

Departamento de ECONOMIA FINANCIERA

ECONOMÍA DE LA EMPRESA
(INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN)

4º CURSO - RAMA EMPRESA

Profesores Encargados:

- ARAGONÉS GONZÁLEZ, José Ramón
- DELGADO TEJERO, Margarita
- GARCÍA-GUTIÉRREZ FERNÁNDEZ, Carlos
- GÓMEZ APARICIO, A. Pilar
- LEJARRIAGA PÉREZ DE LAS VACAS, Gustavo
- MÁRTI PELLÓN, José
- PÉREZ BLANCO, N. Manuel
- TENA RODRÍGUEZ, Vicente

1. OBJETIVOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA:

Su principal objetivo es el de ofrecer al alumno del 2º Ciclo, de la Rama de Ciencias Empresariales una visión completa del fenómeno financiero-empresarial, así como de los mercados financieros en general y de los capitales en particular. Todo ello en su versión analítica y moderna, sin olvidar los aspectos institucionales que han conformado lo que ha venido en llamarse versión tradicional de la Teoría de las Finanzas, y que siguen siendo fundamentales para que el alumno pueda realizar eficazmente su actividad profesional, una vez que haya concluido sus estudios.

Esta asignatura se imparte en el Curso 4º de la Licenciatura en CC.EE. y el alumno ya conoce, por tanto, la terminología económica y financiera; ha cursado asignaturas de carácter instrumental básicas para el desarrollo de esta disciplina, tales como las Matemáticas, la Estadística y la Contabilidad; tiene también una formación suficientemente amplia acerca del marco económico-social, que ha adquirido en años anteriores al cursar las disciplinas de carácter socio-jurídico y macroeconómico. Todo ello hace posible que la asignatura de ECONOMÍA DE LA EMPRESA (Inversión y Financiación) se pueda configurar como una verdadera disciplina de especialidad, y, por ende, que las diferentes partes y epígrafes del programa de la misma se puedan desarrollar con bastante rigor y detalle.

Las partes fundamentales de su programa son las siguientes:

- A) Teoría de la asignación del capital productivo (teoría de la inversión o racionamiento del capital).
- B) Las fuentes de financiación de la empresa o aprovisionamiento del capital.
- C) Gestión de los activos económicos, y en especial, gestión de los activos fijo y circulante.
- D) Mercados de capitales e inversión financiera. Teoría de la formación de carteras y del equilibrio en el mercado de capitales.
- E) Coste del capital y estructura financiera óptima de la empresa. - Política de dividendos.
- F) Planificación, financiera. Enfoques tradicional y moderno.
- G) Expansión, agrupación y fracaso empresarial

2. Programa de ECONOMÍA DE LA EMPRESA (Inversión y Financiación)

I PROLEGÓMENOS

I. INTRODUCCIÓN

1. Conceptos fundamentales previos
2. La inversión y la financiación empresarial como contenido de una disciplina de carácter económico
3. La concepción tradicional y el moderno enfoque de la función financiera
4. La búsqueda de un objetivo para la gestión financiera

II LA INVERSIÓN DE LA EMPRESA Y LOS CRITERIOS CLÁSICOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES.

II. LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA

1. Concepto de inversión
2. Distintos puntos de vista desde lo que cabe hablar de capital e inversión
3. El enfoque micro y macroeconómico de la inversión
4. La dimensión financiera de la inversión productiva
5. Clasificación de las inversiones
6. El nacimiento de la teoría de la inversión y sus analogías y diferencias con el análisis coste-beneficio

III. ALGUNOS MÉTODOS APROXIMADOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES

1. Introducción
2. El criterio del flujo neto de caja total por unidad monetaria comprometida
3. El criterio del flujo neto de caja medio anual por unidad monetaria comprometida
4. El criterio del plazo de recuperación o payback
5. El criterio de la tasa de rendimiento contable

IV. EL CRITERIO DEL VALOR CAPITAL

1. El concepto del valor capital
2. Ventajas de ese criterio
3. Inconvenientes de ese criterio
- 3.1. La dificultad de especificar un tipo de actualización o descuento k.

