

Índice sistemático

Sumario	5
Presentación	7
Capítulo 1. Gestión presupuestaria	11
Objetivos del capítulo	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	13
1.1.3. Departamento de análisis de estados financieros	14
1.1.4. Departamento de planificación y estrategia financiera	14
2. El proceso de planificación	14
3. Planificación estratégica	15
3.1. Definición de objetivos	17
4. Planificación económico-financiera	18
5. Presupuesto de ventas	21
6. Presupuesto de producción	24
6.1. Presupuesto de materiales	25
6.1.1. Programa de producción	25
6.1.2. Consumo de materiales	27
6.1.3. Presupuesto de compras	28
6.2. Presupuesto de mano de obra directa	30
6.3. Presupuesto de otros costes de producción	31
7. Presupuesto de gastos generales	33
8. Presupuesto de gastos comerciales	34
9. Presupuesto de inversiones	37
10. Presupuesto financiero	38
Conceptos básicos	39
Actividades de autocomprobación	39
Referencias bibliográficas	44
Capítulo 2. Presupuesto de tesorería	45
Objetivos del capítulo	45

1. La empresa como flujo de fondos	46
2. Aspectos importantes del presupuesto de tesorería	47
2.1. Concepto y funciones	47
2.2. Coordinación con otros departamentos	48
2.3. Principios básicos de gestión del presupuesto de tesorería	49
2.4. Estructuración del presupuesto	50
2.4.1. Parámetros conceptuales	50
2.5. Estructura temporal	60
2.5.1. Presupuesto anual	61
2.5.2. Previsión trimestral	61
2.5.3. Previsión mensual	62
3. El presupuesto de tesorería como instrumento de control	62
3.1. Desviación correctiva	63
3.2. Desviación complementaria	64
3.3. Desviación presupuestaria	64
Conceptos básicos	67
Actividades de autocomprobación	68
Referencias bibliográficas	75
Capítulo 3. Análisis de costes para la toma de decisiones	77
Objetivos del capítulo	77
1. Introducción	78
2. Concepto y tipos de costes	79
2.1. Concepto de coste	79
2.2. Clasificación de costes	79
2.2.1. Según su función	79
2.2.1.1. Costes de fabricación	79
2.2.1.2. Costes de comercialización	80
2.2.1.3. Costes de administración o estructura y financiación	80
2.2.2. Según su afectación al producto	81
2.2.3. Según su comportamiento en relación con el nivel de actividad	84
3. Toma de decisiones con datos de costes	86
3.1. Fijación de precios de venta	87
3.2. Fabricar o subcontratar	88
3.3. Eliminación de productos	89
3.4. Aceptación de nuevos pedidos	90
4. Punto de equilibrio	91
4.1. Cálculo del punto de equilibrio con varios productos	94
4.2. Limitaciones del análisis del punto de equilibrio	97

5. Apalancamiento operativo	97
5.1. Limitaciones del análisis del apalancamiento operativo	99
Conceptos básicos	101
Actividades de autocomprobación	103
Referencias bibliográficas	107
Capítulo 4. Balance de situación	109
Objetivos del capítulo	109
1. Introducción	110
2. El balance de situación	113
2.1. Los componentes del balance de situación	115
2.2. Terminología financiera	117
2.3. Ordenación del balance de situación	119
2.4. Valoración de las partidas del balance de situación	120
3. La solidez patrimonial de la empresa	123
3.1. El fondo de maniobra	124
3.2. Equilibrio de las masas patrimoniales	125
Conceptos básicos	130
Actividades de autocomprobación	131
Referencias bibliográficas	134
Capítulo 5. Cuenta de resultados	135
Objetivos del capítulo	135
1. Introducción	136
2. La cuenta de resultados	139
2.1. Introducción al concepto de gastos e ingresos	139
2.1.1. Concepto de ingreso	140
2.1.2. Concepto de gasto	141
2.2. Principales tipos de ingresos	143
2.2.1. Ventas	143
2.2.2. Trabajos realizados para la empresa	143
2.2.3. Subvenciones	144
2.2.4. Otros ingresos de gestión	144
2.2.5. Ingresos financieros	144
2.2.6. Ingresos excepcionales	144
2.3. Principales tipos de gastos	144
2.3.1. Compras	145

