

# Guía Docente

## DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Curso académico:	2018-2019		
Titulación:	Master Universitario en Administración y Dirección de Empresas. MBA		
Rama de Conocimiento:	Ciencias Sociales y Jurídicas		
Facultad/Escuela:	Ciencias Jurídicas y Empresariales		
Asignatura:	Finanzas		
Tipo:	Obligatoria	Créditos ECTS:	6
Curso:	1	Código:	8061
Periodo docente:	Primer-Segundo semestre		
Materia:	Desarrollo de la Organización Empresarial		
Módulo:	Desarrollo de la Organización Empresarial		
Tipo de enseñanza:	Presencial		
Idioma:	Castellano		
Total de horas de dedicación del alumno:	150		

Equipo Docente	Correo Electrónico
José Ignacio de Andrés Fuentetaja	j.andres.prof@ufv.es
Luis Expósito Sáez	luis.exposito@ufv.es
Elisa Aracil Fernandez	elisa.aracil@ufv.es

## DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

La asignatura desarrolla los aspectos clave y básicos de la actividad económica y financiera de la empresa,
---

partiendo de la importancia de la información contable, entendiéndola como el sistema básico de información en la empresa, que permitirá tener una visión precisa de la situación económica de la misma, mediante la utilización de distintos indicadores que faciliten la mejor comprensión de la situación patrimonial, así como sus costes, la liquidez, rentabilidad, generación de flujos de efectivo, etc...

Por otra parte se centra en el desarrollo de la importancia del proceso de presupuestación y de planificación financiera y la generación de los estados financieros previsionales de la empresa, que permitan el control y seguimiento futuro de la empresa.

Otros aspectos que se incluyen en esta asignatura son la determinación e importancia del coste del capital a la hora de aplicar los distintos métodos estáticos y dinámicos para determinar el valor de la empresa, además, permitirá aplicar los criterios de evaluación de inversiones, que faciliten determinar la rentabilidad y la liquidez de esas inversiones

Además, se describen los aspectos esenciales del funcionamiento del Sistema Financiero y de los mercados financieros, especialmente el mercado bursátil, desarrollando los principales activos que cotizan en estos mercados así como los indicadores y técnicas de valoración utilizadas.. Todo con la finalidad de poder disponer de la mejor información que facilite y potencie la toma de decisiones en el ámbito empresarial.

Por último la asignatura incluye un simulador que permite al alumno una visión global de la actividad económico - financiera de la empresa, así como los efectos y consecuencias que produce la toma de decisiones a la hora de tomar diferentes alternativas y el impacto que producen estas decisiones sobre los resultados de la empresa.

## OBJETIVO

El objetivo principal de esta asignatura es que el alumno obtenga las capacidades suficientes para poder analizar, e interpretar la información económica de la empresa, balances de situación, cuentas de resultados, estructura de costes de la empresa, mercados e instituciones financieras. Con la finalidad de conseguir tener una amplia visión de la realidad interna de la empresa y de la relación que mantiene con el mundo externo, favoreciendo y potenciando la toma de decisiones en el ámbito empresarial.

Los fines específicos de la asignatura son:

Facilitar a los alumnos conocimientos básicos para que puedan tener la capacidad de analizar la información económica disponible en el ámbito empresarial.

Desarrollar capacidades técnicas y conocimientos en el ámbito económico que potencie las habilidades de comunicación y de apoyo a la toma de decisiones.

Los alumnos desarrollen habilidades creativas, de innovación y emprendimiento en el mundo empresarial.

## CONOCIMIENTOS PREVIOS

Conocimientos básicos de economía general y de cálculo matemático.  
Capacidad de poder diferenciar entre los bienes y derechos de la empresa, así como de los recursos que dispone la empresa pudiendo distinguir entre los recursos propios y los recursos ajenos que dispone la empresa.

