

ANÁLISIS CONTABLE AVANZADO

GUÍA DOCENTE

OpenCourseWare

2019

Teodoro A. Caraballo Esteban (Coordinador)

Gaizka Zubiaur Etcheverry

Josune Amondarain Arteche

Departamento de Economía Financiera I / Finantza Ekonomia I Saila

Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea



INTRODUCCIÓN.

La Contabilidad se configura como el sistema de información de los negocios con el objetivo final de servir de base para el proceso de toma de decisiones de los diferentes agentes económicos relacionados con la empresa. En una primera fase, el proceso contable capta, valora y mide la realidad económica subyacente a la empresa en su relación con los agentes económicos con los cuales interactúa para, posteriormente, sintetizarla y presentarla en las Cuentas Anuales o Estados Contables. En una segunda fase, y sobre la base de las Cuentas Anuales, el análisis contable se configura en un sistema de transformación de la información que reduce el grado y las áreas de incertidumbre en el proceso de toma de decisiones. Pretende determinar la situación actual de la empresa, comprender las causas que la han llevado a esa situación y, en la medida de lo posible, mostrar las perspectivas futuras de la empresa. Constituye un conjunto de técnicas y herramientas que pretende «reducir» la información que aparece en las Cuentas Anuales, observando aquellos aspectos que interesan a los diferentes agentes económicos tanto internos como externos a la empresa.

Dada su utilidad y necesidad, el análisis contable se convierte en un aspecto formativo básico para toda persona interesada en la dirección y administración de empresas y, de forma muy particular, para todo aquel relacionado o interesado en la gestión económico-financiera de la empresa.

La propia relevancia de la materia implica que el análisis contable se configure en una asignatura troncal en los planes de estudio de diferentes Grados y Postgrados relacionados con la gestión empresarial.

El Análisis Contable Avanzado constituye la continuación de la asignatura Análisis Contable, de tal forma que permite realizar un diagnóstico más acertado de la situación actual y perspectivas futuras de la empresa analizada, al aplicar herramientas de análisis adicionales y complementarias a las estudiadas previamente.

OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA.

El objetivo de la asignatura consiste, por un lado, en completar las técnicas de análisis de estados financieros presentadas en la asignatura “Análisis Contable” para poder realizar un diagnóstico de la realidad empresarial acertado, claro y sintético. Por otro lado, se pretende completar la elaboración de un informe de análisis que permita comunicar a terceros las conclusiones alcanzadas sobre los aspectos relacionados con la situación económico-financiera actual y futura analizados.

COMPETENCIAS.

Competencias específicas de la asignatura:

El estudiante al finalizar el curso debe ser capaz de:

- Evaluar la incidencia de la inflación sobre la información contable, así como el impacto de las soluciones plantadas por la Administración.
- Evaluar el riesgo operativo de la entidad, analizando la incidencia de los gastos fijos y variables sobre el resultado de la empresa, así como el volumen de ventas que la compañía necesita obtener para lograr obtener beneficios.
- Realizar un diagnóstico sobre la riqueza generada y distribuida por la empresa. Analizando cómo ha obtenido la riqueza en cada ejercicio para, a continuación, estudiar el reparto de la misma entre los diferentes agentes productivos.
- Interpretar la información suministrada por los principales indicadores bursátiles.
- Evaluar las diferentes actuaciones llevadas a cabo por la empresa en cada ejercicio y su incidencia sobre el riesgo financiero no sólo del ejercicio actual, sino también de los ejercicios futuros.

Competencias transversales:

- Capacidad para emitir juicios razonados apoyándose en los datos obtenidos.
- Capacidad para el pensamiento analítico y la reflexión crítica.

PERSONAS DESTINATARIAS y PRERREQUISITOS.

La asignatura está concebida y diseñada para dotar de un complemento formativo a toda persona interesada en la administración y dirección económico-financiera de la empresa o con intereses particulares en aspectos concretos de una empresa, con independencia de su previa formación académica y/o formación profesional.