2.3.2. Servicios exteriores	145
2.3.3. Tributos	145
2.3.4. Gastos de personal	145
2.3.5. Gastos financieros	146
2.3.6. Gastos excepcionales	146
2.3.7. Amortizaciones	146
3. Caso particular de las existencias	147
4. Estructura de la cuenta de resultados	149
4.1. Gastos variables	150
4.2. Gastos fijos	150
4.3. Amortizaciones	151
4.4. Gastos financieros	152
4.5. Impuestos	153
4.6. Estructura	154
Conceptos básicos	156
Actividades de autocomprobación	157
Referencias bibliográficas	163
Capítulo 6. Análisis de la situación financiera	165
Objetivos del capítulo	165
1. Introducción	166
1.1. Principales interesados en el análisis financiero	167
1.2. Análisis a través de ratios	167
1.2.1. Limitaciones de los ratios	168
1.3. Objetivo del análisis: la obtención de un diagnóstico	168
2. Análisis económico	169
2.1. Cuestiones previas al análisis	170
2.1.1. Importancia del resultado neto de explotación (BAII o EBIT)	171
2.1.2. Análisis estático: cálculo de porcentajes verticales	173
2.1.3. Análisis dinámico: cálculo de porcentajes horizontales	174
2.1.4. Concepto de rentabilidad	175
2.2. Rentabilidad económica o del activo (ROI)	176
2.3. Rentabilidad económica: margen y rotación	177
2.4. Rotación del activo no corriente y rotación del activo corriente	180
2.4.1. Rotación del activo no corriente	180
2.4.2. Rotación del activo corriente	180
2.4.2.1. Rotación de las existencias	180
2.4.2.2. Rotación de los clientes	181

3. Análisis financiero	183
3.1. Cuestiones previas al análisis	183
3.1.1. Agrupación del balance en masas patrimoniales	183
3.1.2. Análisis estático: cálculo de porcentajes verticales	184
3.1.3. Análisis dinámico: cálculo de porcentajes horizontales	184
3.2. Rentabilidad financiera o del accionista (ROE)	185
3.3. Análisis del riesgo financiero	185
3.3.1. Liquidez y solvencia	185
3.3.1.1. Ratio de liquidez general	185
3.3.1.2. Ratio de liquidez inmediata o <i>acid test</i>	186
3.3.1.3. Ratio de tesorería	186
3.3.1.4. Periodo de cobro	187
3.3.1.5. Periodo de pago	188
3.3.2. Nivel de endeudamiento	188
3.3.2.1. Características del endeudamiento	190
3.3.2.2. Estructura del activo	191
3.3.3. Análisis del endeudamiento	192
3.3.4. Cobertura de deudas	193
4. Apalancamiento financiero	197
Conceptos básicos	202
Actividades de autocomprobación	202
Referencias bibliográficas	206
Capítulo 7. Productos de financiación	207
Objetivos del capítulo	207
1. Fuentes de financiación bancarias	208
2. Crédito bancario	209
2.1. Concepto	209
2.2. Costes del crédito bancario	210
3. Descuento comercial	210
3.1. Concepto	210
4. <i>Factoring</i>	211
4.1. Concepto	211
4.2. Elementos	212
4.3. Modalidades del <i>factoring</i>	212
4.4. Costes del <i>factoring</i>	213

