



UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

Facultad de Comercio y Turismo

DIRECCION FINANCIERA CÓDIGO 225

Diplomatura de Ciencias Empresariales



FACULTAD DE
COMERCIO Y TURISMO

PARTE I PROLEGÓMENOS

Tema 1 La actividad económico-financiera de la empresa. Aspectos generales

1. Introducción
2. La estructura económica de la empresa. La inversión en activo fijo y en activo circulante
3. La estructura financiera de la empresa. Los diferentes tipos de medios, recursos o fuentes de financiación. Financiación propia y ajena versus financiación interna y externa.
4. El equilibrio interno entre la estructura económica y financiera de la empresa: el concepto de fondo de rotación.
5. El problema fundamental de la actividad económico-financiera de la empresa

PARTE II LA SELECCIÓN DE ACTIVOS EN LA EMPRESA

Tema 2 Evaluación y selección de proyectos de inversión (I)

1. Concepto de inversión
2. La dimensión financiera de la inversión productiva. El concepto de "Cash Flow" o Flujo Neto de Caja.
3. Los métodos clásicos de evaluación y selección de proyectos de inversión
4. El método del plazo de recuperación
5. El método del valor capital o valor actualizado neto
6. El método de la tasa de retorno o tipo de rendimiento interno.
7. La incidencia del riesgo en las decisiones de inversión
8. Ejercicios ilustrativos

Tema 3 Evaluación y selección de proyectos de inversión (II)

1. La relación entre el plazo de recuperación y el tipo de rendimiento interno
2. La equivalencia y no equivalencia de los métodos o criterios del valor capital y la tasa de retorno.
3. El efecto de la inflación en las decisiones de inversión
4. El efecto de los impuestos
5. El efecto combinado de la inflación y los impuestos
6. Ejercicios ilustrativos

PARTE III LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA

Tema 4 La financiación externa de la empresa (I)

1. Introducción
2. Los mercados financieros
3. El mercado primario y el mercado secundario de valores
4. Las Bolsas de Valores y su función económica
5. Formas de colocación de los valores mobiliarios en el mercado primario
6. Otros mercados secundarios de valores

Tema 5 La financiación externa de la empresa (II)

1. El aprovisionamiento de capitales permanentes
2. La emisión de acciones
3. El derecho de suscripción preferente a favor de los antiguos accionistas
4. Factores determinantes del éxito de una nueva emisión de acciones
5. Ejercicios ilustrativos



FACULTAD DE
COMERCIO Y TURISMO

Tema 6 La financiación externa de la empresa (III)

1. La emisión de obligaciones
2. Las obligaciones convertibles
3. El crédito a largo y medio plazo
4. El crédito a corto plazo. El crédito comercial y el descuento de papel
5. La "factorización" de cuentas a cobrar
6. Ejercicios ilustrativos

Tema 7 La financiación interna de la empresa. La autofinanciación por mantenimiento

1. Introducción
2. La depreciación de los activos: concepto y causas
3. La amortización técnica y su función financiera
4. Métodos financieros y no financieros de amortización
5. El efecto expansivo de la amortización. El denominado efecto Lohmann-Ruchti
6. Amortización financiera o de capital
7. Ejercicios ilustrativos

Tema 8 La financiación interna de la empresa. La autofinanciación por enriquecimiento

1. Introducción
2. La autofinanciación en el balance
3. El efecto multiplicador de la autofinanciación empresarial
4. Ventajas de la autofinanciación
5. Inconvenientes de la autofinanciación
6. Ejercicios ilustrativos

Tema 9 La financiación a medio y largo plazo mediante arrendamiento. El sistema "leasing"

1. Introducción
2. Antecedentes históricos
3. Características del contrato de "leasing"
4. El "leasing" financiero y el "leasing" operativo
5. Ventajas e inconvenientes del sistema "leasing"
6. Ejercicios ilustrativos

