UNIVERSITAT ROVIRA I VIRGILI

DEPARTAMENT DE GESTIÓ d'EMPRESES

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

DIPLOMATURA EN CIÈNCIES EMPRESARIALS
CURS ACADÈMIC 2006 / 07

ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

2n CURS / 1r QUADRIMESTRE

Professors:

RAMÓN BURRUT
MARGARITA ORTI

-

OBJECTIUS GENERALS

Comprendre i interpretar la informació financera de les empreses, així com les normes en què es basa la seva elaboració. L'objectiu del programa és que l'alumne sigui capaç d'elaborar un diagnòstic de l'empresa, basat en l'estudi dels Estats Financers, que serveixi de base per a la presa de decisions. Aquesta anàlisi es farà des del punt de vista patrimonial, econòmic i financer.

PROGRAMA ANALÍTIC

Primera Part. ANÀLISI COMPTABLE I INFORMACIÓ ECONÒMICA

Tema 1. Objectius de l'anàlisi d'estats financers

1. Els objectius de les unitats econòmiques: especial referència a l'empresa privada.
2. La informació comptable en l'àmbit empresarial
3. Els usuaris de la informació comptable
4. La importància de la publicitat de la informació comptable en els mercats de capitals
5. Els objectius de la informació comptable
6. Naturalesa de l'anàlisi comptable: Concepte i fins de l'anàlisi d'estats financers
7. Principals vessants de l'anàlisi comptable. Anàlisi patrimonial. Anàlisi financera. Anàlisi econòmica.

Tema 2. Les normes comptables: Conseqüències per a l'anàlisi

1. L'harmonització comptable
    a. Els sistemes comptables.
    b. Repercussions de la diversitat comptable
    c. Solucions adoptades: Comissió de Normes Internacionals de comptabilitat (IASB) i les normes internacionals; la Unió Europea.
    d. Situació actual d'harmonització
2. Les Normes Internacionals d'informació financera
3. La normalització a Espanya
    e. Principals característiques del nostre sistema comptable. La regulació comptable actual. El paper de l'auditoria. La publicitat de la informació comptable
    f. L'Institut de comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC).
    g. L'Associació Espanyola de comptabilitat i Administració d'Empreses (AECA)
    h. El procés de normalització de 1989: objectius, característiques i èxits.
4. Reforma i adaptació de la legislació mercantil en matèria comptable per a la seva harmonització internacional: Projecte de llei i esborrany del nou plans general de comptabilitat.
5. El marc conceptual per a la informació financera

Segona Part. ESTATS FINANCERS: ELS CONCEPTES BÀSICS D'ANÀLISI

Tema 3. Interpretació dels comptes anuals

1. La circulació econòmica a l'empresa
2. Consideracions per a la interpretació del balanç de situació:
    a. Anàlisi de l'actiu circulant
    b. Anàlisi de l'actiu no circulant
    c. Anàlisi del passiu
    d. Anàlisi dels fons propis
    e. Concentracions d'empreses: inversions en societats del grup
    f. La regulació en els Plans General de comptabilitat: Normes i models
3. Consideracions per a la interpretació del compte de pèrdues i guanys:
    a. Determinació del resultat i la seva relació amb les característiques de la informació i els criteris comptables
    b. La qualitat i la relativitat del benefici
    c. La regulació en els Plans General de comptabilitat
4. La memòria: Informació metodològica; Informació específica; Informació addicional.
5. Altres documents comptables: L'informe de gestió i l'informe d'auditoria.

Tema 4. Altres estats d'informació financera

1. L'estat de fluxos de tresoreria
    a. Interrelació entre fluxos reals i monetaris. Definició de tresoreria
    b. Conceptes de cash-flow: els recursos generats, i els fluxos de tresoreria
2. L'estat de variacions del patrimoni net
    a. Objectius.
    b. Informació sobre variacions dels Fons Propis.

Tercera Part. TÈCNIQUES DE L'ANÀLISI D'ESTATS FINANCERS

Tema 5. Eines i tècniques d'anàlisi d'estats financers: aspectes generals

1. Plantejaments bàsics de l'anàlisi d'estats financers.
2. Fonts d'informació
3. Principals eines d'anàlisi: La comparació. Els nombres índex. Estats financers proporcionals. Anàlisi de ràtios.
4. Eines informàtiques emprades en l'anàlisi comptable.
5. L'anàlisi comptable i els sectors econòmics: La central de Balanços del Banc d'Espanya.

Tema 6. Anàlisi patrimonial

1. Anàlisi de l'estructura econòmica: Capacitat i activitat de l'empresa.
2. Anàlisi de l'estructura financera. Anàlisi dels recursos propis. Anàlisi del finançament aliena.
3. Equilibri de la inversió i del finançament: Les correlacions patrimonials i el concepte de fons de maniobra.

Tema 7. Anàlisi financera: l'equilibri financer

1. L'equilibri financer a llarg termini: La garantia o solvència a llarg termini.
    a. L'autonomia financera. Situació d'endeutament. Ràtios d'endeutament
    b. El coeficient bàsic de finançament
    c. Condicions d'equilibri financer
    a. La funció financera dels fons d'amortització
2. L'equilibri financer a curt termini: La liquiditat o solvència a curt termini
    a. La importància de la solvència a curt termini.
    b. El Capital Circulant com a mesura de liquiditat a curt termini: el ràtio de solvència
    c. Mesures complementàries al ràtio de solvència: les rotacions dels cobraments i els pagaments
    d. Índexs de liquiditat.