En esta asignatura se analiza la información que suministra el modelo contable. Por esta razón, es imprescindible tener un profundo conocimiento:

- del proceso contable,
- del reconocimiento y valoración de las operaciones habituales en la realidad empresarial,
- de los documentos que sintetizan el patrimonio, la situación financiera, los resultados de la empresa, y los flujos de efectivo del ejercicio, y
- de la metodología de análisis contable “básica”, incluyendo la utilización de las herramientas y técnicas fundamentales que posibilitan un proceso de análisis exitoso, estudiadas en la asignatura Análisis Contable.

DESCRIPCIÓN DEL CURSO.

El curso aborda cuestiones conceptualmente independientes entre sí, pero que posibilitan una profundización en el estudio de aspectos clave del análisis de la situación económico financiera de la empresa.

El análisis de Estados financieros tradicional debe ser completado con un estudio del efecto distorsionador provocado por la inflación en la información financiera, así como una adecuada interpretación de los mecanismos legales existentes conducentes a subsanar el efecto de la inflación.

A continuación, se profundiza en el estudio de la Cuenta de Resultados desde dos ángulos diferentes: en primer lugar, se analiza la información suministrada por dicho documento, distinguiendo entre gastos fijos y variables para poder determinar cuál es el umbral de rentabilidad de la empresa y cómo se pueden estimar los resultados de ejercicios futuros

ante una determinada previsión de ventas. Posteriormente, se analiza la Cuenta de Pérdidas y Ganancias desde la perspectiva de los diferentes agentes generadores y perceptores de la riqueza, completando el análisis con un estudio de la productividad empresarial.

Para profundizar en el análisis de empresas cotizadas, se presentan diferentes ratios contruidos con información obtenida a partir de la las Cuentas Anuales, y que son muy utilizados principalmente por analistas bursátiles.

Por último, a través de la información suministrada en las Cuentas Anuales, y utilizando una perspectiva de flujos financieros, podemos analizar las actuaciones de la empresa en cada ejercicio y evaluar el impacto de las mismas sobre el riesgo financiero.

TEMARIO.

Para poder llevar a cabo el estudio de la materia, la asignatura se ha estructurado en cinco temas:

TEMA 1.- ANÁLISIS CONTABLE EN PRESENCIA DE INFLACIÓN. EFECTOS DE LOS CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

El objetivo de este capítulo consiste en identificar el impacto de la inflación sobre la información recogida en las Cuentas Anuales y sus consecuencias en la interpretación de la misma, así como conocer las principales soluciones que ofrecen las Administraciones Públicas competentes para paliar su efecto distorsionador sobre la información contable.

TEMA 2.- ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO.

El objetivo de este capítulo consiste en analizar cómo una compañía obtiene el resultado de su actividad principal, comparando los ingresos por ventas con los diferentes tipos de gastos del ejercicio. En primer lugar, vamos a diferenciar entre gastos fijos y variables, y así poder cuantificar la cifra de ventas que

necesita alcanzar la empresa para cubrir los gastos fijos y los gastos variables asociados a dicho nivel de ventas y comenzar a obtener beneficios. A continuación, vamos a evaluar cómo influye la estructura de costes de la empresa en la obtención de su resultado.

TEMA 3.- ANÁLISIS DE LA RIQUEZA GENERADA Y DISTRIBUIDA.

Las empresas, en el desarrollo de su actividad, fabrican productos o servicios mediante la transformación de una serie de materiales, con la ayuda de la mano de obra y de unas instalaciones y maquinaria. El objetivo de este capítulo consiste en medir la riqueza que generan las empresas en su proceso productivo y evaluar cómo se efectúa el reparto de la misma entre los diferentes agentes productivos.

TEMA 4.- ANÁLISIS DE INDICADORES.

Del amplio abanico de información que voluntariamente las empresas pueden presentar en los informes empresariales, en este capítulo nos vamos a centrar en los ratios o indicadores financieros más utilizados en los mercados de valores para los procesos de toma de decisiones, como son el Ratio Valor Contable-Precio (PB), Ratio Precio- Ganancia (PER), Rentabilidad Financiera del Accionista y el Beneficio por Acción (BPA).

