

# ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Curso 2005-2006

Programa de la asignatura (8<sup>a</sup> edición, setiembre 2005)

Profesor: Agustí Quer Peramiquel (Departamento de Economía de la Empresa)

ESCUELA UNIVERSITARIA DE ESTUDIOS EMPRESARIALES DE SABADELL

Publicación para uso exclusivo e interno de la Universitat Autònoma de Barcelona. No está permitida la reproducción total o parcial.

## 0) Objetivos

Aprender a interpretar los estados financieros en función de los usuarios y de sus necesidades de información. Dominar la teoría básica que permite fundamentar una metodología destinada a establecer un conjunto de indicadores representativos de la actividad realizada por las diferentes unidades económicas. Conocimiento de las técnicas e instrumentos vinculados a este subproceso deductivo, o rama, de la contabilidad que tiene como objetivo propio: el estudio de la situación económica y financiera a partir de la información que, normativamente, facilitan las empresas. Saber como elaborar y redactar informes profesionales con criterio, y de acuerdo con los requerimientos de los diferentes agentes económicos interesados.

## 1) Metodología

El curso se fundamenta eminentemente en la aplicación del método del caso, con dos tipos de asistencia: la docencia en clase y la docencia tutorizada.

La docencia en clase se centra en fundamentar el dominio de la teoría básica y el conocimiento de las técnicas, métodos e instrumentos, siempre a partir de casos prácticos ad-hoc. Programada a 15 sesiones de dos horas cada una (una por semana del curso).

La docencia autorizada está destinada al seguimiento individual del trabajo en grupos reducidos, que realizaran análisis de empresas reales. Buscar la información necesaria; aplicación de las técnicas, métodos e instrumentos; elaboración y redacción del informe sobre la situación económica y financiera de la empresa analizada. Programada a 15 sesiones de dos horas cada una (una por semana del curso).

## 2) Contenido

El programa del curso se puede sintetizar en tres grupos de contenido:

- a) Objetivos o finalidades que se definen a partir de las necesidades de información de los usuarios. Utilidad para la gestión. Técnicas e instrumentos. Determinación de niveles o grados de información.
- b) Fuentes de información. Estudio de los estados contables: cuentas anuales y otros estados complementarios.
- c) Análisis económico, estructural o de la situación financiera de la empresa y análisis financiero, de resultados o de rentabilidad.

La metodología empleada, eminentemente de cariz práctico, requiere un conocimiento previo y formal de los estados contables normalizados (y también de los conceptos básicos de finanzas, de dirección de empresas, y de otras ramas de la economía de la empresa).

Se trata pues de una asignatura de especialización a la que hace falta acceder con conocimientos bien consolidados, sobre todo contables, para entender correctamente el mencionado subproceso deductivo en que se fundamenta.

El contenido específico es el siguiente:

### **1. Introducción al análisis de los estados financieros.**

- 1.1. Objetivos.
- 1.2. Usuarios y utilidades.
- 1.3. Técnicas e instrumentos.
- 1.4. Fuentes de información directa e indirecta.

### **2. Las cuentas anuales: contenido normalizado, ordenación funcional y otras opciones informativas.**

- 2.1. El balance de situación.
- 2.2. La cuenta de pérdidas y ganancias.
- 2.3. La memoria y sus estados contables derivados (complementarios).
- 2.4. La estado de origen y aplicación de fondos.
- 2.5. El estado (presupuesto) de tesorería.

### **3. Análisis de la situación financiera a corto plazo (Primera parte): Teoría y utilidad de la gestión del capital circulante.**

- 3.1. Definición y delimitación del concepto.
- 3.2. Capital circulante versus fondo de maniobra.
- 3.3. Estudio del capital circulante (teoría actual):
  - 3.3.1. Elementos directa e indirectamente relacionados.
  - 3.3.2. Ciclo de explotación económico (o periodo medio de maduración).
  - 3.3.3. Ciclo de explotación financiero (o periodo medio de maduración financiero).
  - 3.3.4. Evaluación (delimitación) del capital circulante teórico mínimo o ideal.
- 3.4. El concepto de tesorería limpia y el coeficiente básico de financiación.
- 3.5. Estudio de las desviaciones.

### **4. Análisis de la situación financiera a corto plazo (Segunda parte): Análisis de la solvencia empresarial a corto plazo.**

- 4.1. Determinación de ratios para analizar el capital circulante.
  - 4.1.1. Ratio de circulante o de solvencia.
  - 4.1.2. La prueba ácida o acid-test.
  - 4.1.3. Ratio de tesorería.