5. <i>Confirming</i>	214
5.1. Elementos y funcionamiento	214
5.1.1. Elementos	214
5.1.2. Funcionamiento	215
6. Préstamo bancario	217
6.1. Concepto	217
6.2. Datos de la operación	217
6.3. Terminología empleada	218
6.4. Clases de préstamos	220
6.4.1. Préstamo lineal	221
6.4.2. Préstamo francés	222
6.5. Préstamo francés con Excel	224
6.6. Préstamos con tipos de interés variable	225
7. <i>Leasing</i>	230
7.1. Clasificación del <i>leasing</i>	230
7.2. Etapas de una operación de <i>leasing</i> financiero	230
7.2.1. Cálculo de la cuota neta	231
8. <i>Renting</i>	233
8.1. Concepto	233
8.2. Operativa del <i>renting</i>	234
8.3. Modalidades de <i>renting</i>	234
8.3.1. <i>Renting</i> de vehículos	234
8.3.2. <i>Renting</i> de bienes de equipo	234
Conceptos básicos	236
Actividades de autocomprobación	237
Referencias bibliográficas	241
Capítulo 8. Planificación financiera	243
Objetivos del capítulo	243
1. Introducción	244
2. Planificación económica y planificación financiera	245
2.1. Aspectos técnicos de la planificación	245
2.2. Aspectos de tipo organizativo de la planificación	247
3. Metodología para realizar una planificación financiera	248
4. Planificación flexible. Análisis de sensibilidad	260
5. Las necesidades operativas de financiación (NOF)	264
5.1. Definición de las necesidades operativas de financiación	264
5.2. Previsión de las necesidades operativas de financiación futuras	266

Conceptos básicos	271
Actividades de autocomprobación	272
Referencias bibliográficas	281
Capítulo 9. Análisis y selección de inversiones	283
Objetivos del capítulo	283
1. Introducción	284
2. Planteamiento del análisis	285
2.1. Determinación de las inversiones	286
2.1.1. Inversión en activos fijos	286
2.1.1.1. Coste de oportunidad	286
2.1.1.2. Coste hundido	287
2.1.2. Inversión en capital circulante	287
2.1.3. Cálculo de valores residuales	287
2.1.3.1. Método contable	287
2.1.3.2. Método económico	288
3. Determinación de los flujos de caja	288
3.1. Flujos de caja libres (FCL)	289
3.2. Flujos de caja de los accionistas (FCA)	291
3.3. La rentabilidad exigida	293
4. Análisis económico de un proyecto de inversión	293
4.1. Criterio del plazo de recuperación (<i>pay-back</i>)	294
4.2. Criterio del valor actual neto (VAN)	296
4.2.1. Cálculo del valor actual neto con Excel	299
4.3. Criterio del tanto interno de rentabilidad (TIR)	300
4.3.1. Cálculo del tanto interno de rentabilidad con Excel	302
5. Selección de proyectos de inversión	303
6. Análisis de riesgos	306
6.1. Análisis de sensibilidad	307
6.2. Análisis de escenarios	307
7. Financiación del proyecto	308
Conceptos básicos	310
Actividades de autocomprobación	310
Referencias bibliográficas	316
Capítulo 10. El plan de empresa	317
Objetivos del capítulo	317

1. Introducción	318
1.1. Definición	318
1.2. Utilidad del plan de empresa	319
1.3. ¿A quiénes interesa?	319
1.4. Elaboración del plan de empresa	320
1.5. Necesidad de planificación	320
1.6. Misión y visión: definición de objetivos	322
2. Estructura del plan de empresa	323
2.1. Resumen ejecutivo	323
2.2. Análisis e investigación del mercado	324
2.3. Estrategia a desarrollar	327
2.4. Plan de comercialización y marketing	327
2.4.1. Definición del producto o del servicio	328
2.4.2. Análisis del mercado	329
2.4.2.1. Entorno general	329
2.4.2.2. Análisis del sector de actividad	330
2.4.2.3. Ámbito geográfico	330
2.4.2.4. Clientes	330
2.4.2.5. Competencia	331
2.4.2.6. Objetivos comerciales o de ventas	331
2.4.2.7. Estrategia de marketing	332
2.4.2.8. Presupuesto de ventas	334
2.5. Plan de producción	334
2.6. Recursos humanos y organización	335
2.7. Plan de inversión	336
2.8. Plan económico-financiero	337
2.9. Plan jurídico	339
2.10. Anexos	340
Referencias bibliográficas	340
Capítulo 11. Fundamentos financieros	341
Objetivos del capítulo	341
1. Valor temporal del dinero	342
1.1. Principio de preferencia de liquidez	342
1.2. El precio del dinero: los tipos de interés	343
1.2.1. El euríbor	344
1.2.2. El nivel de los tipos de interés	346
1.2.2.1. El riesgo de incumplimiento	346