TEMA 5- ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO.

Las CCAA proporcionan información relativa al patrimonio, situación financiera, obtención del resultado y generación de efectivo en el ejercicio. Sin embargo, de cara a conocer las operaciones llevadas a cabo por la empresa en un determinado periodo, analizar su oportunidad, y evaluar las consecuencias que pueden tener para la viabilidad futura de la compañía, es necesario elaborar un documento que muestre y utilice dicha información desde una perspectiva

diferente.

En este capítulo elaboraremos el documento denominado **Cuadro de Flujos**, en el que recogeremos las operaciones llevadas a cabo por la empresa en el ejercicio, de tal forma que nos muestre la coherencia financiera de las diferentes estrategias de inversión-financiación que aplica la empresa en un ejercicio. A partir de la información suministrada por el Cuadro de flujos, obtendremos información que nos permitirá evaluar la viabilidad futura de la compañía.

El contenido de cada uno de los temas es el siguiente:

TEMA 1.- ANÁLISIS CONTABLE EN PRESENCIA DE INFLACIÓN. EFECTOS DE LOS CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

- 1.- Introducción. Principales áreas de la información contable distorsionadas por la inflación.
- 2.- Aplicación del Decreto Foral Normativo 11/2012 de 18 de diciembre sobre Actualización de balances.
- 3.- Efectos contables de la actualización de balances.

TEMA 2.- ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO.

- 1.- Introducción.
- 2.- Análisis de la relación coste-volumen de ventas. El punto de equilibrio.
- 3.- Análisis de la relación volumen-beneficio. El apalancamiento operativo.
- 4.- Análisis coste-volumen-beneficio. Usos y limitaciones.
 - 4.1.- Análisis de los efectos de los cambios en las variables.
 - 4.2.- Índices de gestión.

TEMA 3.- ANÁLISIS DE LA RIQUEZA GENERADA Y DISTRIBUIDA.

- 1.- Introducción
- 2.- El valor añadido como generación de riqueza
 - 2.1.- Valor añadido producido por la empresa
 - 2.1.1.- Producción
 - 2.1.2.- Consumo intermedio
 - 2.2.-Riqueza originada por enajenaciones
 - 2.3.- Riqueza atribuida a la empresa
- 3.- Valor añadido como distribución de riqueza
 - 3.1.- Elemento humano
 - 3.2.- Elemento institucional
 - 3.3.- Elemento financiero
 - 3.4.- Elemento técnico
- 4.- Análisis del Estado del Valor Añadido
 - 4.1.- Análisis de la obtención de riqueza
 - 4.2.- Análisis de la distribución de la riqueza

TEMA 4.- ANÁLISIS DE INDICADORES

- 1.- Introducción.
- 2.- Beneficio por acción básico y diluido.
 - 2.1.- Beneficio por acción básico.
 - 2.2.- Beneficio por acción diluido .
 - 2.3.- Análisis del Beneficio por Acción.
- 3.- Ratio Valor Contable sobre Capitalización Bursátil.

- 4.- El P.E.R. (Price to Earnings Ratio).
- 5.- Rentabilidad financiera del accionista ó Yield.
- 6.- Otros indicadores en la información financiera de todas las empresas.
 - 6.1.- Ratio de distribución de Beneficio ó Pay-Out.
 - 6.2.-Ebitda.

TEMA 5.- ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO.

- 1.- Introducción.
- 2.- Análisis de la disponibilidad / necesidad financiera.
 - 2.1.- Operaciones de la actividad: los recursos generados.
 - 2.2.- Variación del circulante de la actividad y tesorería.
 - 2.3.- Operaciones de inversión.
 - 2.4.- Operaciones de financiación.
- 3.- Análisis de la disponibilidad/necesidad financiera.
- 4.- Claves para la determinación del equilibrio financiero.