- 4.2. Análisis por acumulación: utilidad y determinación.
- 4.3. Análisis por rotación: una visión de calidad.
  - 4.3.1. Ratio de giro de proveedores.
  - 4.3.2. Ratio de giro de materias primas.
  - 4.3.3. Ratio de giro de producción.
  - 4.3.4. Ratio de giro de productos acabados.
  - 4.3.5. Ratio de giro de clientes.
- 4.4. El concepto de ratio de giro del activo circulante.
- 4.5. Los flujos y el presupuesto de tesorería: una visión práctica de gestión.

## **5. Análisis de la situación financiera a largo plazo.**

- 5.1. Definición y delimitación del concepto.
- 5.2. Análisis estático o estructural.
  - 5.2.1. Modelos verticales y horizontales.
  - 5.2.2. Ratios de estructura: posibles y derivados.
  - 5.2.3. Estudio y análisis de la autofinanciación.
  - 5.2.4. Estudio y análisis del endeudamiento: apalancamiento financiero o ratio de leverage.
- 5.3. Análisis dinámico o de cobertura.
  - 5.3.1. Estudio de la generación de beneficios.
  - 5.3.2. Estudio de la generación de fondo.

## **6. Análisis de resultados y rentabilidades.**

- 6.1. Definición y delimitación del concepto.
- 6.2. Análisis de la variabilidad del resultado.
  - 6.2.1. Modelos porcentuales para el análisis de tendencias.
  - 6.2.2. El margen bruto y la relación coste-volumen-precio.
  - 6.2.3. Modelos uniproducto y multiproducto.
- 6.3. Análisis de la variabilidad o comportamiento de los costes.
  - 6.3.1. Modelos para clasificar los costes.
  - 6.3.2. El punto muerto o umbral de rentabilidad.
  - 6.3.3. Concepto de apalancamiento operativo.
  - 6.3.4. Utilidad y limitaciones de este tipo de estudio.
- 6.4. Análisis de rentabilidades.
  - 6.4.1. Rentabilidad de las fuentes de financiación propias.
  - 6.4.2. Rentabilidad de las inversiones o de los activos.
  - 6.4.3. Rentabilidad financiera: concepto, componentes y modelos.
  - 6.4.4. Rentabilidad efectiva para la accionista.

## **7. Módulos formativos complementarios.**

- 7.1. Metodología de análisis económico-financiera de la Central de balances del Banco de España y del Estudio económico-financiero de la empresa catalana.
- 7.2. La valoración de empresas.

### **3) Evaluación**

Debido al enfoque de síntesis de la asignatura, objetivos y metodología, debe atenderse a dos posibilidades de evaluación:

### **3.1. Evaluación continuada (opcional):**

- a) Asistencia a clase y docencia tutorizada, y sobre todo, la presentación de los casos prácticos, y participación activa en la discusión de estos.  
Valoración: 80% de asistencia más participación activa implica un 40% de la nota (sobre 10 igual a 4 puntos).
- b) Presentación del trabajo individual sobre el análisis de una empresa real, que resta limitado a:
  - Informe analítico de una empresa, elegida de acuerdo con el profesor, y limitado, en general, al siguiente formato: máximo 20 folios, escritos a 1,5 pulgadas entre líneas, incluidos; página inicial, índice, presentación, contenido, conclusiones y bibliografía
  - Copia en papel o en soporte informático (preferible) de los estados financieros.
  - Anexos o documentos de trabajo, en soporte informático.

Valoración: 60% de la nota (sobre 10 igual a 6 puntos).

- c) Plazo de presentación del trabajo individual:
- d) Publicación de notas:

### **3.2. Examen final (destinado a estudiantes que no hayan seguido la evaluación continuada)**

- a) Parte teórica: examen tipo test con 15 preguntas y opción única (los errores restan 50% - medio punto-). Valoración: 30% de la nota (sobre 10 igual a 3 puntos). Tiempo: 30 minutos.
- b) Parte práctica: realización de un ejercicio práctico. Valoración: 70% de la nota (sobre 10 igual a 7 puntos). Tiempo: 2 horas.

## **4) Bibliografía**

### **Básica.**

Amat Salas, O.: *Análisis Económico Financiero*, Gestión 2000, 18<sup>a</sup> edición, Barcelona, 2001.

