

# Guía Docente

## DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Titulación:	Master Universitario en Dirección de Empresas. MBA Executive
-------------	--

Rama de Conocimiento:	Ciencias Sociales y Jurídicas
-----------------------	-------------------------------

Facultad/Escuela:	Ciencias Económicas y Empresariales
-------------------	-------------------------------------

Asignatura:	Análisis Financiero
-------------	---------------------

Tipo:	Optativa
-------	----------

Créditos ECTS:	6
----------------	---

Curso:	2
--------	---

Código:	8046
---------	------

Periodo docente:	Tercer semestre
------------------	-----------------

Materia:	Dirección Estratégica Financiera
----------	----------------------------------

Módulo:	Materias Optativas
---------	--------------------

Tipo de enseñanza:	Presencial
--------------------	------------

Idioma:	Castellano
---------	------------

Total de horas de dedicación del alumno:	150
--	-----

Equipo Docente	Correo Electrónico
Jose Ignacio de Andres Fuentetaja	j.andres.prof@ufv.es

## DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

La asignatura trata de que el alumno adquiera conocimientos de análisis, control, valoración, comunicación así como estratégicos desde un punto de vista financiero.

La asignatura desarrolla las principales metodologías utilizadas en el análisis de la situación económica y financiera de la empresa. Además, se explicaran los diversos modelos de control de costes y el impacto de los mismos sobre los resultados de la compañía. Por otra parte se expondrán los diversos métodos a la hora de realizar una valoración de empresas, incluyéndose en el desarrollo de la misma el proceso de realización de las operaciones de fusiones y adquisiciones de empresas, así como los motivos de que estas operaciones se realicen, las implicaciones y consecuencias de las mismas.

La asignatura también incluye un simulador que servirá como elemento de afianzamiento de los conocimientos recibidos a lo largo de las sesiones de la asignatura.

## OBJETIVO

El objetivo de esta asignatura es que el alumno tenga la capacidad de poder entender y comprender la importancia de la información económico financiera a la hora de la toma de decisiones en el mundo empresarial. Además de tener los conocimientos suficientes para poder realizar un valoración de negocios que le permitan poder participar en procesos de integración empresarial, entendiendo las consecuencias que estos procesos pueden tener tanto en el aspecto individual como social.

Los fines específicos de la asignatura son:

Tener la capacidad de poder realizar una valoración de empresas/negocios, por diversas metodologías y que le permitan un apoyo a la hora de la toma de decisiones.

Entender los procesos y la planificación de las operaciones de integración empresarial, comprendiendo las implicaciones que estas operaciones pueden producir, identificando las ventajas e inconvenientes de dichas operaciones.

Que el alumno adquiera habilidades que desarrollen su espíritu creativo, innovador y emprendedor potenciando sus habilidades analíticas y de planificación.

Facilitar a los alumnos los conocimientos necesarios para poder tener la capacidad de interpretar, analizar y comprender los principales aspectos económicos y financieros que se producen en el ámbito empresarial.

Desarrollar habilidades técnicas y conocimientos financieros. Potenciando las habilidades de comunicación y de apoyo a la toma de decisiones.

## CONOCIMIENTOS PREVIOS

Conocimientos básicos de la composición de la estructura económico financiera de la empresa. Balances de Situación, Cuentas de Resultados, Estados de Flujo de Efectivo.  
Conocimiento de los indicadores básicos y esenciales en el análisis de la situación económica y financiera de la empresa. Ratios, márgenes, etc...  
Comprender la importancia de la estructura de costes de la empresa y el impacto de la misma sobre los resultados de la empresa.

## CONTENIDOS

### EVALUACIÓN DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO

1. Introducción
2. Información, gestión y toma de decisiones.
3. Proceso de análisis información y toma de decisiones.
4. Recopilar información.
5. Analizar la información.
6. Los ciclos económicos en la empresa.
  - 6.1.- ciclo a corto plazo
  - 6.2.- ciclo a largo plazo
7. El análisis de la liquidez.
  - 7.1.- ratios de liquidez, tesorería inmediata y tesorería ordinaria
  - 7.2.- ratio de suficiencia de liquidez
  - 7.3.- ratio de garantía
  - 7.4.- el fondo de maniobra (fm) y las necesidades operativas de fondos (nof)
8. El análisis del endeudamiento.
9. Ratios de rotación (eficiencia operativa)

10. Análisis de la rentabilidad
11. Los riesgos de la actividad empresarial
12. El informe financiero
13. Bibliografía

#### MODELOS DE EFICIENCIA OPERACIONAL

1. Diferencias entre la contabilidad financiera y la de gestión
2. Significado del término coste
3. Generadores de costes
4. Clasificación de los costes
5. Pasos a seguir para determinar el coste de un producto
6. Sistemas de contabilidad de costes
7. Esquema de un sistema de costes
8. Modelos para el cálculo de costes
9. Los presupuestos y los estándares como herramientas de dirección
10. Margen de contribución
11. Punto de equilibrio
12. Apalancamiento operativo
13. El punto de equilibrio con varios productos

#### DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA

1. Por qué valorar una empresa.
  - 1.1. ¿Por qué comprar o vender una empresa?
2. Diagnóstico
3. métodos de valoración
  - 3.1 Basados en el Balance
  - 3.2. Creación de valor y valor de Mercado
  - 3.3. Métodos basados en el fondo de comercio.
  - 3.4. Métodos basados en múltiplos
  - 3.5 Métodos basados en flujos de caja
4. Coste del capital
  - 4.1. Distintos instrumentos de financiación y rentabilidad exigida
  - 4.2. Coste medio ponderado del capital WACC
    - 4.2.1. Coste de la deuda
    - 4.2.2. Coste del capital propio
5. Valoración por descuento de flujos
  - 5.1. Flujo de caja libre descontado al WACC
  - 5.2. Modelo APV
6. Negociación

#### FUSIONES Y ADQUISICIONES

1. Características de las fusiones y adquisiciones
  - 1.1. Fusiones y Adquisiciones: Una aproximación estratégica
  - 1.2. Fusiones y Adquisiciones: El procedimiento
  - 1.3. Fusiones y Adquisiciones hostiles: Las medidas defensivas y ofensivas
  - 1.4. Fusiones y Adquisiciones: Due Diligence
  - 1.5. Fusiones y Adquisiciones: El riesgo
  - 1.6. Fusiones y Adquisiciones: La post fusión
  - 1.7. Fusiones y Adquisiciones: La valoración de empresas
  - 1.8. Fusiones y Adquisiciones: Apalancamiento Financiero
  - 1.9. Fusiones y Adquisiciones: Éxitos y fracasos

#### HERRAMIENTAS PARA LA PROYECCIÓN DE RESULTADOS (SIMULADOR PULSE)

### 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.

## 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
41 horas	109 horas

## COMPETENCIAS

### Competencias básicas / generales / transversales

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.

Adquirir criterio y capacidad de evaluación sobre el desarrollo de negocio y su seguimiento, para el análisis y toma de decisiones.

Ser capaz de afrontar situaciones de riesgo e incertidumbre respecto de la evolución futura de las variables relevantes de los diferentes proyectos que se desarrollan habitualmente en la empresa

Adquirir una visión estratégica de la empresa que integre sus diferentes ámbitos funcionales hacia el logro de los objetivos de negocio, en forma eficaz y eficiente y considerando la misión, valores y cultura de la organización.

Ser capaz de comprender y utilizar herramientas de intercomunicación personal y de obtención y tratamiento de información.

Adquirir la visión integrada de los conocimientos adquiridos en el conjunto de un proyecto empresarial

Ser capaz de obtener información relevante, analizarla y aplicarla a situaciones empresariales concretas.

### Competencias específicas

Analizar los estados contables desde distintas perspectivas y conocer los alcances y las limitaciones de la

información suministrada por los mismos.

Usar ratios financieros, patrimoniales y económicos para evaluar la gestión, el análisis y el diagnóstico integral de la empresa.

Interpretar la información económica para poder tomar decisiones en la gestión de conducción de la compañía.

Comprender las claves y los diferentes sistemas para la valoración económica de la empresa en diferentes situaciones de negocio, incluso críticas.

## RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Comprende los aspectos esenciales y los distintos elementos que componen la estructura económico - financiera de la empresa y las relaciones que existen entre ellas.

Tiene la capacidad de poder leer, interpretar y analizar las principales informaciones contables, Balance, Cuenta de Resultados, Ingresos, gastos, costes, etc.

Entiende la importancia de la estructura de costes en el modelo de gestión de la empresa y el impacto sobre las actividades y resultados de la empresa.

Utiliza distintos indicadores, ratios, márgenes, etc., que le permiten realizar un diagnóstico de la situación económico financiera de la empresa y que pueda evaluar la gestión de la misma.

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

Realiza valoraciones de empresas mediante diversas metodologías, Coste de Capital, Flujos de caja libre, Multiplos

Comprende la importancia de los procesos de valoración de la empresa y de las Operaciones Corporativas de crecimiento empresarial de Fusiones y Adquisiciones de Empresas.

## 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 MULTIPLE-CHOICE, con preguntas de todas las Unidades didácticas que componen la asignatura. La nota obtenida en este examen presencial tendrá un peso del 50% sobre la calificación final de la asignatura. No se repetirán las pruebas si el alumno no asiste al día fijado al efecto. Excepcionalmente la Dirección académica, si el alumno hubiera comunicado la imposibilidad de realizar la prueba durante el tiempo señalado ordinariamente para su realización, y la Dirección estima que son circunstancias o razones de fuerza mayor, podrá habilitar otro día para la realización del mismo

b) TALLER DE SIMULACIÓN. La nota del taller tiene 2 componentes: \* Grupal: Es la nota que obtiene el equipo, de trabajo, de acuerdo a los resultados que obtenga en función de las consignas dadas por el docente. (50%) \* Individual: El profesor evalúa la aportación de cada miembro del equipo a la resolución del Simulador (actitud; compromiso con el equipo; participación en la toma de decisiones del simulador; etc.). (50%) La nota obtenida en este taller de simulación tendrá un peso del 30% sobre la calificación final de la asignatura.

