



ASEPUC

Asociación Española de Profesores
Universitarios de Contabilidad



UNIVERSIDAD
DE MÁLAGA

| uma.es

Diseño de un programa de Análisis de Estados Financieros para no especialistas



DEPARTAMENTO
DE FINANZAS
Y CONTABILIDAD



FACULTAD DE COMERCIO
Y GESTIÓN
UNIVERSIDAD DE MÁLAGA

El caso de la asignatura

Finanzas Aplicadas al Marketing

del Grado en Marketing e Investigación de Mercados

de la Universidad de Málaga

Contenidos: consideraciones preliminares

- ¿Los estudiantes de marketing están interesados en la contabilidad o en las finanzas?
- ¿Qué conocimientos contables traen los alumnos?
- ¿Qué saben los alumnos de finanzas?
- ¿Incluimos la interrelación con otras disciplinas o seguimos un modelo de caja cerrada?
- ¿Hablamos de Contabilidad, de Finanzas, de Análisis de Estados Financieros, o un poco de todo?
- ¿Qué nivel de profundidad pretendemos?

Contenidos: consideraciones preliminares

- ¿Interés de los alumnos por las finanzas y la contabilidad?
 - Entre 0 y nada: lo consideran temas “de relleno”, inútiles para su trabajo futuro.
 - Hay que despertarles el interés por estos temas desde el primer momento.
 - Buscar cada año noticias sobre cuestiones que relacionen el marketing y las finanzas y contabilidad.
- ¿Conocimientos previos de los alumnos?
 - Muy básicos, pero no nulos:
 - Está situada en 2º curso, 2º semestre
 - Han visto una asignatura de Matemáticas Financieras y otra de Contabilidad.
 - En Introducción a Economía de la Empresa han visto algo de VAN, TIR, punto muerto, etc. Y en microeconomía han visto la actitud ante el riesgo.

Contenidos: consideraciones preliminares

- Los conocimientos no son independientes
 - Busqué conceptos de Microeconomía, Organización de Empresas, y sobre todo Marketing que pudieran relacionarse con el Análisis de Estados Financieros y las Finanzas.
- ¿Qué contenidos explicar? ¿Contabilidad II, Finanzas, Análisis de Estados Financieros?
 - Analizamos algunos libros, nacionales e internacionales, sobre Finanzas para el Marketing, Finanzas para Directivos, y Finanzas para No Financieros.
 - La inmensa mayoría, tras repasar los conceptos básicos de contabilidad, se centra en el análisis de estados financieros.
 - No tiene sentido explicar mercados financieros, formación de carteras, análisis técnico, instrumentos financieros complejos, finanzas públicas, etc.

Contenidos (I): repaso de algunos conceptos

- Introducción: objetivo financiero de la empresa, valor temporal del dinero, interrelación entre marketing y finanzas...
- Cuentas anuales: Flujo vs. Stock, Inversión y Financiación, Ingresos y Gastos, Cobros y Pagos. Balance de situación, cuenta de resultados, flujos de efectivo.
- La inversión a largo plazo: VAN, TIR, payback, inflación e impuestos, tipos de riesgos de la inversión

Contenidos (II): entrando en materia

- Gestión del circulante: Ciclo de Explotación, Rotaciones, Periodos de Maduración, Necesidades Operativas de Fondos, EBITDA.
- Financiación propia interna: Autofinanciación (AFM, AFE): del EBITDA al Cash Flow Ordinario. Financiación propia externa: emisión de acciones. Coste de la financiación propia y política de dividendos: óptica del coste de oportunidad del accionista, TT, MM... incluso una pequeña referencia a las teorías basadas en el comportamiento.
- Financiación Ajena: tipología y características de la financiación bancaria y no bancaria. Coste de la financiación ajena y WACC.

Contenidos (y III): El equilibrio en la empresa

- Equilibrio patrimonial (garantía), equilibrio financiero (solvencia) y equilibrio económico (rentabilidad).
- Creación de valor: modelo EVA.
- Análisis patrimonial: Ratios de endeudamiento y garantía.
- Punto muerto y umbral de creación de valor
- Rentabilidad económica y financiera. Apalancamiento financiero, más creación de valor (RF vs k_e ; RE vs WACC)
- Solvencia estática y dinámica: el modelo económico-financiero. Indicadores basados en Balance e indicadores basados en Cash Flow.
- ~~• Análisis presupuestario y previsional: capital budgeting~~

Dinámicas de clase: eminentemente prácticas

- Disponen de libro de texto adaptado a los contenidos.
- En clase se repasa brevemente la teoría, se realizan ejercicios y se plantean preguntas que los alumnos deben debatir.
- A lo largo del curso se hacen dos trabajos en grupo:
 - Trabajo **transversal**: análisis de una empresa real, sobre la que se van viendo los contenidos de cada tema, una vez finalizados.
 - Trabajos **específicos** de un determinado tema para cada grupo: Elaboración de mapas conceptuales, elaboración de dinámicas de clase para exposiciones (juegos y concursos que posteriormente plantean a sus compañeros).

Sistema de evaluación

- Se favorece la evaluación continua, usando el examen final como recuperación:
 - Elaboración del trabajo transversal (análisis de una empresa): 20%.
 - Elaboración del trabajo específico (mapas conceptuales y dinámicas de grupo): 10%.
 - Participación activa en clase: trabajo diario, participación en debates, exposiciones de los trabajos: 20%.
 - Dos exámenes parciales, recuperables en el examen final: 50% (25+25)
- Excepto en tiempos de COVID (clases no presenciales):
 - Se sustituyeron los trabajos en grupo y la participación en clase por la elaboración de tareas y pruebas online diarias.

Repensando contenidos

- Algunos problemas estructurales:
 - El grueso del trabajo transversal se corresponde con el último tema de cada parcial: poco tiempo de maduración.
 - Hay una ruptura del ritmo entre cuentas anuales y ciclo de explotación
 - Nueva ruptura entre autofinanciación y solvencia
- Soluciones a valorar:
 - ¿Eliminar algunas partes?(p.e., técnicas de selección de inversiones y valoración de riesgos, o valor temporal del dinero)
 - ¿tendría sentido “desordenar” el temario?

Posible modificación de contenidos

- **Tema 1:** cuentas anuales (incluir EBITDA y Autofinanciación al explicar la cuenta de resultados): Balance, PyG, EFE.
- **Tema 2:** ciclo de explotación (rotaciones, pmm, NOF, EBITDA)
- **Tema 3:** equilibrio financiero (estático y dinámico) y patrimonial
- **Tema 4:** valor temporal del dinero y coste de la financiación (propia y ajena)
- **Tema 5:** equilibrio económico y creación de valor. **NUEVO:** incluir epígrafe sobre la falacia del ROI marketing
- **Tema 6:** análisis descriptivo de las fuentes de financiación externa (emisión de acciones, empréstitos, distintos tipos de financiación bancaria, financiación alternativa)
- **Tema 7:** análisis descriptivo de las técnicas clásicas de selección de inversiones y análisis de riesgos



ASEPUC

Asociación Española de Profesores
Universitarios de Contabilidad



UNIVERSIDAD
DE MÁLAGA

| **uma.es**

Muchas gracias

<http://webpersonal.uma.es/de/drp/>



**FACULTAD DE COMERCIO
Y GESTIÓN**

UNIVERSIDAD DE MÁLAGA