

Plan 292 Dip. en CC. Empresariales

Asignatura 19240 DIRECCION FINANCIERA

Grupo 1

Presentación

Evaluación de proyectos de inversión y criterios de selección. Fuentes de financiación, estructura financiera, coste de capital y política de dividendos.

Programa Básico

Objetivos

Estudio de las decisiones financieras a largo plazo.

Programa de Teoría

PRIMER PARCIAL. (PROFESOR: A. Domingo)

1. La importancia de las finanzas.-el papel del director financiero en la empresa.
2. Valor actual y coste de oportunidad del capital.-valores actuales y tasas de rentabilidad.- el mercado de capitales y teorías de consumo.-las oportunidades de inversión.
3. Cálculo del valor actual.-valoración de proyectos de inversión.
4. Valor actual de acciones y obligaciones.- tasas de capitalización.-las oportunidades de crecimiento de la empresa.
5. Los métodos de valoración de proyectos de inversión.- valor actual neto.-plazo de recuperación.-rentabilidad contable media.-tasa interna de rentabilidad.-índice de rentabilidad.
6. Toma de decisiones de inversión bajo el método del VAN.-interrelaciones de proyectos.-elección del programa de inversión con recursos limitados.
7. Análisis de sensibilidad, simulación y árbol de decisión aplicados al proyecto de inversión.
8. Origen de los valores actuales netos positivos.

SEGUNDO PARCIAL. (PROFESOR: J.Herrero)

9. La teoría del mercado eficiente.- Decisiones financieras y eficacia del mercado.- Factores determinantes de la eficacia del mercado.- La teoría del recorrido aleatorio.- Las hipótesis débil, intermedia y fuerte del mercado eficiente. Evidencia empírica.- La distribución de los cambios en los precios en un mercado eficiente.
10. Formas de financiarse la empresa.- La financiación de la empresa: modelos de financiación.- Fuentes, medios y mercados financieros.- Financiación interna: la autofinanciación de mantenimiento y la autofinanciación de enriquecimiento.- Financiación externa: mercado de capitales. - La decisión del empleo de medios financieros: coste, plazo y otras características de los recursos.
11. La financiación interna de la empresa.- Concepto y medios de financiación interna: reservas y amortizaciones.- La capacidad de autofinanciación en la empresa.- El efecto expansión - ampliación de la autofinanciación.- Influencia de la autofinanciación sobre las decisiones financieras.
12. La financiación externa a medio y largo plazo.- La emisión de acciones y obligaciones. Conceptos, clases y características.- El capital riesgo como medio de financiación.- La financiación mediante el arrendamiento financiero. El leasing.- Financiación bancaria a medio y largo plazo: préstamos y créditos.- Otras formas de financiación a medio y largo plazo: obligaciones convertibles y certificados de opción.- El coste de los diferentes tipos de deuda a medio y largo plazo.
13. El coste de capital de la empresa.- El coste de oportunidad del capital.- El coste efectivo de los recursos financieros.- El concepto de coste medio ponderado del capital.- Apalancamiento financiero y coste del capital: combinación riesgo-rentabilidad.- La beta y el coste de capital.- Apalancamiento operativo y financiero como determinantes de beta.- Dividendos y coste de los recursos propios.
14. La estructura de capital de la empresa.- Estructura financiera y estructura de capital.- Política de financiación y objetivos financieros.- El análisis de la relación de endeudamiento.- La capacidad de endeudamiento.- La relevancia o irrelevancia de la estructura de capital.- Factores determinantes de la estructura de capital, estudios empíricos.

15. Teoría de la estructura de capital.- Introducción a la teoría.- la posición tradicional y las posiciones de Modigliani y Miller.- Verificación de la hipótesis de irrelevancia en el modelo de precios de equilibrio de activos financieros.- Las imperfecciones del mercado: la teoría estática del trade-off.- El enfoque de la estrategia producto- mercado.- La teoría del orden de jerarquía(pecking order).

16. Dividendos y valor de la empresa.- La decisión de dividendos como decisión financiera residual.- El puzzle de los dividendos.- Irrelevancia de la política de dividendos: la postura de Miller y Modigliani.- Argumentos a favor de la relevancia de los dividendos.- Valoración de la decisión de dividendos mediante el modelo de precio de equilibrio de activos financieros.- Nuevos planteamientos sobre la valoración de la decisión de dividendos.- La teoría directiva de los dividendos.

17. La política de dividendos de la empresa.- Autofinanciación y distribución de dividendos.- Consideraciones sobre el carácter de la decisión de dividendos.- Estabilidad de dividendos y política de reparto.- El valor informativo de los dividendos y su influencia sobre el precio de las acciones.- Factores determinantes de la decisión de dividendos.

Estudios empíricos.- Otras formas de dividendo.

18. La interrelación de las decisiones financieras.- El criterio del valor actual ajustado.- Tasas de descuento ajustadas. Una alternativa al valor actual ajustado.- Las interdependencias de las decisiones financieras. Otras aportaciones teóricas.- Los factores determinantes de las decisiones financieras.- Hacia una teoría integrada de las decisiones de inversión, financiación y dividendos.

Programa Práctico

Todos los temas son complementados con ejercicios prácticos.

Evaluación

Exámenes escritos con carácter compensatorio al final del primer y segundo cuatrimestre. Se valorará la participación en clase.

Bibliografía

BREALEY, Richard y MYERS, Stewart. "Fundamentos de financiación empresarial". Quinta edición. McGraw-Hill. Madrid.

FERNÁNDEZ ALVAREZ, Ana Isabel (1994): "Introducción a las Finanzas". Editorial Civitas. Madrid.

FERNÁNDEZ, Ana I. y GARCÍA, Myriam (1992): "Las decisiones financieras de la empresa". Ariel Economía. Barcelona.

WESTON y BRIGHAM (1993): "Fundamentos de administración financiera". Interamericana. McGraw-Hill. México.