3. BIBLIOGRAFÍA:

A este Programa se ajusta la obra del Profesor Andrés Santiago SUÁREZ SUÁREZ: **DECISIONES ÓPTIMAS DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA** (Ediciones Pirámide, Madrid, 1.966). En cada uno de sus capítulos se presenta bibliografía complementaria sobre los diferentes temas.

3.2. El enfoque catastrófico de los fracasos empresariales por medio del "modelo de mercado" de Sharpe.

3.3. Otros modelos

4. Arreglos voluntarios
5. Aspectos legales de la quiebra
6. Clases de quiebras
7. Aspectos legales de la suspensión de gastos
8. Reorganizaciones

XIV COMPLEMENTOS

XLII. MERCADOS DE FUTURO, OPCIONES Y "WARRANTS"

1. Mercados de futuros
2. Opciones sobre acciones. Concepto y clases
3. Desarrollo del mercado de opciones
4. El comportamiento del precio de las opciones y sus factores determinantes
5. El valor de la opción en condiciones de certeza
6. El valor de la opción en condiciones de incertidumbre. El modelo de Black-Scholes
7. Los warrants o certificados de opción
8. Glosario de términos

—0—0—0—0—0—0—0—0—0—0—

3.2. La hipótesis de reinversión de los flujos netos - de caja

4. Aplicación práctica
5. El payback descontado
6. El índice de rentabilidad o ratio ganancia-coste

APÉNDICE: LAS TASAS DE ACTUALIZACIÓN Y LOS FLUJOS DE CAJA - CONTINUOS

1. Introducción
2. Interés continuo
3. Flujos de caja continuos

V. EL CRITERIO DE LAS TASAS DE RETORNO

1. El concepto de tasa de retorno
2. Aplicación práctica de este criterio
3. La hipótesis de reinversión de los flujos intermedios - de caja en el criterio de la tasa de retorno
4. Proyectos de inversión y financiación "simples" y "no - simples"
5. El problema de la existencia de inversiones con tasas - de retorno múltiples o sin ninguna tasa de retorno real
6. Relación entre la tasa de retorno y el plazo de recuperación en las inversiones "simples"

VI. ANALOGÍAS Y DIFERENCIAS ENTRE EL CRITERIO DEL VALOR CAPITAL Y EL CRITERIO DE LA TASA DE RETORNO

1. Introducción
2. La equivalencia de ambos criterios en las decisiones de "aceptación" o "rechazo" de una inversión "simple"
3. La no equivalencia de ambos criterios en la jerarquización o ranking de una lista o relación de oportunidades de inversión
4. El concepto de "tasa de retorno sobre el coste" de Fisher y la condición para que los dos criterios conduzcan a la misma jerarquización de las inversiones "simples"
5. Consideraciones finales

XIII EXPANSIÓN, AGRUPACIÓN Y FRACASO EMPRESARIAL

VII. EL PROBLEMA DE LA INCONSISTENCIA DEL CRITERIO DE LA TASA DE RETORNO. LA EXISTENCIA DE TASAS DE RETORNO MÚLTIPLES O LA NO EXISTENCIA DE UNA TASA DE RETORNO REAL

1. Introducción
2. El concepto de saldo de un proyecto de inversión
3. Inversiones "puras" e inversiones "mixtas"
4. Inversiones "simples" y "no simples" e inversiones "puras" y "mixtas"
5. El valor futuro de una inversión "mixta" como función de dos tasas de interés
6. El problema de la inconsistencia del criterio de la tasa de retorno en las inversiones "mixtas".
7. La determinación de la relación funcional entre la rentabilidad del capital invertido y el coste del capital
8. Algunas aplicaciones concretas y explicación de algunas inherencias
 - 8.1. Primer caso práctico
 - 8.2. Segundo caso práctico
 - 8.3. Tercer caso práctico
 - 8.4. Cuarto caso práctico
 - 8.5. ¿Por qué en las inversiones "puras" no pueden existir tasas de retorno positivas múltiples?