## CONTENIDOS

UNIDAD DIDÁCTICA: LA INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA. ANÁLISIS, INTERPRETACIÓN Y GESTIÓN

- 1.- La información económico financiera de la empresa.
- 2.- La contabilidad
  - 2.1.- Elementos y Masas Patrimoniales. Activo, Pasivo y Patrimonio Neto
  - 2.2.- Ecuación fundamental de la contabilidad. La partida doble
  - 2.3.- Convenio de cargo y abono. Funcionamiento de las cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio Neto
  - 2.4.- El equilibrio patrimonial

- 3.- Los estados financieros.
  - 3.1.- Balance de situación
  - 3.2.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
  - 3.3.- Estado de Flujos de Efectivo
- 4.- El diagnóstico económico-financiero
  - 4.1.- Instrumentos de diagnóstico. Márgenes y ratios
  - 4.2.- Análisis vertical y horizontal
  - 4.3.- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Cálculo y significado de los Margenes.
  - 4.4.- El Balance de Situación. Cálculo y significado de los ratios
    - 4.4.1.- Ratios de Situación
    - 4.4.2.- Fondo de Maniobra y Working Capital (NOF)
    - 4.4.3.- Cálculo e interpretación de los Periodos Medios de Maduración
      - 4.4.3.1.- Periodo Medio de Maduración Económico
      - 4.4.3.2.- Periodo Medio de Maduración Financiero
    - 4.4.4.- Ratios de Solvencia. Liquidez, Tesorería inmediata, Acid-Test
    - 4.4.3.- Ratios de endeudamiento
    - 4.4.4.- Ratios de Rotación
    - 4.4.5.- Ratios de rentabilidad. Rentabilidad Económica y Financiera
      - 4.4.5.1.- Análisis estratégico. Método Dupont
- 5.- Medidas del riesgo operativo y financiero de la actividad empresarial
  - 5.1.- Apalancamiento Operativo
  - 5.2.- Apalancamiento Financiero

#### UNIDAD DIDÁCTICA: PRESUPUESTOS Y PLANIFICACIÓN FINANCIERA

- 1.- El presupuesto. Aspectos generales.
  - 1.1.- Concepto de presupuestos
  - 1.2.- Objetivos, ventajas e inconvenientes de los presupuestos
  - 1.3.- Tipos de presupuestos
- 2.- El proceso presupuestario
  - 2.1.- Las previsiones financieras como herramienta de gestión
  - 2.2.- Fases del proceso de planificación a corto plazo
  - 2.3.- Los presupuestos y la planificación financiera
- 3.- El presupuesto de ventas.
  - 3.1.- Técnicas de previsión de ventas a corto y largo plazo
  - 3.2.- Elaboración del presupuesto de ventas
  - 3.3.- Relación entre los presupuestos de venta y producción.
- 4.- Los presupuestos de inversión y financiación
  - 4.1.- Interrelación entre las decisiones de inversión y financiación
  - 4.2.- Evaluación de las inversiones y de las fuentes de financiación
- 5.- La planificación financiera.
  - 5.1.- Importancia de la Planificación financiera en la toma de decisiones.
  - 5.2.- Los estados financieros previsionales.
    - 5.2.1.- La cuenta de Resultados previsional.
    - 5.2.2.- El Balance previsional.
    - 5.2.3.- Estado de tesorería previsional
- 6.- Seguimiento y control de los Resultados
  - 6.1.- El Control presupuestario
  - 6.2.- El control de gestión

#### UNIDAD DIDÁCTICA: CONTROL DE GESTIÓN

- 1.- Sistemas de costes ABC
  - 1.1.- Los distintos Modelos de costes
  - 1.2.- Apalancamiento operativo
  - 1.3.- Punto de equilibrio y política de precios
  - 1.4.- Ranking de portfolio
  - 1.5.- Modelos de reparto de costes ABC
- 2.- Sistema de gestión basado en control de actividades (ABM)
  - 2.1.- Gestión de Mejora Procesos
  - 2.2.- Gestión de la eficiencia en los distintos Modelos de negocio
  - 2.3.- Creación de valor mediante la gestión operacional
- 3.- Sistema de presupuestación ABB
  - 3.1.- La presupuestación de arriba abajo
  - 3.2.- La presupuestación de abajo a arriba

#### UNIDAD DIDÁCTICA: BOLSA Y MERCADOS DE CAPITALES

- 1.- El Sistema Financiero
  - 1.1.- Concepto y Funciones
- 2.- Renta Variable
  - 2.1.- Concepto y Características
  - 2.2.- Principales indicadores de evolución de las acciones
  - 2.3.- Los índices bursátiles