1.2.2.2. Las agencias de <i>rating</i>	347
1.2.2.3. La inflación	348
1.3. Tipo de interés nominal (TIN) vs. tasa anual equivalente (TAE)	350
2. Fórmulas financieras	354
2.1. Capitalización	356
2.1.1. Descripción de la operación	356
2.2. Descuento o actualización	357
2.2.1. Descripción de la operación	357
Conceptos básicos	359
Actividades de autocomprobación	359
Referencias bibliográficas	365
Capítulo 12. Productos de inversión	367
Objetivos del capítulo	367
1. Introducción	368
1.1. Pasos a seguir a la hora de invertir	368
1.1.1. Determinar el perfil del inversor	369
1.1.2. Elegir el intermediario y producto adecuado	370
1.1.3. Seguimiento de las inversiones	371
2. La inversión en productos bancarios	372
2.1. Las cuentas de alta remuneración	372
2.2. Los depósitos bancarios	372
2.2.1. Elementos de la operación	373
2.2.2. Depósitos indicados, indexados o referenciados	374
3. La inversión en activos financieros	378
3.1. Clases de valores negociables	378
3.2. Formas de adquisición de valores	379
3.3. Las funciones de los mercados financieros	380
3.4. El mercado de valores en España	380
3.4.1. Bolsas de valores	382
3.4.2. Mercado de deuda pública	382
3.4.3. Mercado de renta fija AIAF	382
3.4.4. Mercado de derivados	382
3.5. Inversión en valores de renta fija	383
3.5.1. Terminología en la renta fija	383
3.5.2. El riesgo en la renta fija	384
3.5.2.1. El riesgo de insolvencia	384

3.5.2.2. El riesgo de precio (o de mercado)	386
3.5.2.3. El riesgo de falta de liquidez	386
3.6. Deuda pública	386
3.6.1. Instrumentos de deuda del Estado	386
3.6.1.1. Letras del Tesoro	387
3.6.1.2. Bonos y obligaciones del Estado	388
3.6.2. Cómo comprar	389
3.6.2.1. Mercado primario	389
3.6.2.2. Mercado secundario	389
3.6.2.3. Precios de mercado	390
3.6.3. Cálculo de rentabilidades	394
3.7. Renta fija privada	394
3.7.1. Pagarés de empresa	395
3.7.2. Obligaciones subordinadas	396
3.7.3. Bonos y obligaciones indicadas, referenciadas o indexadas	396
3.7.4. Obligaciones convertibles y canjeables	398
3.7.5. Títulos hipotecarios	398
3.7.6. Bonos y obligaciones de titulización hipotecaria	399
3.7.7. Bonos de alto rendimiento, «bonos basura» o <i>junk bond</i>	400
3.8. Inversión en renta variable (acciones)	400
3.8.1. Valor de compra y venta de las acciones	400
3.8.2. Los índices bursátiles	401
3.8.2.1. Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) e Índice Total	401
3.8.2.2. Ibex 35	402
3.8.3. Técnicas de análisis	402
3.8.3.1. El análisis fundamental	402
3.8.3.2. El análisis técnico	402
3.8.4. Rentabilidad y riesgo en renta variable	403
3.8.4.1. Rentabilidad en renta variable	403
3.8.4.2. Riesgo en renta variable	404
3.8.4.3. Concepto de volatilidad	406
3.8.4.4. Diversificación y riesgo: análisis de una cartera	408
Conceptos básicos	409
Actividades de auto comprobación	410
Referencias bibliográficas	412