III EL EFECTO DE LA INFLACIÓN Y DE LOS IMPUESTOS EN LOS MÉTODOS CLÁSICOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES.

VIII. EL EFECTO DE LA INFLACIÓN Y DE LOS IMPUESTOS EN LOS MÉTODOS CLÁSICOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES

1. Introducción
 - 1.1. La explicación monetarista
 - 1.2. La explicación de Phillips
 - 1.3. La explicación estructural
2. La cuantía de los flujos de caja es independiente del grado de inflación
3. La cuantía de los flujos de caja es afectada por el grado de inflación
4. La inflación afecta a la corriente de cobros con diferente intensidad que a la corriente de pagos
5. El efecto de los impuestos
6. El efecto combinado de la inflación y los impuestos

XI. LA EXPANSIÓN Y AGRUPACIÓN EMPRESARIAL. ESPECIAL CONSIDERACIÓN DE LAS FUSIONES Y ABSORCIONES DE EMPRESAS

1. Introducción
2. La concentración económica y su significación
3. Los conceptos de cartel, trust, holding y pool
4. Las economías de escala y sus causas determinantes
5. La dimensión y el crecimiento empresarial. Diferentes modelos o teorías
 - 5.1. La dimensión o tamaño de la empresa
 - 5.2. El crecimiento empresarial
 - 5.3. La tesis de Penrose
 - 5.4. El modelo de crecimiento de Harris
 - 5.5. La "ley del efecto proporcional" de Gibrat
 - 5.6. Tamaño, rentabilidad y estabilidad del beneficio
6. Fusiones y absorciones
7. Factores determinantes de la fusión y absorción de empresas.
8. La sinergia financiera de las fusiones y absorciones
9. Escisiones y segregaciones
10. Toma de participaciones en otras empresas. La sociedad tenedora o holding
11. Grupos de sociedades
12. Diferentes formas de colaboración interempresarial: sociedades de empresas, agrupaciones, uniones temporales y cesión de unidades de obra
13. Sociedades de garantía recíproca
14. Ofertas públicas de adquisición de valores mobiliarios (OPAS)

XII. EL FRACASO EMPRESARIAL. QUIEBRAS, SUSPENSIONES DE PAGOS Y REORGANIZACIONES

1. Concepto de insolvencia
2. Fracaso e insolvencia. Las principales causas del fracaso empresarial
3. Síntomas y diagnósticos de la insolvencia
 - 3.1. El análisis de las crisis empresariales mediante ratios contables

XXXVIII. LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS ÓPTIMA

1. Introducción
2. Cuatro posibles políticas de dividendos
3. El valor informativo de los dividendos y la conveniencia de una política de dividendos constantes o estables.
4. La influencia de los dividendos sobre el valor de las acciones
5. La irrelevancia de los dividendos sobre el valor de las acciones.
6. La posición de M.J. Gordon
7. Estudios empíricos sobre la tesis de los dividendos
8. Algunos ejemplos ilustrativos.

XII PLANIFICACIÓN FINANCIERA

XXXIX. PLANIFICACIÓN FINANCIERA. DIFERENTES PLANES, PRESUPUESTOS Y PROGRAMAS.

1. Introducción
2. Concepto de planificación financiera
3. El enfoque clásico y la versión moderna. Modelos financieros
4. El plan financiero a largo plazo. Su naturaleza y contenido.
5. El presupuesto de explotación y la cuenta de resultados provisional.
6. El estado de origen y aplicación de fondos
7. El estado de orígenes y aplicaciones del cash-flow o tesorería.
8. El presupuesto de tesorería o plan financiero a corto plazo.
9. Los programas de Actuación, Inversiones y Financiación (PAIF) de las empresas públicas
10. Los "contratos-programa" como fórmula de planificación y control de las empresas públicas.

