

Plan 60 Dip. en CC. Empresariales

Asignatura 15252 DIRECCION FINANCIERA

Grupo 1

### Presentación

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

### Programa Básico

LA DIRECCIÓN FINANCIERA. LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA. DETERMINACION DE LOS FLUJOS DE CAJA. LOS CRITERIOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES. COMPARACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN. LA INTRODUCCIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN. LA INVERSIÓN EN ACTIVO CIRCULANTE.

LA FINANCIACIÓN INTERNA DE LA EMPRESA. LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE LA EMPRESA(I). LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE LA EMPRESA(II). EL COSTE DE CAPITAL. LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA Y LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

### Objetivos

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

1. Ser capaces de valorar inversiones.
2. Conocer los distintos tipos de recursos financieros de una empresa.
3. Determinar el grado de endeudamiento empresarial.
4. Cuantificar el coste medio ponderado de capital.

### Programa de Teoría

TEMA 1. LA DIRECCIÓN FINANCIERA.

- 1.- Evolución histórica de la función financiera empresarial.
- 2.- El objetivo financiero.
- 3.- Las decisiones financieras.
- 4.- Estructura económico-financiera de la empresa.

TEMA 2.- LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA.

- 1.- Concepto de inversión.
- 2.- Clasificación de las inversiones.
- 3.- El proyecto de inversión.
  - 3.1.- Variables integrantes del proyecto.
- 4.- Medidas de un proyecto de inversión.

TEMA 3.- DETERMINACION DE LOS FLUJOS DE CAJA.

- 1.- Introducción.
- 2.- Calcular flujos no beneficios.
- 3.- Otros aspectos relevantes.
- 4.- Influencia de la inflación en los flujos.
  - 5.- El efecto impositivo y la amortización.
- 6.- Separación entre las decisiones de inversión y financiación.

---

#### TEMA 4.- LOS CRITERIOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES.

- 1.- Introducción.
- 2.- El criterio del plazo de recuperación o "payback".
- 3.- El criterio del valor actual neto o valor capital.
  - 3.1.- Significado del VAN.
  - 3.2.- La elección de la tasa de actualización.
- 4.- El criterio del índice de rentabilidad.
- 5.- Concepto y cálculo de la Tasa de Retorno.
- 6.- Dificultades propias del criterio del T.I.R.
- 7.- Componentes del proyecto de inversión y su integración en el V.A.N.

#### TEMA 5.- COMPARACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

- 1- Analogías y diferencias entre el criterio del Valor Actual Neto y el criterio de la Tasa de Retorno.
    - 1.1.- La equivalencia de ambos criterios en las decisiones de "aceptación" o "rechazo" de una inversión "simple".
    - 1.2.- La no equivalencia de ambos criterios en la jerarquización o "ranking" de una lista o relación de oportunidades de inversión.
  - 2.- El concepto de "tasa de retorno sobre el coste" de Fisher y la condición para que los dos criterios conduzcan a la misma jerarquización.
  - 3.- Comparación de proyectos no homogéneos.
    - 3.1.- Flujo Anual Equivalente.
    - 3.2.- Conveniencia de la renovación de un equipo.
- #### TEMA 6.- LA INTRODUCCIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN.

- 1.- Introducción.
- 2.- El valor medio de los flujos de caja.
- 3.- El ajuste de la tasa de descuento.
- 4.- La reducción de los flujos de caja a condiciones de certeza.
- 5.- El análisis de la sensibilidad de las decisiones de inversión.
  - 5.1.- La sensibilidad de la decisión óptima adoptada en base al criterio del Valor Capital.
  - 5.2.- La sensibilidad de la decisión óptima adoptada en base a la Tasa de Retorno.

#### TEMA 7.- LA INVERSIÓN EN ACTIVO CIRCULANTE.

- 1.- Introducción.
- 2.- Concepto de ciclo en la empresa.
- 3.- El periodo medio de maduración de la empresa o duración del ciclo de explotación.
- 4.- Determinación del activo circulante.
- 5.- El fondo de rotación o fondo de maniobra.

#### TEMA 8.- LA FINANCIACIÓN INTERNA DE LA EMPRESA.

- 1.- Introducción.
- 2.- Concepto de autofinanciación.
- 3.- La autofinanciación de enriquecimiento: las reservas.
- 4.- La amortización y su función financiera.
- 5.- Métodos de amortización.
- 6.- Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación.
- 7.- El dilema autofinanciación o financiación externa.

#### TEMA 9.- LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE LA EMPRESA(I).

- 1.- Introducción.
- 2.- Mercado financiero: mercado de capitales y mercado monetario.
- 3.- Formas de colocación de los valores mobiliarios en el mercado primario.
- 4.- La emisión de acciones y obligaciones y el derecho de suscripción preferente.
- 5.- El mercado secundario.

#### TEMA 10.- LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE LA EMPRESA(II).

- 1.- Introducción.
- 2.- El mercado de crédito: los créditos bancarios.
- 3.- Créditos comerciales de los proveedores.
- 4.- Mercados monetarios.
- 5.- El descuento de efectos a cobrar: factoring.
- 6.- El arrendamiento financiero o leasing.
- 7.- El capital riesgo.

---

## TEMA 11.- EL COSTE DE CAPITAL

- 1.- Introducción.
- 2.- Coste efectivo de una fuente de financiación en general.
- 3.- Coste de las deudas.
- 4.- Coste de capital ordinario.
- 5.- Coste de las acciones privilegiadas.
- 6.- Coste de los beneficios retenidos.
- 7.- El coste del capital medio ponderado.

## TEMA 12.- LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA Y LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

- 1.- Introducción.
  - 2.- Simbología y algunas definiciones.
  - 3.- Estructura óptima de capital.
  - 4.- La política de dividendos y el valor de las acciones.
- 

### Programa Práctico

---

### Evaluación

---

Dos exámenes escritos, primer parcial en febrero y segundo parcial y final en junio.

---

### Bibliografía

---

- Fernández Blanco, M. (1991): "Dirección Financiera de la Empresa". Pirámide, Madrid.  
\* Suárez Suárez, A. (1990): "Economía Financiera de la Empresa". Pirámide, Madrid.
-