- 2.4.- Técnicas de valoración de acciones
  - 2.4.1.- Análisis fundamental: Ratios bursátiles, descuento flujos, Análisis económico-financiero top-down
- 3.- Renta Fija
  - 3.1.- Características
  - 3.2.- Tipología
  - 3.3.- Las agencias de rating
- 4.- Gestión de activos: Fondos de Inversión
  - 4.1.- Características
  - 4.2.- Tipología
  - 4.3.- Valor liquidativo y rentabilidades
- 5.- Gestión Activa vs Gestión Pasiva
  - 5.1.- ETFs
  - 5.2.- Perfiles de riesgo y carteras
- 6.- Casos Prácticos

#### UNIDAD DIDÁCTICA: EVALUACIÓN DE INVERSIONES

- 1.- Dimensión financiera de las inversiones. Aspectos claves
- 2.- El valor del dinero en el tiempo
  - 2.1.- Operación de Capitalización. El factor de capitalización
  - 2.2.- Operación de Actualización o Descuento. El factor de actualización
- 3.- Métodos de Evaluación de Inversiones
  - 3.1.- Métodos estáticos versus métodos dinámicos. Ventajas e inconvenientes
- 4.- Métodos de valoración de la rentabilidad de las inversiones
  - 4.1.- Valor Actual Neto o Valor Capital (VAN)
  - 4.2.- Tasa Interna de Rentabilidad (TIR)
- 5.- Medida de la Liquidez de las Inversiones
  - 5.1.- El plazo de Recuperación (Payback)
- 6.- Efectos de la inflación y los impuestos sobre la rentabilidad y liquidez de las inversiones
- 7.- Convergencia y divergencia en la toma de decisiones.
- 8.- Modelos económicos para el análisis de la viabilidad de las inversiones
- 9.- Casos prácticos

#### UNIDAD DIDÁCTICA: DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA

- 1.- Valor versus precio
- 2.- Fases del proceso de compra/venta de empresas valoración
- 3.- El Coste de Capital
  - 3.1.- El coste de los distintos recursos financieros propios y ajenos
  - 3.2.- El coste del Capital Medio Ponderado (WACC)
  - 3.3.- Estimación del valor residual
- 4.- Métodos de valoración de empresas
  - 4.1.- Métodos Estáticos
    - 4.1.1.- Balance
    - 4.1.2.- Fondo de Comercio
    - 4.1.3.- Múltiplos
  - 4.2.- Métodos Dinámicos
    - 4.2.1.- Valor de Mercado
    - 4.2.2.- Flujos de Caja Descontados
- 5.- Casos prácticos
- 6.- Conclusiones

#### UNIDAD DIDÁCTICA: PLAN ECONÓMICO-FINANCIERO. BUSINESS PLAN

- 1.- Características esenciales y básicas que deben contener un plan económico-financiero
- 2.- Proyectos Financiados:
  - 2.1.- Características básicas
  - 2.2.- Grado de madurez del proyecto
  - 2.3.- Equipo de trabajo
  - 2.4.- Mercado
  - 2.5.- Modelo de Negocio
  - 2.6.- Competencia
  - 2.7.- Documentación: elevator pitch
  - 2.8.- Valoración
  - 2.9.- Casos prácticos
- 3.- Principales fuentes de financiación
  - 3.1.- FFF
  - 3.2.- Financiación pública
  - 3.3.- Plataformas
  - 3.4.- Business Angels y sus redes
  - 3.5.- Venture Capital
  - 3.6.- Private Equity
  - 3.7.- Corporate Venture
  - 3.8.- IPO
  - 3.9.- Casos prácticos

