

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

La importancia de las finanzas. Valor actual y coste de oportunidad del capital. Cálculo del valor actual. Valor actual de acciones y obligaciones. Los métodos de valoración de proyectos de inversión. Toma de decisiones de inversión bajo el método del VAN. Análisis de sensibilidad, simulación y árbol de decisión aplicados al proyecto de inversión. Origen de los valores actuales netos positivos. La teoría del mercado eficiente. Formas de financiarse la empresa. La financiación interna de la empresa. La financiación externa a medio y largo plazo. El coste de capital de la empresa. La estructura de capital de la empresa. Teoría de la estructura de capital. Dividendos y valor de la empresa. La política de dividendos de la empresa. La interrelación de las decisiones financieras

### Objetivos

Estudio de las decisiones financieras a largo plazo.

### Programa de Teoría

#### PRIMER PARCIAL.

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.

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.

---