Tema 8. Anàlisi econòmica: anàlisi del resultat i de la rendibilitat

1. La composició del resultat i la seva variació.
2. Estudi de l'estructura de costos
3. Els ràtios de rendibilitat i el seu significat.
    a. Rendibilitat de la inversió total o rendibilitat econòmica (ROI-ROA).
    b. Rendibilitat dels capitals propis o rendibilitat financera (ROE).
    c. Relació entre la rendibilitat econòmica i financera: el palanquejament financer.
4. El Benefici abans d'Interessos, Taxes, Depreciacions i Amortitzacions (EBITDA).
5. La rendibilitat de l'accionista.
    a. El guany per acció.
    b. La política de distribució de dividends o 'pay-out'.
    c. L'indicador 'earnings per share' (EPS).
    d. El 'Price earning ràtio' o 'PER'

Tema 9. L'anàlisi del fons de maniobra

1. Concepte del Fons de Maniobra Necessari
2. L'activitat cíclica de l'empresa i el seva mesura: El període mitjà de maduració de l'empresa, càlcul i anàlisi.
3. El fons de rotació o de maniobra: Metodologia de càlcul i anàlisi.
4. Les necessitats de finançament del Fons de Maniobra.

BIBLIOGRAFIA

Bibliografia bàsica

ARCHEL DOMENCH, P. (2003): *Estats comptables. Elaboració, anàlisi i interpretació*. Piràmide, Madrid

BERNSTEIN, L.A. (1997): *Fonaments d'anàlisis financeres*, 4a edició, McGrawHill Irwin. Madrid.

GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2001 a): *Anàlisi de l'empresa a través de la seva informació economico-financiera: fonaments teòrics i aplicacions*. Piràmide. Madrid.

GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2001 b): *Anàlisi de l'empresa a través de la seva informació economicofinancera: Aplicacions pràctiques*. Piràmide. Madrid.

RIVERO TORRE, P. (2002): *Anàlisi de balanços i estats complementaris*. Piràmide, Madrid.

ICAC (on *line*): Versió consolidada de les Normes Internacionals d'Informació Financera adoptades per la Unió Europea. <http://www.Icac.meh.És/reglanic.Htm>

Bibliografia complementària

AMAT I SALAS, O (2002): *Anàlisi d'estats financers: fonaments i aplicacions*. Gestió 2000. Barcelona.

ESTEO SÁNCHEZ, F. (2002): *Elaboració d'estats de fons. El quadre de finançament i l'estat de fluxos de tresoreria*. AECA. Madrid.

ESTEO SÁNCHEZ, F. (1998): *Anàlisi comptable de la rendibilitat empresarial*. Centre d'Estudis Financers. Madrid.

ESTEO SÁNCHEZ, F. (1995): *Anàlisi d'estats financers*. Centre d'Estudis Financers, Madrid.

GABAS TRIGO, J. (1991a): *El marc conceptual de la comptabilitat financera. AECA,* Madrid.

GOXENS, M.A.; I GAI, J.M. (1999): Anàlisi d'estats comptables: diagnòstic econòmic i financer. Prentice *Hall*. Madrid.

MORENO-LUQUE ADVOCATS, i altres (2003): *Presente i futur de la informació financera*. Gestió 2000, Madrid

PRICEWATERHOUSECOOPERS. (2002): *Normes internacionals de comptabilitat 2002-2003. Desenvolupament i comentaris*. Francis Lefebvre, Madrid

RIVERO TORRE, P. (direc.) i altres (1998) *Anàlisi per ràtios dels Estats Comptables Financers (Anàlisi Externa)*. Ed. Civitas. Madrid.

ROJO RAMÍREZ, A. (2000): *Estats de fluxos de fons financera i anàlisi de l'empresa*. Tébar.

TUA PEREREDA (coordinador) (2000): *El Marco conceptual per a la informació financera anàlisi i comentaris*. Madrid AECA

AVALUACIÓ DE l'ALUMNE

L'avaluació es durà a terme de la manera següent:

1. Un examen teòric amb una sèrie de qüestions de resposta curta, que tindrà una valoració del 20% de la nota final, corresponent als temes 1 i 2 del programa. L'alumne podrà presentar-se a un examen parcial d'aquests temes alliberant-lo d'aquesta part. del temari , cas d'aprovar-lo. La data d'aquest examen es farà pública en classe durant les primeres setmanes del quadrimestre.
2. Un examen de caràcter pràctic, de la part del programa corresponent als temes 3 a 9, d'anàlisi d'un cas real de compte anuals, semblant als desenvolupats en classe. Aquesta part tindrà una valoració del 40%.
3. Participació en la Wiki comptable 10%
4. Resolució d'exercicis proposats pel professor 15%
5. Treball consistent en l'elaboració d'un estudi econòmic financer a partir dels comptes anuals d'una empresa de qualsevol sector d'activitat que cotitzi En Borsa. Valoració en la nota final 15%

En la convocatòria De Juliol, els alumnes que no hagin superat l'avaluació, tindran un examen de les mateixes característiques amb una valoració del 100% de la nota final.

HORARI d'ASSIGNATURA

Grup M1: dilluns i dimecres (de 9 a 11h)
Grup M2: dimarts i divendres (d'11 a 13h)
Grup T0: dimarts i divendres (de 17 a 19h)
Terres de l'Ebre: dimecres (de 10 a 12h) i divendres (de 8 a 10h)