Bernstein, L.A.: *Fundamentos de análisis financieros*, McGraw/Hill, 4<sup>a</sup> edición, Madrid, 1997.

González Pascual, J.: *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera*, Pirámide, Madrid, 1992.

Martínez García, F.J.: *Análisis de estados contables. Comentarios y ejercicios*, Pirámide, Madrid, 1996.

Quesada Sánchez, F.J., Jiménez Montañés, M.A., i García Mérida, J.: *Sistemas informativos contables para el análisis empresarial*, Prentice Hall, Madrid, 2001.

Rivero Torre, P.: *Análisis de balances y estados complementarios*, Pirámide, 8<sup>a</sup> edición, Madrid, 2002.

Urías Valiente, J.: *Análisis de estados financieros*, McGraw/Hill, 2<sup>a</sup> edición, Madrid, 1995.

Walsh, C.: *Ratios fundamentales de gestión empresarial*, Prentice Hall, Madrid, 2001.

### **Complementaria**

- Amat Salas, O.: *Supuestos de Análisis de Estados Financieros*, Gestión 2000, 2<sup>a</sup> edición, Barcelona, 1997.
- Bernstein, L.A.: *Análisis de estados financieros*, Irwin McGraw/Hill, Mèxic, 1996.
- Cañibano Calvo, L., i Bueno Campos, E.: *Autofinanciación y tesorería en la empresa: El cash flow*, Pirámide, 2<sup>a</sup> edició, Madrid, 1983.
- Carmona Moreno, S., i Carrasco Fenech, F.: *Estados contables*, McGraw/Hill, Madrid, 1993.
- Esteo Sánchez, F.: *Análisis de estados financieros*, Centro de Estudios Financieros, Madrid, 1992.
- Fernández Eléjaga, J.A., i Navarro Viota, I.: *Como interpretar un balance*, Deusto, Bilbao, 1992.
- Gallizo Larraz, J.L. (Director i coordinador): *Los estados financieros complementarios*, Pirámide, Madrid, 1993.
- González Pascual, J.: *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Supuestos*, Pirámide, Madrid, 1992.
- Jordano, J.: *Ratios, financiación i fondo de maniobra*, Deusto, Bilbao, 1982.
- Rivero Torre, P.: *Cash-Flow: Estado de Origen y Aplicación de Fondos y El Control de Gestión*, A.P.D., 3<sup>a</sup> edición, Madrid, 1973.
- Pizarro Montero, T.M., i Alfonso López, J.L.: *Presentación y análisis de estados contables*, Ciències sociales, Madrid, 1991.
- Viladecans, M.C.: *El quadre de finançament*, Eumo, Vic, 1994.
- Westwick, C.A.: *Manual para la aplicación de Ratios de Gestión*, Deusto, Bilbao, 1994.

### **Consulta (finanzas y valoración)**

- Amorós, V.: *Estudios de viabilidad*, Gestión 2000, Barcelona, 1991.
- Arroyo, A.M., i Prat, M.: *Dirección financiera*, Deusto, Bilbao, 1992.
- Ballesteros, E.: *El balance: una introducción a las finanzas*, Alianza Universidad, 2<sup>a</sup> edición, Barcelona, 1993.
- Caballer Mellado, V.: *Métodos de valoración de empresas*, Pirámide, Madrid, 1994.
- Duran Herrera, J.J.: *Economía y dirección financiera de la empresa*, Pirámide, Madrid, 1992.
- Faus, J., i Tàpies, J.: *Finanzas operativas*, IESE, Barcelona, 1996.
- López Martínez, F.J.: *Manual del cash management*, Deusto, Bilbao, 1996.
- Obert, R.: *Las previsiones en la empresa*, Marcombo, Barcelona, 1993.
- Ruiz Martínez, R.J.: *La viabilidad financiera de la empresa*, Hispano Europea, Barcelona, 1990.
- Urquijo de la Puente, J.L.: *Análisis de proyectos*, Deusto, Bilbao, 1990.

### **Ayuda informática**

- Garcia, P., i Rial, K.: *Modelos económicos y financieros con Excel*, Anaya Multimedia, Madrid, 1998.
- Luna Huertas, P., i altres (obra colectiva): *Aprendiendo hoja de cálculo con casos prácticos*, McGraw/Hill, Madrid, 1998.