

ÍNDICE SISTEMÁTICO

	<u>PÁGINA</u>
Sumario	5
Presentación	7
Unidad didáctica 1. Gestión presupuestaria	11
Objetivos de la Unidad didáctica	11
1. La función financiera	12
1.1. El departamento financiero	13
1.1.1. Departamento de contabilidad	13
1.1.2. Departamento de control de gestión	14
1.1.3. Departamento de análisis de estados financieros	14
1.1.4. Departamento de planificación y estrategia financiera	15
2. El proceso de planificación	15
3. Planificación estratégica	16
3.1. Definición de objetivos	18

4. Planificación económico-financiera	20
5. Presupuesto de ventas	24
6. Presupuesto de producción	27
6.1. Presupuesto de materiales	28
6.1.1. Programa de producción	28
6.1.2. Consumo de materiales	30
6.1.3. Presupuesto de compras	31
6.2. Presupuesto de mano de obra directa	34
6.3. Presupuesto de otros costes de producción	35
7. Presupuesto de gastos generales	37
8. Presupuesto de gastos comerciales	38
9. Presupuesto de inversiones	42
10. Presupuesto financiero	43
Conceptos básicos a retener	45
Actividades de autocomprobación	46
Referencias bibliográficas	51

Unidad didáctica 2. Presupuesto de tesorería 53

Objetivos de la Unidad didáctica	53
1. La empresa como flujo de fondos	54
2. Aspectos importantes del presupuesto de tesorería	55
2.1. Concepto y funciones	55
2.2. Coordinación con otros departamentos	56
2.3. Principios básicos de gestión del presupuesto de tesorería	58
2.4. Estructuración del presupuesto	59
2.4.1. Parámetros conceptuales	59
2.5. Estructura temporal	73
2.5.1. Presupuesto anual	74
2.5.2. Previsión trimestral	75
2.5.3. Previsión mensual	75

3. El presupuesto de tesorería como instrumento de control	76
3.1. Desviación correctiva	77
3.2. Desviación complementaria	77
3.3. Desviación presupuestaria	78
Conceptos básicos a retener	81
Actividades de auto comprobación	82
Referencias bibliográficas	91

Unidad didáctica 3. Análisis de costes para la toma de decisiones 93

Objetivos de la Unidad didáctica	93
1. Introducción	94
2. Concepto y tipos de costes	95
2.1. Concepto de coste	95
2.2. Clasificación de costes	95
2.2.1. Según su función	96
2.2.1.1. Costes de fabricación	96
2.2.1.2. Costes de comercialización	96
2.2.1.3. Costes de administración o estructura y financiación	97
2.2.2. Según su afectación al producto	98
2.2.3. Según su comportamiento en relación con el nivel de actividad	101
3. Toma de decisiones con datos de costes	104
3.1. Fijación de precios de venta	105
3.2. Fabricar o subcontratar	107
3.3. Eliminación de productos	108
3.4. Aceptación de nuevos pedidos	109
4. Punto de equilibrio	110
4.1. Cálculo del punto de equilibrio con varios productos	114
4.2. Limitaciones del análisis del punto de equilibrio	117
5. Apalancamiento operativo	118
5.1. Limitaciones del análisis del apalancamiento operativo	121

Conceptos básicos a retener	122
Actividades de autocomprobación	124
Referencias bibliográficas	129
 Unidad didáctica 4. Balance de situación	 131
Objetivos de la Unidad didáctica	131
1. Introducción	132
2. El balance de situación	135
2.1. Los componentes del balance de situación	138
2.2. Terminología financiera	141
2.3. Ordenación del balance de situación	142
2.4. Valoración de las partidas del balance de situación	144
3. La solidez patrimonial de la empresa	147
3.1. El fondo de maniobra	148
3.2. Equilibrio de las masas patrimoniales	150
Conceptos básicos a retener	156
Actividades de autocomprobación	158
Referencias bibliográficas	161
 Unidad didáctica 5. Cuenta de resultados	 163
Objetivos de la Unidad didáctica	163
1. Introducción	164
2. La cuenta de resultados	168
2.1. Introducción al concepto de gastos e ingresos	168
2.1.1. Concepto de ingreso	169
2.1.2. Concepto de gasto	171
2.2. Principales tipos de ingresos	173
2.2.1. Ventas	173
2.2.2. Trabajos realizados para la empresa	173

