

# ÍNDICE SISTEMÁTICO

	<u>PÁGINA</u>
Sumario .....	5
Presentación .....	7
<b>Unidad didáctica 1. Gestión presupuestaria .....</b>	<b>11</b>
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 .....	45
Actividades de auto comprobación .....	46
Referencias bibliográficas .....	51
<b>Unidad didáctica 2. Presupuesto de tesorería .....</b>	<b>53</b>
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 .....	81
Actividades de auto comprobación .....	82
Referencias bibliográficas .....	91
<b>Unidad didáctica 3. Análisis de costes para la toma de decisiones ....</b>	<b>93</b>
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 .....	122
Actividades de autocomprobación .....	124
Referencias bibliográficas .....	129
<b>Unidad didáctica 4. Balance de situación .....</b>	<b>131</b>
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 .....	156
Actividades de autocomprobación .....	158
Referencias bibliográficas .....	161
<b>Unidad didáctica 5. Cuenta de resultados .....</b>	<b>163</b>
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 .....	188
Actividades de auto comprobación .....	189
Referencias bibliográficas .....	197
<b>Unidad didáctica 6. Análisis de la situación financiera .....</b>	<b>199</b>
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 <i>acid test</i> .....	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 .....	243
Actividades de autocomprobación .....	244
Referencias bibliográficas .....	248

<b>Unidad didáctica 7. Productos de financiación .....</b>	<b>249</b>
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. <i>Factoring</i> .....	254
4.1. Concepto .....	254
4.2. Elementos .....	255
4.3. Modalidades del <i>factoring</i> .....	255
4.4. Costes del <i>factoring</i> .....	256
5. <i>Confirming</i> .....	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. <i>Leasing</i> .....	276
7.1. Clasificación del <i>leasing</i> .....	277
7.2. Etapas de una operación de <i>leasing</i> financiero .....	277
7.2.1. Cálculo de la cuota neta .....	278
8. <i>Renting</i> .....	281
8.1. Concepto .....	281

8.2. Operativa del <i>renting</i> .....	281
8.3. Modalidades de <i>renting</i> .....	282
8.3.1. <i>Renting</i> de vehículos .....	282
8.3.2. <i>Renting</i> de bienes de equipo .....	282
Conceptos básicos .....	284
Actividades de autocomprobación .....	285
Referencias bibliográficas .....	290
<b>Unidad didáctica 8. Planificación financiera</b> .....	<b>291</b>
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 .....	325
Actividades de autocomprobación .....	326
Referencias bibliográficas .....	338
<b>Unidad didáctica 9. Análisis y selección de inversiones</b> .....	<b>339</b>
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 ( <i>pay-back</i> ) .....	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 auto comprobación .....	372
Referencias bibliográficas .....	380
<b>Unidad didáctica 10. El plan de empresa .....</b>	<b>381</b>
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 <i>rating</i> .....	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 .....	433
Actividades de auto comprobación .....	433
Referencias bibliográficas .....	442
<b>Unidad didáctica 12. Productos de inversión .....</b>	<b>443</b>
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 titulación hipotecaria .....	482
3.7.7. Bonos de alto rendimiento, «bonos basura» o <i>junk bond</i> .....	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 .....	494
Actividades de autocomprobación .....	495
Referencias bibliográficas .....	498

