

## **MÁSTER UNIVERSITARIO EN NEGOCIOS INTERNACIONALES**

### **1. ASIGNATURA**

**Nombre:** Finanzas internacionales, contabilidad y fiscalidad internacional

**Tipo de asignatura:** Obligatoria

**Trimestre:** 2º y 3er trimestre

**Créditos:** 6 ECTS

**Horas de dedicación del estudiante:** 50 (aula presencial) / 100 (fuera del aula)

**Idioma de docencia:** Castellano

### **2. PRESENTACIÓN DE LA ASIGNATURA**

Esta asignatura contiene distintos elementos que, desde el punto de vista de actividad internacional de la empresa resultan complementarios. Se trata de los elementos fundamentales de la contabilidad para entender el análisis de los balances de la empresa, la dirección financiera y los mercados financieros para, más adelante, contemplar los aspectos prácticos de los medios de pago de las operaciones de comercio exterior y la fiscalidad internacional.

La presencia internacional de la empresa se ha convertido en los últimos años en una gran oportunidad y, a la vez, un importante reto. Las finanzas son un tema de interés para todo directivo que tenga responsabilidades sobre recursos de la empresa. En una empresa, la dirección financiera es percibida como algo colateral, de tipo staff, suficientemente alejada de las funciones y responsabilidades como para no tener que preocuparse de ella. No obstante, el impacto financiero de las tomas de decisiones puede ser más importante que el impacto de las decisiones básicas de inversión y financiación de tipo estructural. La dirección financiera tiene como misión principal obtener los recursos apropiados en lo referente a cuantía, coste y plazo para financiar en todo momento las inversiones necesarias para cumplir los objetivos de la empresa.

Recientemente se ha vivido una crisis financiera, centrada en la falta de liquidez de las empresas y bancos que han hecho que el sistema financiero estuviera al borde del abismo. Muchas empresas han acabado en concurso de acreedores, la antigua suspensión de pagos. Con un buen análisis previo y su correspondiente diagnóstico se hubieran podido prever y anticipar ciertos hechos, que hubieran podido llevar a correctas decisiones de inversión y financiación.

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.

En esta asignatura se verán las principales técnicas para diagnosticar la liquidez, solvencia, eficiencia, endeudamiento y rentabilidad. Después de dicho chequeo nos centraremos en decisiones financieras de tipo operativo (a corto plazo) y de tipo estructural (a largo plazo), con el objetivo que los participantes tengan claro las variables necesarias para evaluar la viabilidad de un proyecto.

También se plantea la interacción entre la arquitectura financiera y productiva internacional tanto en los países desarrollados como en los países emergentes y también en América Latina. A continuación, se presentarán los principales mercados financieros internacionales que facilitan la toma de decisiones de financiación e inversión.

Por lo que se refiere a la fiscalidad internacional, en la asignatura los participantes conocerán todos los conceptos relevantes a nivel fiscal, que debe conocer una empresa que tenga una actividad económica que conlleve transacciones internacionales. Se planteará, analizará y discutirá acerca de la fiscalidad y medios de pago a nivel internacional.

### **3. CONTENIDOS**

#### **FINANZAS EN LA EMPRESA INTERNACIONAL.**

##### **1. Balance de Situación**

- 1.1. Introducción al Balance de Situación
- 1.2. Creación del Balance de Situación

##### **2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

- 2.1. Obtención de beneficios
- 2.2. Flujo de Caja o *Cash Flow*

##### **3. Análisis económico – financiero**

- 3.1. Ratios de Rentabilidad
- 3.2. Ratios de Estructura
- 3.3. Ratios de Liquidez
- 3.4. Ratios de Endeudamiento
- 3.5. Ratios de Rotación

##### **4. Finanzas corporativas.**

- 4.1. Estudio de viabilidad
  - 4.1.1. Presupuesto de inversiones
  - 4.1.2. Presupuesto de financiación
  - 4.1.3. Presupuesto de ingresos y gastos
- 4.2. Métodos de evaluación de inversiones

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.