2.2.3. Subvenciones	173
2.2.4. Otros ingresos de gestión	174
2.2.5. Ingresos financieros	174
2.2.6. Ingresos excepcionales	174
2.3. Principales tipos de gastos	174
2.3.1. Compras	175
2.3.2. Servicios exteriores	175
2.3.3. Tributos	175
2.3.4. Gastos de personal	176
2.3.5. Gastos financieros	176
2.3.6. Gastos excepcionales	176
2.3.7. Amortizaciones	177
3. Caso particular de las existencias	178
4. Estructura de la cuenta de resultados	181
4.1. Gastos variables	181
4.2. Gastos fijos	182
4.3. Amortizaciones	183
4.4. Gastos financieros	183
4.5. Impuestos	184
4.6. Estructura	185
Conceptos básicos a retener	188
Actividades de autocomprobación	189
Referencias bibliográficas	197
 Unidad didáctica 6. Análisis de la situación financiera	 199
Objetivos de la Unidad didáctica	199
1. Introducción	200
1.1. Principales interesados en el análisis financiero	201
1.2. Análisis a través de ratios	202
1.2.1. Limitaciones de los ratios	203
1.3. Objetivo del análisis: la obtención de un diagnóstico	203

2. Análisis económico	204
2.1. Cuestiones previas al análisis	206
2.1.1. Importancia del resultado neto de explotación (BAII o EBIT)	206
2.1.2. Análisis estático: cálculo de porcentajes verticales	208
2.1.3. Análisis dinámico: cálculo de porcentajes horizontales	209
2.1.4. Concepto de rentabilidad	211
2.2. Rentabilidad económica o del activo (ROI)	213
2.3. Rentabilidad económica: margen y rotación	213
2.4. Rotación del activo no corriente y rotación del activo corriente	217
2.4.1. Rotación del activo no corriente	217
2.4.2. Rotación del activo corriente	218
2.4.2.1. Rotación de las existencias	218
2.4.2.2. Rotación de los clientes	218
3. Análisis financiero	221
3.1. Cuestiones previas al análisis	221
3.1.1. Agrupación del balance en masas patrimoniales	221
3.1.2. Análisis estático: cálculo de porcentajes verticales	222
3.1.3. Análisis dinámico: cálculo de porcentajes horizontales	222
3.2. Rentabilidad financiera o del accionista (ROE)	223
3.3. Análisis del riesgo financiero	223
3.3.1. Liquidez y solvencia	224
3.3.1.1. Ratio de liquidez general	224
3.3.1.2. Ratio de liquidez inmediata o «acid test»	224
3.3.1.3. Ratio de tesorería	225
3.3.1.4. Periodo de cobro	226
3.3.1.5. Periodo de pago	226
3.3.2. Nivel de endeudamiento	227
3.3.2.1. Características del endeudamiento	229
3.3.2.2. Estructura del activo	231
3.3.3. Análisis del endeudamiento	231
3.3.4. Cobertura de deudas	233
4. Apalancamiento financiero	237
Conceptos básicos a retener	243
Actividades de autocomprobación	244
Referencias bibliográficas	248

Unidad didáctica 7. Productos de financiación	249
Objetivos de la Unidad didáctica	249
1. Fuentes de financiación bancarias	250
2. Crédito bancario	251
2.1. Concepto	251
2.2. Costes del crédito bancario	252
3. Descuento comercial	252
3.1. Concepto	252
4. Factoring	254
4.1. Concepto	254
4.2. Elementos	255
4.3. Modalidades del factoring	255
4.4. Costes del factoring	256
5. Confirming	257
5.1. Elementos y funcionamiento	258
5.1.1. Elementos	258
5.1.2. Funcionamiento	259
6. Préstamo bancario	260
6.1. Concepto	260
6.2. Datos de la operación	261
6.3. Terminología empleada	262
6.4. Clases de préstamos	264
6.4.1. Préstamo lineal	265
6.4.2. Préstamo francés	267
6.5. Préstamo francés con Excel	269
6.6. Préstamos con tipos de interés variable	270
7. Leasing	276
7.1. Clasificación del leasing	277
7.2. Etapas de una operación de leasing financiero	277
7.2.1. Cálculo de la cuota neta	278
8. Renting	281
8.1. Concepto	281