- 3.10 Roleplay
- 4.- Caso Práctico

#### UNIDAD DIDÁCTICA: EL RIESGO EN LA ACTIVIDAD FINANCIERA

- 1.- Tipología de riesgos: conceptos básicos
  - 1.1.- Riesgo de crédito
  - 1.2.- Riesgo de mercado
  - 1.3.- Riesgo de Liquidez
  - 1.4.- Riesgo de tipo de cambio
- 2.- Gestión de carteras de renta variable
  - 2.1.- Conceptos básicos de estadística: media, esperanza matemática, varianza, desviación típica (volatilidad),
  - 2.2.- Distintas formas de medir la rentabilidad.
  - 2.3.- Riesgos de una cartera de valores: Diversificación y carteras eficientes
- 3.- Gestión de carteras de renta fija
  - 3.1.- Conceptos básicos: activos que se negocian y sus características.
  - 3.2.- Rating
  - 3.3.- Valoración de activos de renta fija
  - 3.4.- Relación Precio-TIR (principios de Makiel, a partir del análisis de Duración de Macaulay)
- 4.- Mercado de divisas y riesgo de tipo de cambio
  - 4.1.- Conceptos básicos: definiciones
  - 4.2.- Características del mercado de divisas
- 5.- Cobertura de riesgos: Derivados
  - 5.1.- Conceptos básicos: Riesgos y finalidad del uso de derivados
  - 5.2.- Mercados organizados y no organizados (OTC)
  - 5.3.- Futuros
  - 5.4.- Opciones
- 6.- Asesoramiento para empresas en su gestión diaria
  - 6.1.- Principales riesgos para una empresa: tipo de interés y tipo de cambio
  - 6.2.- Derivados sobre tipo de interés (Futuro 90 días, FRA's, Swaps, etc.).
  - 6.3.- Derivados sobre tipo de cambio (Forward, CCS, etc.)
  - 6.4.- Derivados sobre materias primas y derivados implícitos

#### UNIDAD DIDÁCTICA: LA VISIÓN GLOBAL DEL NEGOCIO. SIMULADOR FINANCIERO

- 1.- La inteligencia Financiera
- 2.- La visión global del negocio
  - 2.1.- La necesidad de comprender el negocio de forma global
  - 2.2.- La creación de valor en la empresa
  - 2.3.- Estrategias de creación de valor
  - 2.4.- ¿Quiénes participan en el proceso de creación de valor en la empresa?
- 3.- Aplicación practica en sucesivos periodos del simulador FINANCIERO
  - 3.1.- Información disponible
  - 3.2.- Impacto de la toma de decisiones.
  - 3.3.-Resultados
- 4.- Conclusiones

### ACTIVIDADES FORMATIVAS

#### ACTIVIDADES PRESENCIALES

El profesor desarrollará los diversos temas que componen la asignatura, intercalando exposiciones teóricas con el planteamiento de ejercicios o casos prácticos, que se resolverán por parte de los alumnos y que serán corregidos y analizados entre los alumnos con la moderación y guía del profesor. Con estas clases se pretende que el alumno consiga comprender e interrelacionar los conceptos explicados, con un vocabulario técnico.

Los alumnos realizarán, a propuesta del profesor, trabajos de manera individual y/o en equipos, con la finalidad de potenciar la autonomía y el trabajo en equipo de cada uno de los alumnos.

#### TUTORÍAS

Las tutorías servirán como elemento de apoyo y orientación al alumno en su proceso de aprendizaje. Atención personalizada e individualizada con la finalidad de poder aclarar, revisar los conceptos y trabajos realizados durante las clases presenciales y aquellos otros trabajos a desarrollar por los alumnos como actividades no presenciales. Las tutorías serán no presenciales, por ello los docentes facilitarán su correo electrónico como medio principal de comunicación alumno-profesor

## ACTIVIDADES NO PRESENCIALES

Además de las actividades presenciales el alumno tendrá que realizar un estudio teórico de la materia, temas desarrollados en clase, y un estudio práctico mediante la resolución de los ejercicios propuestos y la preparación de los casos prácticos planteados para su discusión y/o exposición en clase.

## DISTRIBUCIÓN DE LOS TIEMPOS DE TRABAJO

ACTIVIDAD PRESENCIAL	TRABAJO AUTÓNOMO/ACTIVIDAD NO PRESENCIAL
50 horas	100 horas

## COMPETENCIAS

### Competencias básicas

Poseer las habilidades de aprendizaje que permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.

Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.

Aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudios.

Integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.

Saber comunicar conclusiones -y los conocimientos y razones últimas que las sustentan- a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.

### Competencias generales

Mostrar conocimientos avanzados sobre organización y administración de empresas y las capacidades y destrezas para poder gobernarla con eficacia.

Aplicar y desarrollar conocimientos y habilidades para gestionar con eficiencia los recursos y capacidades de la organización empresarial en sus diferentes ámbitos funcionales, temporales y geográficos.

Detectar información sustancial al proyecto empresarial y analizarla conforme a su misión y visión en términos de riesgo para que puedan incluir objetivos de negocios específicos en escenarios empresariales.