c) EVALUACIÓN CONTINUA: En cada una de las unidades didácticas, los profesores realizarán una prueba escrita (Test - ejercicios), que permitiera evaluar el rendimiento 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 pérdida de la evaluación continua en la convocatoria ordinaria se aplicará también para la convocatoria extraordinaria. La nota obtenida por la evaluación continua tendrá un peso del 20% sobre la calificación final de la asignatura. Para superar la materia y poder obtener la calificación media final de la asignatura los apartados a) y b) tienen que tener una nota mínima de 5 sobre 10. No se repetirán las pruebas si el alumno no asiste al día fijado al efecto. Excepcionalmente la Dirección académica, si el alumno hubiera comunicado la imposibilidad de realizar la prueba durante el tiempo señalado ordinariamente para su realización, y la Dirección estima que son circunstancias o razones de fuerza mayor, podrá habilitar otro día para la realización del mismo.

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

a) EXAMEN PRESENCIAL MULTIPLE-CHOICE, con preguntas de todas las Unidades didácticas que componen la asignatura. La nota obtenida en este examen presencial tendrá un peso del 80% sobre la calificación final de la asignatura.

b) EVALUACIÓN CONTINUA, el alumno tendrá una nota de la evaluación continua en esta convocatoria extraordinaria siempre que no hubiera perdido esta posibilidad en la convocatoria ordinaria. La nota obtenida por la evaluación continua tendrá un peso del 20% sobre la calificación final de la asignatura. En el caso de que el alumno no tuviera nota de la evaluación continua la calificación final en esta convocatoria sería el 80% de la nota obtenida en el examen presencial multiple-choice.

Para superar la materia y poder obtener la calificación media final de la asignatura el apartado a) tiene que tener una nota mínima de 5 sobre 10.

## BIBLIOGRAFÍA Y OTROS RECURSOS

### Básica

TEMIÑO AGUIRRE, I.; PUEBLA SANCHEZ, I.; SOLA MENENDEZ, F. "El Plan de Empresa. La creación de empresas y el emprendimiento. Universidad Francisco de Vitoria, 2014.

AMAT, O. "Análisis Económico Financiero" Gestión 2000, 2011

MASCAREÑAS, J. "Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas" Madrid: Editorial McGraw Hill, última edición.

Delgado, M.J. & Duarte, B. (2007). Fundamentos para el cálculo de costes. La Coruña. Netbiblo

Iruretagoyena, M.T. (1994). Contabilidad de costes. Barcelona. Planeta de Agostini, S.A.

Amat, O. & Soldevila, P. (2011). Contabilidad y Gestión de costes. Barcelona. Profit Editorial.

Mallo, C. & Jiménez M.A. (2009). Contabilidad de costes. Madrid. Ediciones Pirámide.

Pereira, F., Ballarín, E., Rosanas J.M. & Grandes M.J. Contabilidad para dirección. Navarra.

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

- BREALEY, Richard A. y MYERS, Stewart C. (1996): Principios de Finanzas Corporativas. Quinta edición. McGraw Hill, Madrid.

- COPELAND, Tom; KOLLER, Tim y MURRIN, Jack (2000): Valuation. Measuring and Managing the Value of Companies, John Wiley/Sons, Inc., Nueva York.

- DAMODARAN, Aswath. (1999): Corporate Finance. Theory and Practice, John Wiley & Sons, NY.

ANECA (2007). Reflex: El profesional flexible en la Sociedad del Conocimiento. Madrid: Observatorio de Inserción Laboral (ANECA). Ministerio de Educación y Ciencia.

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

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

Hidalgo, M. V., Menéndez, S., Sánchez, J., Lorence, B., and Jiménez, L. (2009). La intervención con familias en

situación de riesgo psicosocial. Aportaciones desde un enfoque psicoeducativo. Apuntes de Psicología Colegio Oficial de Psicología de Andalucía Occidental, 27(2-3).

Johnson, D. W. and Johnson, R. T. (1999). What makes cooperative learning work. In D. Kluge, S. McGuire, D. W. Johnson, and R. T. Johnson (Eds.), Cooperative learning (pp. 23-36). Tokio: Japan Association for Language Teaching

Johnson, D. W., Johnson, R. T., and Holubec, E. J. (1999). Los nuevos círculos del aprendizaje. Buenos Aires: Aiqué

Kaplan, R. S. and Norton, D. P. (1997). El cuadro de mando integral. Barcelona: Gestión 2000.

Kelleher, J. C. and MacCormack, J. J. (2005). Los peligros de la tasa interna de rentabilidad, Harvard Deusto Finanzas y Contabilidad, 68, 4-11.

Mateos, P. (2004). Dirección y objetivos de la empresa actual. Madrid: Centro de Estudios Ramón Areces (CEURA).

Pérez, E. (1992), Economía de la Empresa (Introducción). Madrid: Centro de Estudios Ramón Areces (CEURA).

Suárez, A. (2001) Nueva Economía y Nueva Sociedad. Los grandes desafíos del siglo XXI. Madrid: Prentice-Hall.

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