8.2. Operativa del renting	281
8.3. Modalidades de renting	282
8.3.1. Renting de vehículos	282
8.3.2. Renting de bienes de equipo	282
Conceptos básicos a retener	284
Actividades de autocomprobación	285
Referencias bibliográficas	290
 Unidad didáctica 8. Planificación financiera	 291
Objetivos de la Unidad didáctica	291
1. Introducción	292
2. Planificación económica y planificación financiera	293
2.1. Aspectos técnicos de la planificación	294
2.2. Aspectos de tipo organizativo de la planificación	295
3. Metodología para realizar una planificación financiera	296
4. Planificación flexible. Análisis de sensibilidad	311
5. Las necesidades operativas de financiación (NOF)	316
5.1. Definición de las necesidades operativas de financiación	316
5.2. Previsión de las necesidades operativas de financiación futuras	318
Conceptos básicos a retener	325
Actividades de autocomprobación	326
Referencias bibliográficas	338
 Unidad didáctica 9. Análisis y selección de inversiones	 339
Objetivos de la Unidad didáctica	339
1. Introducción	340
2. Planteamiento del análisis	342
2.1. Determinación de las inversiones	342

2.1.1. Inversión en activos fijos	343
2.1.1.1. Coste de oportunidad	343
2.1.1.2. Coste hundido	343
2.1.2. Inversión en capital circulante	344
2.1.3. Cálculo de valores residuales	344
2.1.3.1. Método contable	344
2.1.3.2. Método económico	344
3. Determinación de los flujos de caja	345
3.1. Flujos de caja libres (FCL)	346
3.2. Flujos de caja de los accionistas (FCA)	348
3.3. La rentabilidad exigida	351
4. Análisis económico de un proyecto de inversión	352
4.1. Criterio del plazo de recuperación (pay-back)	352
4.2. Criterio del valor actual neto (VAN)	354
4.2.1. Cálculo del valor actual neto con Excel	359
4.3. Criterio del tanto interno de rentabilidad (TIR)	360
4.3.1. Cálculo del tanto interno de rentabilidad con Excel	363
5. Selección de proyectos de inversión	364
6. Análisis de riesgos	367
6.1. Análisis de sensibilidad	368
6.2. Análisis de escenarios	368
7. Financiación del proyecto	369
Conceptos básicos a retener	371
Actividades de autocomprobación	372
Referencias bibliográficas	380
Unidad didáctica 10. El plan de empresa	381
Objetivos de la Unidad didáctica	381
1. Introducción	382
1.1. Definición	382
1.2. Utilidad del plan de empresa	383

1.3. ¿A quiénes interesa?	384
1.4. Elaboración del plan de empresa	384
1.5. Necesidad de planificación	385
1.6. Misión y visión: definición de objetivos	386
2. Estructura del plan de empresa	388
2.1. Resumen ejecutivo	389
2.2. Análisis e investigación del mercado	390
2.3. Estrategia a desarrollar	393
2.4. Plan de comercialización y marketing	394
2.4.1. Definición del producto o del servicio	394
2.4.2. Análisis del mercado	395
2.4.2.1. Entorno general	395
2.4.2.2. Análisis del sector de actividad	396
2.4.2.3. Ámbito geográfico	397
2.4.2.4. Clientes	397
2.4.2.5. Competencia	397
2.4.2.6. Objetivos comerciales o de ventas	398
2.4.2.7. Estrategia de marketing	398
2.4.2.8. Presupuesto de ventas	401
2.5. Plan de producción	401
2.6. Recursos humanos y organización	402
2.7. Plan de inversión	404
2.8. Plan económico-financiero	405
2.9. Plan jurídico	408
2.10. Anexos	409
Referencias bibliográficas	410
Unidad didáctica 11. Fundamentos financieros	411
Objetivos de la Unidad didáctica	411
1. Valor temporal del dinero	412
1.1. Principio de preferencia de liquidez	412
1.2. El precio del dinero: los tipos de interés	413
1.2.1. El euríbor	415

