
ÍNDICE

ÍNDICE DE TABLAS.....	15
ÍNDICE DE FIGURAS.....	17
SIGLAS.....	21
PRESENTACIÓN.....	25

Primera Parte FUNDAMENTOS DE FINANZAS

Capítulo 1. ECONOMÍA FINANCIERA. ASPECTOS CONCEPTUALES	31
1. Introducción.....	33
2. La función financiera desde la perspectiva histórica de la economía financiera.....	35
3. Economía financiera. Ámbito de aplicación	39
4. La función financiera en la empresa. Objetivos de la dirección financiera ...	41
5. Las decisiones financieras	46
5.1. Decisiones de inversión	48
5.2. Decisiones de financiación	49
6. La organización del departamento financiero.....	51
7. De la responsabilidad Social Corporativa (RSC) a las finanzas sostenibles ..	55
7.1. Los instrumentos financieros sostenibles.....	59
7.2. Los mercados financieros.....	65
8. Digitalización financiera.....	67
Anexo: divulgación de información vinculada a la sostenibilidad	76
Glosario.....	80
Ejercicios de autocomprobación.....	81
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	84
Capítulo 2. FUNDAMENTOS DE VALORACIÓN FINANCIERA	85
1. Introducción	87
2. Valor temporal del dinero	87
2.1. Capital financiero	87
2.2. Equivalencia y orden financiero	88
3. Ley financiera	90
4. Clases de leyes financieras	91
5. Leyes de capitalización	92
5.1. Capitalización simple.....	92

5.2. Capitalización compuesta.....	94
6. Leyes de descuento.....	95
6.1. Descuento comercial.....	95
6.2. Descuento compuesto.....	96
7. Tipos de interés <i>spot</i> y <i>forward</i>	97
8. Rentabilidad.....	98
8.1. Rentabilidad real y nominal.....	100
8.2. Tasa Anual Equivalente (TAE).....	100
9. Rentas financieras.....	101
9.1. Concepto y elementos.....	101
9.2. Valoración de Rentas constantes.....	102
Glosario.....	105
Ejercicios de autocomprobación.....	106
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	109

Segunda parte DECISIONES DE INVERSIÓN

Capítulo 3. MÉTODOS DE ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE INVERSIONES.....	117
1. Introducción.....	119
2. Concepto y clasificación de las inversiones.....	119
3. Criterios clásicos en condiciones de certeza.....	121
3.1. Métodos estáticos de selección de inversiones.....	122
3.2. Métodos dinámicos de selección de inversiones: VAN y TIR.....	125
3.2.1. Criterio del Valor Actual Neto (VAN).....	126
3.2.2. Criterio de la Tasa Interna de Retorno (TIR).....	128
3.2.3. Comparación entre los métodos VAN y TIR.....	129
3.2.4. Inconsciencia de la TIR.....	134
3.2.5. TIR modificada.....	136
3.3. Incidencia de la inflación sobre el criterio del VAN y de la TIR.....	140
3.4. Efecto de los impuestos.....	142
4. Introducción al riesgo en las decisiones de inversión.....	143
4.1. Cálculo del valor medio del VAN y la TIR.....	144
4.2. Ajuste del riesgo en los modelos de selección de inversiones.....	145
5. Análisis de sensibilidad en los proyectos de inversión.....	148
6. Consideraciones sobre el concepto de <i>cash flow</i>	150
Glosario.....	154
Ejercicios de autocomprobación.....	155
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	158

Capítulo 4. INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO Y CIRCULANTE	163
1. Introducción	165
2. La estructura económico-financiera de la empresa	165
3. La inversión en activo fijo	168
3.1. Características de la inversión en activo fijo.....	169
3.2. Renovación del activo fijo.....	170
4. La inversión en activo circulante.....	176
4.1. Características de la inversión en activo circulante	176
4.2. Elementos que componen la inversión en activo circulante	177
4.3. Periodo Medio de Maduración.....	178
4.4. Periodo Medio de Maduración Financiero	182
4.5. Fondo de Maniobra	184
4.6. Relación Fondo de Maniobra y Periodo Medio de Maduración.....	185
4.7. Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF)	187
4.7.1. Cálculo de las Necesidades Operativas de Fondos.....	188
4.7.2. Análisis del valor de las Necesidades Operativas de Fondos....	190
4.8. Consideraciones sobre la liquidez.....	192
4.9. Gestión de tesorería	194
Glosario.....	201
Ejercicios de autocomprobación.....	202
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	207
Capítulo 5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EN LA EMPRESA.....	215
1. Introducción	217
2. Análisis mediante ratios financieras.....	218
2.1. Ratios de liquidez.....	220
2.2. Ratios de solvencia.....	222
2.3. Ratios de rentabilidad.....	224
2.3.1. Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera	227
2.3.2. Relación entre Rentabilidad Económica y Financiera	229
2.4. Punto Muerto y Apalancamiento.....	233
2.4.1. El Punto Muerto	233
2.4.2. Apalancamiento Operativo	238
2.4.3. Apalancamiento Financiero	242
2.4.4. Apalancamiento Total.....	244
3. Riesgo Económico y Financiero	245
3.1. Riesgo Económico	248
3.2. Riesgo Financiero	251
Glosario.....	253
Ejercicios de autocomprobación.....	254
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	257