- 4.2.1. Cash flow neto
- 4.2.2. Pay back
- 4.2.3. VAN
- 4.2.4. TIR

## **MERCADOS FINANCIEROS Y COBERTURA DE RIESGO**

### **1. Mercados Financieros**

- 1.1. Concepto, funciones y características de los mercados financieros
- 1.2. Mercado de Divisas

### **2. Coberturas de riesgos financieros**

- 2.1. Operaciones spot
- 2.2. Operaciones forward
- 2.3. Determinación del precio teórico del forward
- 2.4. Seguro de cambio
- 2.4. Swap estándar
- 2.5. Swap creciente
- 2.6. Swap con barrera
- 2.7. Swap con barrera bonificado
- 2.8. Cap sobre tipo de interés

### **3. Otros mercados financieros.**

- 3.1. Mercados de renta fija y variable
- 3.2. Futuros y opciones Financieras

## **FISCALIDAD DE LAS OPERACIONES INTERNACIONALES**

- 1. Convenios para evitar la doble imposición. Relación tributaria internacional. Métodos para evitar la doble imposición.
- 2. Residencia, establecimiento permanente y relación filial-matriz.
- 3. Tratamiento de la inversión extranjera directa.
- 4. Tipos de renta específicos: intereses, cánones, trabajadores dependientes e independientes, otras rentas.
- 5. Paraísos fiscales. Ventajas e inconvenientes.

## **LOS MEDIOS DE PAGO INTERNACIONAL**

- 1. Cheque personal y bancario.
- 2. Transferencia swift. o Cobranzas simples y documentarias.
- 3. Crédito documentario

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.

## **RIESGOS Y COBERTURAS**

1. Riesgos asociados a las diferentes formas de pago.
2. Prevenciones a tomar y sistemas de cobertura del riesgo de impago.
3. Cobertura de riesgos: seguros de crédito al comercio exterior.

## **FINANCIACIÓN INTERNACIONAL**

1. Financiación de las exportaciones: pre y post exportación.
2. Financiación de las importaciones. Modalidades.
3. Factoring, forfaiting y confirming. Operaciones a largo plazo.

## **4. COMPETENCIAS ESPECÍFICAS**

- Dominar el análisis interno de la empresa para diagnosticar la viabilidad de iniciar la primera fase de internacionalización y consolidar el proceso
- Capacitar para diagnosticar la viabilidad de racionalizar los recursos de internacionalización de la empresa multinacional.
- Reconocer y aplicar la información, sistemas y modelos financieros para desarrollar las operaciones financieras internacionales.

## **5. RESULTADOS DE APRENDIZAJE**

- Mostrar los conocimientos necesarios para el control y la gestión de las operaciones financieras haciendo hincapié en los aspectos contables y financieros
- Conocer el significado y alcance del Balance de Situación de una empresa
- Conocer desde un punto de vista práctico cuales son las fuentes de financiación de las empresas en sus operaciones habituales de comercio internacional, ya sean de origen público o privado
- Conocer los métodos de valoración de empresas
- Conocer los documentos y medios de pago más habituales en el comercio exterior y las reglas de la Cámara de Comercio Internacional que los regulan.
- Comprender los mercados de divisas, su funcionamiento, riesgo y posibilidades de cobertura, así como los distintos tipos de avales y garantías que existen en el comercio internacional.
- Conocer los riesgos políticos y comerciales inherentes a las operaciones internacionales y sus coberturas a través de empresas aseguradoras públicas y privadas.
- Mostrar conocimiento de la fiscalidad internacional: imposiciones directas e indirectas sobre renta e inversión y convenios internacionales en materia tributaria.

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.

## 6. METODOLOGÍA DOCENTE

El método de trabajo combina las siguientes metodologías:

- Metodologías tradicionales: incluye sesiones de clases magistrales basadas en la explicación del profesor, la celebración de tutorías y consultas presenciales y la realización de un examen final individual en formato presencial.
- Metodologías activas: incluye la lectura, preparación y análisis de casos prácticos, así como discusión y debates presenciales.
- Metodologías autónomas: incluye, además de las lecturas de la documentación y bibliografía recomendada, la preparación y presentación de trabajos individuales o en grupo.

## 7. EVALUACIÓN

MÉTODOS DE EVALUACIÓN	Ponderación
Actividades prácticas individuales y grupales	45%
Examen final individual	55%

## 8. ACTIVIDADES FORMATIVAS

- (Dentro del aula)
  - Sesiones presenciales de clase
  - Ejercicios individuales y/o grupales
  - Discusión de casos
  - Presentaciones individuales y/o grupales
  - Debates
- (Fuera del aula)
  - Lecturas
  - Preparación de casos

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.

## **9. PROFESORADO**

Profesores y tutores expertos: Dr. Llorenç Bagur; Dr. David Elvira Benito; Dr. Oscar Elvira Benito; Dr. Xavier Brun; Ldo. Pere Serra.

### **Dr. Llorenç Bagur**

Doctor en Administración y Dirección de Empresas por la Universitat de Barcelona. Co-director del máster en Dirección Financiera y Contable de la UPF Barcelona School of Management. Profesor asociado en el departamento de Economía y Empresa de la UPF.