IV

LA INTRODUCCIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

IX. LA INTRODUCCIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

1. Introducción
2. Probabilidad objetiva y probabilidad subjetiva
3. El criterio de la esperanza matemática
4. El valor medio de los flujos de caja
5. El ajuste de la tasa de descuento
6. La reducción de los flujos de caja a condiciones de certeza
7. La comparación de ambos métodos

X. LA ADOPCIÓN DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN BASE AL VALOR MEDIO Y A LA VARIANZA DEL VALOR CAPITAL Y DE LA TASA DE RETORNO

1. Introducción
2. Cálculo de la esperanza matemática del valor del capital de una inversión
3. Cálculo de la varianza del valor capital
4. El comportamiento probabilístico del valor capital
5. El comportamiento probabilístico de la tasa de retorno

XI. EL COMPORTAMIENTO ALEATORIO DE LOS FLUJOS DE CAJA DE UNA INVERSIÓN. ALGUNAS LEYES DE PROBABILIDAD QUE RESULTAN ÚTILES EN LA PRÁCTICA.

1. Introducción
2. Los flujos de caja optimistas, más probables y pesimistas. Una aplicación de la metodología del PERT-Tiempo con incertidumbre a la valoración de las inversiones con riesgo
3. Una aplicación de la distribución beta a un problema de valoración de inversiones
4. Una distribución estadística alternativa de la beta: la distribución triangular
5. El problema de la insuficiencia de información para estimar el flujo de caja más probable: la utilidad de la distribución rectangular o uniforme
6. Un ejemplo en el que se supone que unos flujos de caja de una cierta inversión siguen la distribución triangular y otros siguen la distribución rectangular

XII. LA SIMULACIÓN Y SU UTILIDAD EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

1. Introducción
2. Los modelos de simulación
3. Muestras aleatorias
4. El método de Monte Carlo
5. La aplicación del método de Monte Carlo a la evaluación del riesgo de las inversiones

V LAS DECISIONES DE INVERSIÓN SECUENCIALES

XIII. LAS DECISIONES DE INVERSIÓN SECUENCIALES. LOS ARBOLES DE DECISION

1. Introducción
2. Los árboles de decisión
3. Un ejemplo de aplicación de los árboles de decisión a los problemas de inversión
4. Planteamiento y resolución del problema
5. Un ejemplo de aplicación del análisis del riesgo en las decisiones de inversión secuenciales
6. Planteamiento y resolución del problema

XIV. LAS DECISIONES DE INVERSIÓN SECUENCIALES. EL ANÁLISIS BAYESIANO.

1. Concepto de análisis bayesiano
2. Teorema de Bayes
3. Un ejemplo ilustrativo: el lanzamiento de un nuevo modelo de automóvil
 - 3.1. Problema
 - 3.2. Decisión utilizando solamente la información "a priori"
 - 3.3. Decisión con información perfecta
 - 3.4. Obtención de la información experimental
 - 3.5. Cálculo de las probabilidades "a posteriori"
 - 3.6. Decisión después de la muestra
 - 3.7. Árbol de decisión
4. Un ejemplo ilustrativo: la prospección petrolífera
5. Un ejemplo ilustrativo: la creación de una nueva fábrica.

3. El coste de las diferentes fuentes de financiación. Hipótesis previas.

4. El coste del capital ajeno o endeudamiento.
5. El endeudamiento permanente. Especial consideración del efecto de los impuestos sobre el coste del crédito y el efecto conjunto de la inflación y los impuestos.
6. El coste del capital ordinario o capital-acciones.
7. El coste de las acciones privilegiadas
8. El coste de la autofinanciación
9. El coste del capital medio ponderado
10. Limitaciones críticas al coste del capital medio ponderado.

XXVI.

LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA Y LA TASA DE RETORNO REQUERIDA. LAS TESIS TRADICIONAL Y DE MODIGLIANI-MILLER (MM).

1. Introducción
2. Simbología y algunas definiciones
3. Valoración de acciones y estructura financiera. Las posiciones MM y ME.
4. La tesis tradicional
5. La posición o tesis MM. Aspectos sustanciales de su método teórico
6. Consideraciones finales

XXVII.