Tercera parte

DECISIONES DE FINANCIACIÓN Y MERCADOS FINANCIEROS

Capítulo 6. MERCADOS Y PRODUCTOS FINANCIEROS.....	263
1. Introducción	265
2. Sistema Financiero: definición, funciones y estructura	266
2.1. Agentes e intermediarios financieros.....	267
2.2. Activos financieros	270
2.3. Mercados financieros	273
3. Mercado de Renta Fija.....	281
3.1. Características de la renta fija.....	281
3.2. Mercado de Deuda Pública	282
3.2.1. Tipología de activos.....	283
3.2.2. Mercado primario	284
3.2.3. Mercados secundarios.....	287
3.3. Mercado de renta Fija Privada	289
3.3.1. Mercado primario	289
3.3.2. Mercados secundarios.....	289
3.3.3. Tipología de activos.....	290
4. Mercado de Renta Variable	295
4.1. Estructura organizativa de las bolsas españolas	295
4.2. Activos negociados en el mercado de renta variable	296
4.3. Sistemas de contratación de acciones	299
4.3.1. Modalidades de contratación de acciones en los mercados regulados en España	299
4.3.2. Tipología de ordenes.....	302
Glosario.....	307
Ejercicios de autocomprobación.....	308
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	311
Capítulo 7. VALORACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA FIJA.....	313
1. Introducción	315
2. Riesgos asociados a la Renta Fija	315
2.1. Riesgo de tipo de interés.....	316
2.2. Riesgo de crédito.....	316
2.3. Riesgo de liquidez	317
2.4. Riesgo de tipo de cambio.....	318
2.5. Riesgo de amortización anticipada.....	319
3. Valoración de activos de Renta Fija	320
3.1. Letras del Tesoro	320
3.2. Pagarés de empresa	324

3.3. Bonos y Obligaciones.....	326
3.3.1. Precio entero, precio ex cupón y cupón corrido	329
3.3.2. Concepto de base y método de cálculo.....	330
3.3.3. Cálculo de rentabilidad efectiva de un bono	331
4. Curva y Estructura Temporal de los Tipos de Interés (ETTI).....	337
4.1. Concepto.....	338
4.2. Teorías explicativas de la ETTI.....	340
5. Medición y gestión del riesgo de tipo de interés	343
5.1. Sensibilidad, Duración y Duración modificada.....	344
5.2. Convexidad.....	348
5.3. Inmunización.....	351
Anexo: <i>Rating</i> . Concepto y clasificación.....	353
Glosario.....	356
Ejercicios de autocomprobación.....	357
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	360
Capítulo 8. RENTA VARIABLE	365
1. Introducción	367
2. Las acciones y los accionistas.....	368
2.1. Las acciones.....	368
2.2. Accionistas de referencia y accionistas minoritarios.....	368
2.3. Tipos de acciones.....	369
3. Operaciones bursátiles	369
3.1. Ofertas públicas de acciones.....	370
3.1.1. OPV y OPS.....	370
3.1.2. OPA	370
3.2. Split y contrasplit	372
3.2.1. Split	372
3.2.2. Contrasplit o agrupamiento de acciones	373
3.3. Ampliaciones y reducciones de capital.....	374
3.3.1. Ampliación de capital	374
3.3.2. Reducción de capital	376
4. La inversión en renta variable: rentabilidad y riesgo.....	377
4.1. Rentabilidad	377
4.2. Riesgo y diversificación.....	379
4.3. Índices bursátiles	381
5. Análisis bursátil	383
5.1. Análisis fundamental	384
5.1.1. Modelos de análisis fundamental	385
5.1.2. Valoración de empresas: modelos absolutos.....	385
5.1.3. Valoración de empresas: modelos relativos – ratios bursátiles	389
5.1.4. Ventajas e inconvenientes del análisis fundamental.....	395

5.2. Análisis técnico	395
5.2.1. Conceptos y principios de análisis técnico.....	395
5.2.2. Los gráficos	396
5.2.3. Tendencias, soportes y resistencias.....	397
5.2.4. Rupturas, falsas rupturas y <i>pullbacks</i>	400
5.2.5. El volumen	400
5.2.6. El análisis chartista	402
5.2.7. Análisis cuantitativo	411
Glosario.....	412
Ejercicios de autocomprobación.....	413
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	415
Capítulo 9. OTRAS FUENTES DE FINANCIACIÓN Y COSTES DE CAPITAL	421
1. Introducción	423
2. Financiación interna	424
2.1. Reservas.....	425
2.2. El multiplicador de la autofinanciación	426
2.3. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación	428
3. Financiación externa	430
3.1. Financiación a largo plazo	430
3.1.1. Financiación bancaria	431
3.1.2. <i>Leasing</i>	434
3.2. Financiación a corto plazo.....	436
3.2.1. Financiación bancaria y descuento comercial.....	436
3.2.2. Crédito de proveedores.....	438
3.2.3. <i>Factoring</i>	440
4. Otras formas de financiación.....	443
4.1. El Capital-Riesgo	443
4.2. Sociedades de Garantía Recíproca.....	448
4.3. Préstamos participativos	451
4.4. Fórmulas de financiación participativa: <i>Crowdfunding</i> , <i>Crowdlending</i> , <i>Crowdequity</i>	453
4.4.1. Tipos de <i>Crowdfunding</i>	454
4.4.2. Partes que intervienen en un <i>Crowdfunding</i>	458
5. Costes de capital	460
5.1. Coste de las deudas.....	460
5.2. Coste del capital-acciones	464
5.3. Coste de los beneficios retenidos.....	468
5.4. Coste de Capital Medio Ponderado	470
Glosario.....	473
Ejercicios de autocomprobación.....	474
Solución a los ejercicios de autocomprobación.....	476
BIBLIOGRAFÍA.....	481

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1.	Comparación entre las posiciones clásica y moderna.....	36
Tabla 1.2.	Desarrollo de las teorías financieras en el siglo XX.....	37
Tabla 1.3.	Elementos básicos de la estructura del sistema financiero.....	41
Tabla 1.4.	Iniciativas del plan de acción de finanzas sostenibles de la UE	58
Tabla 1.5.	Principales instrumentos financieros vinculados a la sostenibilidad	60
Tabla 1.6.	Diferencias entre las directivas NFRD y CSRD	77
Tabla 2.1.	Comparación inmediata o directa entre capitales financieros	88
Tabla 2.2.	Ejemplo de rentabilidad.....	99
Tabla 3.1.	Resumen de criterios de VAN y TIR. Casos especiales	130
Tabla 3.2.	Ventajas e inconvenientes del Valor Capital y la Tasa de Retorno ...	130
Tabla 4.1.	Características del activo fijo y del activo circulante	177
Tabla 4.2.	Activos corrientes operativos y pasivos corrientes operativos	188
Tabla 5.1.	Conceptos habituales de resultado, rentabilidad y margen	232
Tabla 5.2.	Clasificaciones de riesgos empresariales.....	246
Tabla 7.1.	Ejemplos de escalas de <i>rating</i>	354
Tabla 9.1.	Tipos de reservas	425
Tabla 9.2.	Características y diferencias entre préstamo y crédito bancarios....	433
Tabla 9.3.	Características y comparativa entre el <i>leasing</i> financiero y operativo	435
Tabla 9.4.	Ventajas e inconvenientes del <i>leasing</i>	436
Tabla 9.5.	Comparativa entre los derechos y obligaciones del <i>factor</i> y del cliente.....	441
Tabla 9.6.	Reglamento de las Entidades de Capital-Riesgo en relación a su política de inversión	445
Tabla 9.7.	Las Sociedades de Garantía Recíproca.....	449
Tabla 9.8.	Ventajas e inconvenientes del <i>Crowdlending</i>	456
Tabla 9.9.	Fases de una campaña de <i>Crowdfunding</i>	459
Tabla 9.10.	Fundamentos del modelo CAPM.....	464