1.2.2. El nivel de los tipos de interés	417
1.2.2.1. El riesgo de incumplimiento	417
1.2.2.2. Las agencias de rating	418
1.2.2.3. La inflación	420
1.3. Tipo de interés nominal (TIN) vs. tasa anual equivalente (TAE)	423
2. Fórmulas financieras	427
2.1. Capitalización	429
2.1.1. Descripción de la operación	429
2.2. Descuento o actualización	431
2.2.1. Descripción de la operación	431
Conceptos básicos a retener	433
Actividades de autocomprobación	433
Referencias bibliográficas	442
Unidad didáctica 12. Productos de inversión	443
Objetivos de la Unidad didáctica	443
1. Introducción	444
1.1. Pasos a seguir a la hora de invertir	445
1.1.1. Determinar el perfil del inversor	445
1.1.2. Elegir el intermediario y producto adecuado	447
1.1.3. Seguimiento de las inversiones	448
2. La inversión en productos bancarios	449
2.1. Las cuentas de alta remuneración	449
2.2. Los depósitos bancarios	449
2.2.1. Elementos de la operación	450
2.2.2. Depósitos indicados, indexados o referenciados	452
3. La inversión en activos financieros	456
3.1. Clases de valores negociables	457
3.2. Formas de adquisición de valores	457
3.3. Las funciones de los mercados financieros	459
3.4. El mercado de valores en España	459
3.4.1. Bolsas de valores	461

3.4.2. Mercado de deuda pública	462
3.4.3. Mercado de renta fija AIAF	462
3.4.4. Mercado de derivados	462
3.5. Inversión en valores de renta fija	463
3.5.1. Terminología en la renta fija	463
3.5.2. El riesgo en la renta fija	464
3.5.2.1. El riesgo de insolvencia	464
3.5.2.2. El riesgo de precio (o de mercado)	466
3.5.2.3. El riesgo de falta de liquidez	466
3.6. Deuda pública	466
3.6.1. Instrumentos de deuda del Estado	467
3.6.1.1. Letras del Tesoro	467
3.6.1.2. Bonos y obligaciones del Estado	468
3.6.2. Cómo comprar	469
3.6.2.1. Mercado primario	469
3.6.2.2. Mercado secundario	470
3.6.2.3. Precios de mercado	471
3.6.3. Cálculo de rentabilidades	476
3.7. Renta fija privada	476
3.7.1. Pagarés de empresa	477
3.7.2. Obligaciones subordinadas	478
3.7.3. Bonos y obligaciones indicadas, referenciadas o indexadas	478
3.7.4. Obligaciones convertibles y canjeables	480
3.7.5. Títulos hipotecarios	481
3.7.6. Bonos y obligaciones de titulización hipotecaria	482
3.7.7. Bonos de alto rendimiento, «bonos basura» o junk bond	483
3.8. Inversión en renta variable (acciones)	483
3.8.1. Valor de compra y venta de las acciones	483
3.8.2. Los índices bursátiles	484
3.8.2.1. Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) e Índice Total	485
3.8.2.2. Ibex 35	485
3.8.3. Técnicas de análisis	485
3.8.3.1. El análisis fundamental	486
3.8.3.2. El análisis técnico	486

3.8.4. Rentabilidad y riesgo en renta variable	487
3.8.4.1. Rentabilidad en renta variable	487
3.8.4.2. Riesgo en renta variable	487
3.8.4.3. Concepto de volatilidad	491
3.8.4.4. Diversificación y riesgo: análisis de una cartera	492
Conceptos básicos a retener	494
Actividades de autocomprobación	495
Referencias bibliográficas	498