EL EFECTO DE LOS IMPUESTOS Y LOS COSTES DE INSOLVENCIA SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA. LA INTERACCIÓN ENTRE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

1. Introducción
2. La incidencia del impuesto de sociedades en las propiedades de MM
3. El efecto conjunto del impuesto de sociedades y del impuesto sobre la renta de las personas físicas. El modelo de Merton Miller
4. Los costes de insolvencia y la estructura financiera óptima.
5. La interacción entre las decisiones de inversión y financiación
6. La elección del ratio de endeudamiento en la práctica

5. El teorema de la separación
6. El equilibrio en el mercado de capitales. La "línea del mercado de capitales" o CML.
7. Los supuestos de la "teoría del mercado de capitales"
8. El índice de mercado y la diversificación Ingénua
9. Riesgo total y carteras eficientes

XXXIII. HACIA DOS NUEVAS TEORÍAS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. EL "CAPITAL ASSET PRICING MODEL" (CAPM) Y EL "ARBITRARY PRICING THEORY" (APT).

1. Introducción
2. La "línea de mercado de valores" o SML. Una aproximación intuitiva.
3. La deducción teórica de la SML.
4. El CAPM y la valoración de activos
5. Limitaciones y extensiones del CAPM
6. El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o "Arbitrages Pricing Theory" (APT).

XXXIV. LA MEDIDA DE LA "PERFORMANCE" DE LAS CARTERAS

1. Concepto de performance
2. Rendimiento, riesgo y performance
3. Índice de Sharpe
4. Índice de Treynor
5. Índice de Jensen
6. Un ejemplo ilustrativo de la medida de la performance

XI EL COSTE DEL CAPITAL, ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

XXXV. EL CONCEPTO DE COSTE DEL CAPITAL. EL COSTE DE LAS DIFERENTES FUENTES DE FINANCIACIÓN Y EL COSTE DEL CAPITAL MEDIO PONDERADO.

1. Concepto de coste del capital
2. Riesgo económico y riesgo financiero. El efecto del grado de endeudamiento o leverage

VI LA INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO Y CIRCULANTE

XV. LA INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO

1. Introducción
2. La inversión en bienes de equipo
3. La elección del equipo más conveniente
4. La determinación de la vida óptima de un equipo
 - 4.1. Modelo simple de retiro
 - 4.2. Retiro con idénticos reemplazamientos
5. Retiro con diferentes reemplazamientos. El método MAPI o del "mínimo adverso".
6. El leasing o arrendamiento de bienes de equipo

XVI. LA INVERSIÓN EN ACTIVO CIRCULANTE

1. Introducción
2. La inversión en inventarios stocks
3. El coste de los inventarios
4. La evolución temporal del stock
5. La determinación del volumen del lote o pedido. Algunos modelos de gestión de stocks.
 - 5.1. Modelo determinista. Determinación del lote óptimo
 - 5.2. Modelo estocástico. Determinación del "stock de seguridad".
6. La inversión en efectivo. El saldo óptimo de tesorería.
7. El período medio o de maduración de la empresa
8. La determinación del activo circulante
 - 8.1. Modelo sintético
 - 8.2. Modelo analítico
9. Un ejemplo ilustrativo de la utilidad del método de simulación de Monte Carlo para la gestión de stocks

VII MODELOS DE PROGRAMACIÓN DE INVERSIONES

XVII. EL MODELO DE PROGRAMACIÓN DE INVERSIONES DE LORIE Y LAS ANULACIONES DE WINGARTNER

1. Introducción
2. La utilidad de la programación lineal y de la programación dinámica
 - 2.1. La programación lineal

2.2. La programación dinámica

3. El modelo de Lorie-Savage
4. La dualidad en programación lineal
5. El dual del programa lineal de Lorie y Savage
6. Las aplicaciones de Weingartner
7. La dependencia entre proyectos de inversión
8. Un caso práctico ilustrativo