### **Oscar Elvira**

Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona. Master en Banca y Finanzas por el IDEC de la Universitat Pompeu Fabra. Profesor asociado de la Universitat Pompeu Fabra. Además imparte clases en postgrados del IDEC en materias relacionadas con finanzas. Codirector del Diploma en Asesoramiento Financiero del IDEC y coordinador del Master en Banca y Finanzas y el Diploma de Dirección Bancaria. Gestor de fondos y sociedades de inversión de GESIURIS, SGIIC, SA. Autor de varios libros de finanzas.

### **Xavier Brun**

Doctor en Ciencias Económicas por la Universitat de Barcelona cum laude. Licenciado en ADE por la Universitat Pompeu Fabra (UPF). Máster en Banca y Finanzas por el Idec- UPF. Coordinador del Máster en Mercados Financieros del Idec-UPF y profesor asociado de la UPF. Actualmente es Portfolio Manager en Solventis, AV, gestionando 5 SICAV de estilo Value y varias carteras discrecionales. Fue analista senior de Renta Variable en SIA Funds, especializándose en materias primas. Coordinador de material de la colección Manuales de Asesoramiento Financiero de la Editorial Profit (12 libros) y autor de cuatro libros de dicho Manual.

### **David Elvira Benito**

Abogado. Doctor en Derecho Fiscal por la Universitat Pompeu Fabra. Profesor asociado de Derecho Financiero y Tributario en la Universitat Pompeu Fabra. Autor de libros como "El establecimiento permanente". Ed. Tirant lo Blanch

### **Pere Serra Bartolí**

Licenciado por la Universidad Autónoma de Barcelona. Ex Relation Ship Manager del Departamento de Instituciones Financieras de "la Caixa". Experiencia docente impartiendo clases en la Universidad de Alicante, Universidad Pompeu Fabra, La Salle. Fundador y propietario de Ganimedes Consulting, S.L.

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.

## 10. BIBLIOGRAFIA

Altman, E. Financial ratios, discriminant análisis and the prediction of corporate bankruptcy. Journal of Finance, vol. 23, número 7, 1968.

Amat, O. Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones. Gestión 2000, Barcelona 2007

Amat, O. Análisis Integral de empresas. Bresca Editorial, Barcelona 2008

Banco de España. Análisis económico financiero, Central de Balances del Banco de España, Madrid, varios años.

Barro, R.;Grilli, V.; Febrero. R. Macroeconomía. Teoría y política. Madrid: McGraw Hill, 1997.

Brun, X. Finanzas en la empresa internacional. Master en Negocios Internacionales, edición *on line*. 2018.

Brun, X. Mercados Financieros y Cobertura de Riesgos. Master en Negocios Internacionales, edición *on line*. 2018.

Brun, X.; Elvira, O y Puig, X.: Mercado de Renta Variable y mercado de divisas. Editorial Profit, 2008.

Brun, X.; Larraga, P. y Moya, M: Cómo Interpretar la información económica. Editorial Profit, 2008.

Consejo Superior de Cámaras. Reglas y usos uniformes referidas a cobranzas (Collections) Publicación N0. 522. Cámara Internacional de Comercio Paris.

Consejo Superior de Cámaras. Reglas y usos uniformes referidas a créditos documentarios. Publicación N0. 600. Cámara Internacional de Comercio Paris

Elvira, D. Fiscalidad internacional. Master en Negocios Internacionales, edición *on line*. 2018.

Díaz-Giménez. Macroeconomía: primeros conceptos. Barcelona: Antonio Bosch, 1999.

Foley, J.F. THE GLOBAL ENTREPRENEUR.. Jamric Press International. ISBN 0- 9753153-0-7

Gómez Cáceres, D., Martínez García, F, Negociacion internacional. Esic Editorial. ISBN 84-7356-332-8

ICEX. Curso superior estrategia y gestion del comercio exterior Icx.

ICEX, Curso basico operativa y practica del comercio exterior Icx.

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.

Jiménez, G. Guia de la CCI para los fundamentos del comercio internacional. Cámara de Comercio Internacional

Martinez Abascal, E.; Finanzas para directivos. Madrid: McGraw Hill, 2012.

Nelson, C. Import Export. McGrawHill. ISBN 978-0-07-148255-4

Ontiveros, E.; Berges, A.; Manzano D. y Valero, F.J. Mercados Financieros Internacionales. Madrid: Editorial Espasa Calpe.1993

Plan General de Contabilidad, Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, 2007

Rosanas, J.M. Informació comptable per a la presa de decisions empresarials, Ariel, Barcelona, 1992.

Serra, P. Medios de pago internacionales. Master en Negocios Internacionales, edición *on line*. 2018.

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura.