del resultado y su relación con las características de la información y los criterios contables
 - b. La calidad y la relatividad del beneficio
 - c. La regulación en el Plan General de Contabilidad
4. La memoria: Información metodológica; Información específica; Información adicional.
5. Otros documentos contables: El informe de gestión; el informe de auditoría.

Tema 4. Otros estados de información financiera

1. El estado de flujos de tesorería
 - a. Interrelación entre flujos reales y monetarios. Definición de tesorería
 - b. Conceptos de cash-flow: los recursos generados, y los flujos de tesorería
2. El estado de variaciones del patrimonio neto
 - a. Objetivos.
 - b. Información sobre variaciones de los Fondos Propios.

Tercera Parte. TÉCNICAS DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Tema 5. Herramientas y técnicas de análisis de estados financieros: aspectos generales

1. Planteamientos básicos del análisis de estados financieros.
2. Fuentes de información
3. Principales herramientas de análisis: La comparación. Los números índice. Estados financieros proporcionales. Análisis de ratios.
4. Herramientas informáticas empleadas en el análisis contable.
5. El análisis contable y los sectores económicos: La Central de Balances del Banco de España.

Tema 6. Análisis patrimonial

1. Análisis de la estructura económica: Capacidad y actividad de la empresa.
2. Análisis de la estructura financiera. Análisis de los recursos propios. Análisis de la financiación ajena.
3. Equilibrio de la inversión y de la financiación: Las correlaciones patrimoniales y el concepto de fondo de maniobra.

Tema 7. Análisis financiero: el equilibrio financiero

1. El equilibrio financiero a largo plazo: La garantía o solvencia a largo plazo.
 - a. La autonomía financiera. Situación de endeudamiento. Ratios de endeudamiento
 - b. El coeficiente básico de financiación
 - c. Condiciones de equilibrio financiero
 - a. La función financiera de los fondos de amortización
2. El equilibrio financiero a corto plazo: La liquidez o solvencia a corto plazo
 - a. La importancia de la solvencia a corto plazo.
 - b. El Capital Circulante como medida de liquidez a corto plazo: el ratio de solvencia
 - c. Medidas complementarias al ratio de solvencia: las rotaciones de los cobros y los pagos
 - d. Índices de liquidez.

Tema 8. Análisis económico: análisis del resultado y de la rentabilidad

1. La composición del resultado y su variación.
2. Estudio de la estructura de costes
3. Los ratios de rentabilidad y su significado.
 - a. Rentabilidad de la inversión total o rentabilidad económica (ROI. – ROA).
 - b. Rentabilidad de los capitales propios o rentabilidad financiera (ROE).
 - c. Relación entre la rentabilidad económica y financiera: el apalancamiento financiero.
4. El Beneficio antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones (EBITDA).
5. La rentabilidad del accionista.
 - a. La ganancia por acción.
 - b. La política de distribución de dividendos o 'pay-out'.
 - c. El indicador 'earnings per share' (EPS).
 - d. El 'price earning ratio' o 'PER'

Tema 9. El análisis del fondo de maniobra

1. Concepto del Fondo de Maniobra Necesario
2. La actividad cíclica de la empresa y su medición: El período medio de maduración de la empresa, cálculo y análisis.
3. El fondo de rotación o de maniobra: Metodología de cálculo y análisis.
4. Las necesidades de financiación del Fondo de Maniobra.

BIBLIOGRAFIA

Bibliografía bàsica

- ARCHEL DOMENCH, P. (2003): *Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación*. Pirámide, Madrid
- BERNSTEIN, L.A. (1997): *Fundamentos de análisis financieros*, 4ª edición, McGrawHill Irwin. Madrid.
- GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2001 a): *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera: fundamentos teóricos y aplicaciones*. Pirámide. Madrid.
- GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2001 b): *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera: Aplicaciones prácticas*. Pirámide. Madrid.
- RIVERO TORRE, P. (2002): *Análisis de balances y estados complementarios*. Pirámide, Madrid.
- ICAC (on line): Versión consolidada de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. <<http://www.icac.meh.es/reglanic.htm>>

Bibliografía complementària

- AMAT I SALAS, O (2002): *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones*. Gestión 2000. Barcelona.
- ESTEO SÁNCHEZ, F. (2002): *Elaboración de estados de fondos. El cuadro de financiación y el estado de flujos de tesorería*. AECA. Madrid.
- ESTEO SÁNCHEZ, F. (1998): *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*. Centro de Estudios Financieros. Madrid.
- ESTEO SÁNCHEZ, F. (1995): *Análisis de estados financieros*. Centro de Estudios Financieros, Madrid.
- GABAS TRIGO, J. (1991a): *El marco conceptual de la contabilidad financiera*. AECA, Madrid.
- GOXENS, M.A.; Y GAY, J.M. (1999): *Análisis de estados contables: diagnóstico económico y financiero*. Prentice Hall. Madrid.
- MORENO-LUQUE ABOGADOS, y otros (2003): *Presente y futuro de la información financiera*. Gestión 2000, Madrid
- PRICEWATERHOUSECOOPERS. (2002): *Normas internacionales de contabilidad 2002-2003. Desarrollo y comentarios*. Francis Lefebvre, Madrid
- RIVERO TORRE, P. (direc.) y otros (1998) *Análisis por ratios de los Estados Contables Financieros (Análisis Externo)*. Ed. Civitas. Madrid.
- ROJO RAMÍREZ, A. (2000): *Estados de flujos de fondos financieros y análisis de la empresa*. Tébar.
- TUA PEREDA (coordinador) (2000): *El Marco conceptual para la información financiera análisis y comentarios*. Madrid AECA

AVALUACIÓ DE L'ALUMNE

La evaluación se llevará a cabo de la siguiente manera:

1. Un examen teórico con una serie de cuestiones de respuesta corta, que tendrá una valoración del 20% de la nota final, correspondiente a los temas 1 y 2 del programa. El alumno podrá presentarse a un examen parcial de estos temas liberándole de esa parte del temario en el examen final en caso de aprobarlo. La fecha de este examen se hará pública en clase durante las primeras semanas del cuatrimestre.
2. Un examen de carácter práctico, de la parte del programa correspondiente a los temas 3 a 9, de análisis de un caso real de cuenta anuales, similar a los desarrollados en clase. Esta parte tendrá una valoración del 40%.
3. Participación en la Wiki contable 5%
4. Resolución de ejercicios propuestos por el profesor 20%
5. Trabajo consistente en la elaboración de un estudio económico financiero a partir de las cuentas anuales de una empresa de cualquier sector de actividad que cotice en Bolsa. Valoración en la nota final 15%

En la convocatoria de Julio, los alumnos que no hayan superado la evaluación, tendrán un examen de las mismas características con una valoración del 100% de la nota final.

HORARI D'ASSIGNATURA

M1: dilluns de 9 a 11h; i dimecres de 11 a 13h
M2: dimarts de 11 a 13h; i divendres de 9 a 11h
T0: dilluns de 19 a 21h; i dijous de 17 a 19h

HORARI DE CONSULTES

Prof. Araceli Rodríguez: dilluns i divendres de 11 a 14h.; i dimarts i dimecres de 10 a 11h.