XVIII. LOS MODELOS DE BAUMOL-QUANDT, CARLSTON Y OTROS MODELOS DE PROGRAMACIÓN DE INVERSIONES

1. Las limitaciones del modelo de Weingartner
2. El modelo de Baumol y Quandt
3. El dual del programa lineal de Baumol y Quandt
4. La transferencia temporal de fondos en el modelo de Baumol y Quandt
5. La formulación de Carlston
6. La necesidad de una tasa de descuento externo
7. Un modelo simplificado con transferencias de fondos y sin restricciones de temporalidad
8. Consideraciones finales

VIII LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA

XIX. LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

1. Introducción
2. La estructura económica y financiera de la empresa
3. El equilibrio entre inversiones y financiaciones
4. El fondo de rotación o manobra. La solvencia financiera a largo plazo de la empresa.
5. El cash-flow o tesorería. La solvencia financiera a corto plazo de la empresa
 - 5.1. Concepto de cash-flow
 - 5.2. Lo que el cash-flow debe significar
 - 5.3. Lo que el cash-flow no debe significar
6. Financiación externa y mercados financieros. Mercado de dinero y mercado de capitales
 - 6.1. Aspectos Generales
 - 6.2. Intermediarios financieros
 - 6.3. Mercado de dinero y mercado de capitales

1. Introducción

2. El nacimiento de la teoría de la selección de carteras. Las aportaciones de Markowitz y Tobin
3. El rendimiento y el riesgo de un valor mobiliario o activo financiero en particular.
4. El rendimiento y el riesgo de una cartera
5. El modelo de selección de carteras de Markowitz. La regla de decisión "media-varianza".
6. La convexidad de la frontera eficiente
7. Funciones de utilidad y curvas de indiferencia. La función de utilidad cuadrática.
8. Aplicación a los problemas de capital-budgeting

XXX. LA SIMPLIFICACIÓN DE SHARPE AL MODELO DE MARKOWITZ. EL MODELO "DIAGONAL".

1. Introducción
2. El modelo "diagonal"
3. Diversificación y reducción del riesgo

XXXI. EL RIESGO SISTEMÁTICO Y NO SISTEMÁTICO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS. LA LÍNEA CARACTERÍSTICA DEL MERCADO.

1. Introducción
2. La línea característica del mercado
3. La estimación de los parámetros β y σ^2
4. Clasificación de los activos financieros según su volatilidad.
5. Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero
6. Consideraciones finales

XXXII. CARTERAS DE PRÉSTAMO Y ENDEUDAMIENTO. LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITAL.

1. Introducción
2. La frontera eficiente en este nuevo contexto
3. Carteras mixtas sin endeudamiento
4. La selección de la cartera óptima en este nuevo contexto.

2. La valoración de las acciones
3. El valor de las acciones
4. El método de los prácticos
5. El modelo de Whitbeck y Kisor
6. Otros modelos y métodos de valoración de las acciones

XVIII. EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS BURSÁTILES. ANÁLISIS TÉCNICO.

1. Introducción.
2. La teoría Dow
3. Tipos de gráficos utilizados en el análisis técnico
4. Gráficos de líneas
5. Gráficos de barras
6. Gráficos de puntos y figuras
7. El sistema precio-volumen
8. La técnica de los filtros
9. La anchura o amplitud del mercado
10. La teoría de la opinión contraria

XVIII. LA TEORÍA DEL MERCADO EFICIENTE

1. Concepto de mercado eficiente
2. Diferentes niveles o grados de eficiencia. Las tres hipótesis del mercado eficiente.
3. La hipótesis "débil" del mercado eficiente y su evidencia empírica
4. La hipótesis "intermedia" del mercado eficiente
5. La hipótesis "fuerte" del mercado eficiente
6. Consideraciones finales. La paradoja del mercado eficiente.

X LA TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS O INVERSIÓN FINANCIERA. LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITAL Y LA VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS.