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1. Movimiento de los Flujos Monetarios en la Empresa. Inversión y Financiación.....	33
Figura 1.2. Relaciones financieras de la empresa	40
Figura 1.3. Relaciones entre rentabilidad marginal de la inversión y coste marginal del capital.....	42
Figura 1.4. Objetivo financiero de la empresa.....	44
Figura 1.5. Objetivos específicos de las decisiones de inversión y financiación	46
Figura 1.6. Objetivos y políticas financieras	47
Figura 1.7. Relación entre decisiones de inversión y financiación.....	48
Figura 1.8. Relación entre rentabilidad y coste de capital.....	50
Figura 1.9. Posición del departamento financiero en la empresa y organigrama básico	53
Figura 1.10. Relaciones entre las funciones del departamento financiero.....	55
Figura 1.11. Principales debates en torno a las dimensiones de la sostenibilidad	56
Figura 1.12. Conceptualización de las empresas <i>Fintech</i>	70
Figura 2.1. Representación gráfica de comparación de capitales	89
Figura 2.2. Supuestos en la comparación de capitales	89
Figura 2.3. Capitalización y descuento	91
Figura 2.4. Tipos de interés <i>spot</i> y <i>forward</i>	98
Figura 2.5. Representación gráfica de una renta.....	101
Figura 2.6. Valor actual de una renta constante temporal.....	102
Figura 2.7. Valor final de una renta constante temporal.....	103
Figura 3.1. Representación de un proyecto de inversión.....	122
Figura 3.2. Perfil de una inversión.....	131
Figura 3.3. Tasa de retorno sobre el coste de Fisher	132
Figura 3.4. Tipología de las inversiones.....	134
Figura 3.5. Inversión con rentabilidades múltiples.....	135
Figura 3.6. Esquema temporal de la TIR modificada	137
Figura 3.7. Transformación de un proyecto no simple a uno simple	138
Figura 4.1. Componentes básicos del activo y del pasivo.....	166
Figura 4.2. Factores que determinan la inversión en activo fijo	168
Figura 4.3. Inversión bruta y neta.....	170
Figura 4.4. Modelo del mínimo adverso e inferioridad de servicio	175

Figura 4.5. Ciclo de explotación de una empresa industrial.....	179
Figura 4.6. Ciclo de explotación de una empresa comercial	179
Figura 4.7. PMM de una empresa industrial	180
Figura 4.8. Representación gráfica del fondo de maniobra.....	184
Figura 4.9. FM y NOF en el balance.....	191
Figura 4.10. Factores que influyen en la liquidez	193
Figura 4.11. Tipología de flujos en el presupuesto de tesorería.....	196
Figura 5.1. Representación de los tres aspectos básicos para el análisis en la gestión financiera	217
Figura 5.2. Factores explicativos de la rentabilidad de una inversión.....	227
Figura 5.3. Representación del Punto Muerto	235
Figura 5.4. Apalancamiento y relación con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias ..	238
Figura 5.5. Apalancamiento Operativo y las ventas cuando $V > PM$	241
Figura 6.1. El Sistema Financiero Español en un contexto europeo.....	267
Figura 6.2. Intermediarios financieros.....	270
Figura 6.3. Rentabilidad, riesgo y liquidez: Claves de la decisión financiera.....	271
Figura 6.4. Principales tipos de activos y mercados financieros	273
Figura 6.5. Mercados organizados-Cámara de compensación	278
Figura 6.6. Mercados no organizados-Riesgo de contrapartida	279
Figura 6.7. Mercado de Valores español	280
Figura 7.1. Letra del Tesoro	320
Figura 7.2. Rentabilidad efectiva de una letra del Tesoro.....	322
Figura 7.3. Operaciones <i>Repo</i> con letras del Tesoro.....	323
Figura 7.4. Bono con cupón variable.....	326
Figura 7.5. Bono cupón vencido (cupones constantes)	327
Figura 7.6. TIR de un bono que abona cupones variables	332
Figura 7.7. TIR de un bono que abona cupones constantes	332
Figura 7.8. Bonos cupón cero	336
Figura 7.9. Tipologías de la Curva ETTI: creciente, plana, invertida y mixta.....	338
Figura 7.10. Bono cupón vencido (cupones variables)	344
Figura 7.11. Relación entre precio y tipo de interés: efecto de la convexidad.....	349
Figura 8.1. Barras y velas japonesas	397
Figura 8.2. Tesla (gráfico semanal).....	398
Figura 8.3. Telefónica (gráfico semanal)	399
Figura 8.4. BBVA (gráfico semanal)	402
Figura 8.5. Inditex (gráfico diario)	403
Figura 8.6. BMW (gráfico semanal).....	404

Figura 8.7. Microsoft (gráfico diario)	405
Figura 8.8. BBVA (gráfico diario)	406
Figura 8.9. Amazon (gráfico semanal)	408
Figura 8.10. McDonald´s (gráfico diario)	409
Figura 8.11. Iberdrola (gráfico diario)	411
Figura 9.1. Clasificación de las fuentes financieras.....	423
Figura 9.2. Clasificación de las fuentes financieras externas.....	430
Figura 9.3. Representación de una operación de <i>factoring</i>	440
Figura 9.4. Clasificación de otras fuentes de financiación.....	443
Figura 9.5. Tipos de <i>Crowdfunding</i> : características y diferencias.	457
Figura 9.6. Coste de las deudas	460
Figura 9.7. Coste de las acciones.....	465
Figura 9.8. Estructura temporal de una acción con sucesivas compra/ventas..	466
Figura 9.9. Estructura temporal de una acción resultante de sustituir las sucesivas compra/ventas	466
Figura 9.10. Coste de los beneficios retenidos.	469
Figura 9.11. Coste de capital medio ponderado.....	470