PARTE IV Gestión del capital circulante

Tema 10 Gestión de la liquidez. Administración eficiente de la tesorería

1. Introducción
2. Los motivos para mantener liquidez: transacción, precaución y especulación.
3. Cálculo de la caja mínima para operaciones
4. Estrategias de administración de caja y combinación de estrategias
5. Procedimientos de cobro
6. Gestión de valores negociables
7. Ejercicios ilustrativos

- Tema 11** **Gestión de cuentas a cobrar**
1. Estándares de crédito
 2. Análisis del crédito
 3. Descuentos por pronto pago
 4. El periodo de descuento por pronto pago
 5. Modalidades de procedimientos de cobro
 6. Cobro por tarjeta de crédito y por ordenador

Tema 12 **Gestión de inventarios**

1. Concepto de inventario
2. Su problemática
3. Coste de los inventarios
4. Evolución temporal
5. Modelos de gestión

PARTE V **Apalancamiento, estructura financiera, coste del capital, política de dividendos y valor de la empresa**

Tema 13 **Apalancamiento operativo y financiero**

1. Concepto de apalancamiento operativo
2. Concepto de apalancamiento financiero
3. Endeudamiento y riesgo financiero
4. Rentabilidad financiera y grado de endeudamiento
5. Endeudamiento e inestabilidad del beneficio
6. Riesgo económico y riesgo financiero
7. Apalancamiento total
8. Ejercicios ilustrativos

Tema 14 **El coste de las distintas fuentes de financiación y el coste del capital medio ponderado**

1. Introducción
2. El valor de las acciones y su coste
3. Coste del endeudamiento
4. Coste de la autofinanciación por mantenimiento y por enriquecimiento
5. El coste del capital medio ponderado
6. Ejercicios ilustrativos

Tema 15 **La estructura financiera de la empresa y la política de dividendos**

1. Introducción
2. Endeudamiento y valor de la empresa. Diferentes posiciones
3. La posición tradicional
4. La posición de Modigliani-Miller
5. La política de dividendos y el valor de las acciones
6. Ejercicios ilustrativos

Tema 16 **El valor de la empresa**

1. Introducción
2. Valor sustancial de la empresa
3. Valor bursátil de la empresa



4. Valor de rendimiento de la empresa
5. El fondo de comercio. Su concepto y factores determinantes
6. El valor global de la empresa
7. Consideración sobre las ratios valor de rendimiento/valor bursátil y valor bursátil de la empresa/valor de reemplazamiento
8. Ejercicios ilustrativos

PARTE VI Planificación financiera

Tema 17 Planificación financiera. Diferentes planes, presupuestos y programas

1. Introducción
2. Concepto de planificación financiera
3. El enfoque clásico y la versión moderna
4. Modelos financieros
5. Modelos de simulación y modelos de optimización
6. Ejercicios ilustrativos

Tema 18 Planificación financiera a corto plazo

1. Introducción
2. El presupuesto de explotación y la cuenta de resultados previsional
3. El estado de origen y aplicación de fondos previsional
4. El estado de orígenes y aplicaciones del "Cash Flow" o tesorería previsional
5. El plan de tesorería
6. Ejercicios ilustrativos

Tema 19 Planificación financiera a largo plazo

1. Introducción
2. El plan financiero a largo plazo. Su naturaleza y contenido
3. Plan de inversiones
4. Plan de financiación
5. Los Programas de Actuación, Inversiones y Financiación (PAIF) y los Contratos-Programa
6. Ejercicios ilustrativos

PARTE VII Complementos

Tema 20 Fusiones y absorciones de empresas

1. Concepto de fusión y absorción
2. Factores determinantes
3. La sinergia financiera de las fusiones y absorciones
4. Escisiones y segregaciones
5. Toma de participación en otras empresas
6. Grupos de sociedades

Tema 21 Gestión financiera internacional

1. Decisiones de inversión y financiación internacionales
2. Tipos de interés y tipos de cambio
3. Tipos de cambio y tasa de inflación
4. Tasas de inflación y tipos de interés
5. Seguro de riesgo de cambio
6. Riesgo político y riesgo país



Tema 22 Opciones, futuros y derivados en general

1. Introducción
2. Futuros y mercados de futuros
3. Su incidencia en el funcionamiento de la empresa y del mercado
4. Futuros financieros
5. Opciones. Operaciones elementales
6. Combinaciones de opciones
7. Mercados de opciones y futuros
8. Otros nuevos mercados, productos e instrumentos financieros

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ARAGONÉS, J. R. (1990): *Economía Financiera Internacional*, Ediciones Pirámide, Madrid.
- BREALEY, R. y MYERS, S. (1991): *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill (existe una versión en español de esta misma editorial).
- DÍEZ DE CASTRO, L. y MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, J. (1995): *Ingeniería Financiera. Gestión de los Mercados Financieros Internacionales*, McGraw-Hill, Madrid.
- GARCÍA-GUTIÉRREZ FERNÁNDEZ, C. MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, J y PÉREZ GOROSTEGUI, E. (1995): *Casos Prácticos de Inversión y Financiación en la Empresa*, Ediciones Pirámide, Madrid.
- GITMAN, L. J.(1978): *Fundamentos de Administración Financiera*, Harla Harper and Row latinoamericana, México.
- SUÁREZ SUÁREZ, A.S.(1996): *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación*, decimoctava edición, Ediciones Pirámide, Madrid.
- SUÁREZ SUÁREZ, A. S.(1996): *Curso de Economía de la Empresa*, séptima edición, Ediciones Pirámide, Madrid.
- SUÁREZ SUÁREZ, A. S.(1996): *Manual del Pequeño Inversor*, Ediciones Pirámide, Madrid.
- SUÁREZ SUÁREZ, A. S.(1987): *Economía Financiera de la Empresa*, tercera edición, Ediciones Pirámide, Madrid. Obra agotada. Se puede consultar en Bibliotecas.
- WESTON, J.F. y BRIGHAM, E.F.(1975): *Finanzas en Administración*, Interamericana, México.

Titulación: Diplomado en Ciencias Empresariales			
Departamento: Economía Financiera y Contabilidad III			
Curso académico: 2008/2009		Plan: 2001	
Nombre de asignatura: Dirección Financiera			Código: 225
Curso: 3º	Periodo de impartición: Anual	Carácter: Troncal	Créditos ECTS: 9
Horas semanales: 3		Teoría: 2	Prácticas: 1
Nombre del profesor/es que imparte/n la asignatura: Jaime ÁLVAREZ, , José Antonio MEDINA y Miguel Ángel RUÍZ DE APODACA, Mariano MÉNDEZ SUÁREZ			
Objetivos: Ofrecer al alumno una visión completa del proceso de administración y dirección financiera de la empresa, para que pueda estar capacitado para realizar eficazmente su actividad en este ámbito profesional.			
Competencias o destrezas que se van a adquirir: Análisis de inversiones y fuentes de financiación y elaboración de planes y presupuestos financieros.			
Prerrequisitos para cursar la asignatura: Economía de la Empresa, Introducción a la Estadística y Matemáticas financieras			
Contenido: Evaluación de proyectos de inversión y criterios de selección, fuentes de financiación, estructura financiera y coste del capital.			
Bibliografía básica recomendada: BREALEY, R. y MYERS, S. (1991): <i>Principles of Corporate Finance</i> , McGraw-Hill (existe una versión en español de esta misma editorial). GARCÍA-GUTIÉRREZ FERNÁNDEZ, C. MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, J y PÉREZ GOROSTEGUI, E. (1995): <i>Casos Prácticos de Inversión y Financiación en la Empresa</i> , Ediciones Pirámide, Madrid. SUÁREZ SUÁREZ, A.S.(1996): <i>Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación</i> , decimoctava edición, Ediciones Pirámide, Madrid. SUÁREZ SUÁREZ, A. S.(1996): <i>Manual del Pequeño Inversor</i> , Ediciones Pirámide, Madrid.			
Método docente: Clases magistrales y propuesta y resolución de ejercicios prácticos			
Tipo de evaluación: Examen escrito de carácter teórico-práctico			
Idioma en que se imparte: Español			
Observaciones: Información más detallada en:			