XXIX. LA FORMACIÓN DE UNA CARTERA DE VALORES ÓPTIMA. EL MODELO DE MARKOWITZ.

XX. LA AMORTIZACIÓN O AUTOFINANCIACIÓN POR MANTENIMIENTO

1. Introducción
2. La depreciación de los elementos patrimoniales
3. Causas de la depreciación
4. Métodos de amortización
 - 4.1. Método lineal o de cuotas fijas
 - 4.2. Método del tanto fijo sobre una base amortizable decreciente
 - 4.3. Método de los números dígitos o proporcional a la serie de números naturales
 - 4.4. Método de la cuota de amortización constante por unidad de producto elaborada
5. Métodos financieros de amortización
6. La función financiera de las amortizaciones
7. El efecto expansivo de la amortización o "efecto Lohmann-Ruchti".
8. Amortización financiera o de capital

XI. LA AUTOFINANCIACIÓN PROPIAMENTE DICHA O AUTOFINANCIACIÓN POR ENRIQUECIMIENTO

1. Introducción
2. La autofinanciación en el balance
3. El efecto multiplicador de la autofinanciación
4. Ventajas de la autofinanciación
5. Inconvenientes de la autofinanciación
6. El dilema, autofinanciación o financiación externa

XII. LA EMISIÓN DE ACCIONES Y OBLIGACIONES. EL MERCADO PRIMARIO DE VALORES

1. Introducción
2. El mercado primario de valores y el mercado secundario
3. Formas de colocación de los valores mobiliarios en el mercado primario
4. La emisión de acciones
 - 4.1. Concepto de acción
 - 4.2. Clases de acciones

4.3. Amortización

4.4. Acciones preferentes

4.5. Factores determinantes del éxito en la colocación de una nueva emisión de acciones.

5. El derecho de suscripción preferente de las nuevas acciones

6. La emisión de obligaciones

6.1. Concepto de obligaciones

6.2. Clases de obligaciones

6.3. Obligaciones indicadas

6.4. Obligaciones participativas

7. La amortización de las obligaciones. Diferentes métodos

8. Las obligaciones convertibles

XXIII. LA FINANCIACIÓN A MEDIO Y A LARGO PLAZO MEDIANTE ARRENDAMIENTO. EL LEASING.

1. Concepto de leasing

2. Antecedentes históricos

3. Marco legal y aspectos institucionales

4. Características del contrato de leasing

5. Leasing financiero y leasing operativo

6. Ventajas del leasing

7. Inconvenientes

8. El leasing y el mercado de bienes de equipo

9. Consideraciones finales

XXIV. EL CRÉDITO A LARGO, MEDIO Y CORTO PLAZO EN LA EMPRESA

1. Introducción

2. El crédito a largo plazo

3. El crédito a medio plazo

4. El crédito a corto plazo

5. El crédito comercial

6. Los réditos bancarios a corto plazo

7. La venta de cuesas a cobrar o factoring

8. El mercado de eurodólares

9. Las emisiones de eurobonos

10. Los créditos con interés variable

IX EL MERCADO SECUNDARIO DE VALORES. LAS BOLSAS DE VALORES, ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO, Y LA TEORÍA DEL MERCADO EFICIENTE.

XIV. LAS BOLSAS DE VALORES Y SU FUNCIÓN ECONÓMICA

1. Introducción

2. El origen histórico de las Bolsas de valores

2.1. El origen de la palabra "Bolsa"

2.2. El nacimiento de las Bolsas en España

3. Las funciones económicas de las Bolsas de valores

3.1. Función de liquidez

3.2. Función de inversión

3.3. Función de participación

3.4. Función de valoración

3.5. Función de circulación

3.6. Función de información

3.7. Función de protección del ahorro frente a la inflación

4. Las Bolsas de valores en España

4.1. Operaciones "al contado" y "a plazo"

4.2. El crédito al mercado

4.3. Los Bolsines Oficiales de Comercio

5. Factores determinantes de la eficiencia del mercado de valores

6. Los índices del mercado de valores

6.1. Los índices "Dow Jones"

6.2. El índice "standard and Poor 500"

6.3. Los índices de las dos mayores Bolsas de valores americanas

6.4. Los índices bursátiles en España

XV. LA VALORACIÓN DE LAS OBLIGACIONES Y ACCIONES. ANÁLISIS FUNDAMENTAL.

1. Introducción