### Competencias específicas

Valorar la información económica necesaria para la toma de decisiones en la organización empresarial.

Discriminar la información (financiera, contable, patrimonial..) para el análisis, diagnóstico y gestión de la organización empresarial.

Aplicar herramientas formales al estudio de la viabilidad económico - financiera de un proyecto de negocio.

Aplicar el control de gestión como herramienta de evaluación del desempeño temporal de las diferentes unidades

de la empresa.

## RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Interpreta y analiza las principales informaciones contables, Balance y Cuenta de Resultados apoyándose en distintos indicadores, ratios, márgenes, etc., que le permitan realizar un diagnóstico de la situación económico financiera de la empresa y evaluar la gestión de la misma.

Aplica una metodología que le sirva de apoyo para tomar decisiones en el ámbito económico – financiero.

Comprende los aspectos esenciales en la actividad económica y financiera en la empresa, así como los alcances y limitaciones de la información de las cuentas anuales

Domina los sistemas de control presupuestario por actividades y las implicaciones que pueden tener sobre los resultados obtenidos por la empresa.

Conoce las principales características de los activos financieros que cotizan en los mercados de capitales, así como su valoración y determinación de la rentabilidad obtenida.

## SISTEMA DE EVALUACIÓN DEL APRENDIZAJE

Para superar esta asignatura del máster, será necesario obtener una calificación mínima de 5 sobre 10.

El sistema de evaluación de esta asignatura en CONVOCATORIA ORDINARIA consistirá en:

a) EXAMEN PRESENCIAL ASIGNATURA con preguntas de todas las Unidades didácticas que componen la asignatura. La nota obtenida en este examen presencial tendrá un peso del 55% sobre la calificación final de la asignatura.

b) Nota grupal (30%) compuesta por:  
- simulador o un caso propio de la asignatura (10%)  
- caso integrador de varias asignaturas (10%)  
- simulador (10%) que se imparte en la parte final del máster.

c) EVALUACIÓN CONTINUA: Los profesores de cada una de las unidades didácticas que componen la asignatura, realizarán una valoración individual de cada uno de los alumnos en función de la actitud de los mismos en la clase, su participación activa e inteligente, preparación previa de trabajos, exposición de temas en clase, o cualquier otro método que permita evaluar el rendimiento y comportamiento del alumno en el desarrollo de las clases. Este sistema de evaluación continua se aplicará exclusivamente para aquellos alumnos que asistan al 80% de las clases de la asignatura y hayan tenido una actitud positiva y un comportamiento adecuado. La nota obtenida por la evaluación continua tendrá un peso del 15% sobre la calificación final de la asignatura.

Para poder obtener la calificación media final de la asignatura los apartados a) y b) tienen que tener una nota mínima de 5 sobre 10.

El sistema de evaluación de esta asignatura en CONVOCATORIA EXTRAORDINARIA, se realizará mediante un examen presencial con preguntas de todas las Unidades didácticas que componen la asignatura. Para superar la asignatura será necesaria una nota mínima de 5 sobre 10.

## BIBLIOGRAFÍA Y OTROS RECURSOS

### Básica

Arroyo, A. M. and Prat, M. (1996). Dirección financiera. Bilbao: Deusto

Amat, O. (2004). La Bolsa: funcionamiento y técnicas para invertir. Bilbao: Ediciones Deusto.

Brealey, R. A., Myers, S. C, and Allen, F. (2006). Principios de Finanzas Corporativas, Madrid: McGraw-Hill.

FAUS, Josep. Políticas y decisiones financieras para la gestión del valor en las empresas, Segunda Ed. (2001)

FERNÁNDEZ, Pablo. Artículos <http://ssrn.com/abstract=1182255> y <http://ssrn.com/abstract=256987>

FERNÁNDEZ, Pablo. Valoración de Empresas, Cuarta Edición. (2005)

Manual del Sistema Financiero Español. Parejo, Rodríguez, Calvo y Cuervo. Editorial Ariel.

Financial Markets & Institutions, 7th Edition. Mishkin & Eakins. Editorial Pearson.

Suárez, A. (1998). Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, Madrid: Pirámide.

## **Complementaria**

Documentación facilitada por cada profesor de su correspondiente Unidad didáctica y que se encontrará a disposición de los alumnos en el Aula Virtual del MBA.