METODOLOGÍA.

Los materiales de la asignatura están diseñados para que el estudiante pueda culminar el proceso de aprendizaje de forma autónoma.

Con el objetivo de que el aprovechamiento del curso sea máximo se propone la metodología para el estudio que se presenta a continuación

- En primer lugar, se recomienda una lectura pausada de los materiales de estudio que componen cada uno de los 5 temas que integran el programa del curso, con el fin de comprender los conceptos fundamentales abordados en cada uno de los temas. Obviamente, y a pesar de estar suficientemente desarrollados, puede haber aspectos

que necesiten una mayor explicación o profundización, por lo que se aconseja también leer alguna de las referencias que se incluyen en la bibliografía.

- Junto con el material de estudio, se ha preparado al final de cada capítulo un ejercicio resuelto elaborado a partir de datos reales de una empresa que se va analizando aspecto por aspecto, y que permite clarificar la aplicación práctica de las diferentes herramientas de análisis presentadas de forma teórica y asentar los conceptos fundamentales de cada área estudiada. Es recomendable que el alumnado realice dichos casos al finalizar cada uno de los temas y posteriormente consulte la solución propuesta con el fin de verificar que se han comprendido y aplicado correctamente las diferentes herramientas de análisis estudiadas, y se ha obtenido una interpretación correcta de las mismas.
- Con el fin de aplicar y relacionar los diferentes temas del programa, se presenta el caso de la empresa “AB”. A partir del mismo el alumno deberá ser capaz de aplicar, interpretar y relacionar las diferentes herramientas de análisis estudiadas a lo largo del curso para obtener una visión completa de las causas de la situación actual de la empresa, así como de las perspectivas futuras de la misma, mediante la aplicación de un proceso metodológico presentado y explicado en los diferentes capítulos. A estos propósitos, y a efectos de una mayor y mejor comprensión de las conclusiones obtenidas, se requiere un análisis previo habiendo aplicado la metodología presentada en la asignatura Análisis Contable. La comparación con la solución propuesta permitirá al alumno detectar los aspectos en los que sea necesario profundizar.
- Por último, se ha incluido un test de autoevaluación que permiten afianzar los conceptos fundamentales de cada área estudiada. Se recomienda realizar esta prueba final una vez que se hayan completado todas las actividades propuestas en cada uno de los temas.

CRONOGRAMA.

Dado que se trata de un curso para ser abordado de manera autónoma, el cronograma que establecemos a continuación no es único y puede ser modificado en función de las

características del aprendizaje que cada persona establezca. Debe ser considerado, por tanto, como una referencia que sirva de orientación a cada estudiante y le permita organizar y planificar el trabajo en este curso.

Teniendo en cuenta lo anterior, establecemos la siguiente tabla, en la que indicamos la distribución de semanas, actividades y dedicación en horas estimadas. La distribución del contenido de la materia, en 60 horas lectivas, distribuidas a lo largo de 10 semanas con una imputación de trabajo semanal de 6 horas, sería la siguiente:

Semana 1	Tema 1 Estudio material.	Tema 1 Estudio material.	Tema 1 Estudio material.	Tema 1 Estudio material.	Tema 1 Resolución ejercicio práctico.	Tema 1 Resolución ejercicio práctico
Semana 2	Tema 2 Estudio material.	Tema 2 Estudio material.				
Semana 3	Tema 2 Resolución ejercicio práctico	Tema 2 Resolución ejercicio práctico				
Semana 4	Tema 3 Estudio material.	Tema 3 Estudio material.				
Semana 5	Tema 3 Resolución ejercicio práctico	Tema 3 Resolución ejercicio práctico				
Semana 6	Tema 4 Estudio material.	Tema 4 Estudio material.				

Semana 7	Tema 4 Resolución ejercicio práctico					
Semana 8	Tema 5 Estudio material.					
Semana 9	Tema 5 Resolución ejercicio práctico					
Semana 10	Ejercicio práctico empresa AB	Test de auto evaluación	Test de auto evaluación			