

FICHA DE ASIGNATURA. ESTUDIOS DE PRIMER Y SEGUNDO CICLO

Titulación: LADE

Plan de Estudios: 2000

Asignatura: Dirección Financiera 103 686

Código: 644

Carácter: Troncal

Curso: 4º

Nivel: Segundo ciclo

Créditos: 9

Duración: Anual

Horas semanales: Sin docencia

Profesor y Coordinador:

Juan Antonio MAROTO ACÍN. Economía Financiera y Contabilidad III. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.
jamaroto@ccee.ucm.es 91 394 2562

Profesor Tutor

Miguel Angel MARTÍN VALMAYOR Pab. 6º miguelangel.martin.valmayor@ccee.ucm.es

Breve descriptor: Selección de proyectos de inversión en condiciones de certeza e incertidumbre. Modelo de cartera de proyectos. Estructura de financiación: medios y políticas. El coste del capital: combinación riesgo-rentabilidad.

Requisitos: Economía Financiera de la Empresa, sistemas de información empresarial y métodos cuantitativos.

Objetivos: Revisar y sistematizar las teorías de las decisiones financieras, así como el análisis financiero y la planificación, de cara a la resolución de problemas en la economía y administración financiera de la empresa.

Contenidos temáticos: Marco conceptual de las teorías de las decisiones financieras y contrastaciones empíricas de las mismas para la resolución de problemas empresariales. Teoría y práctica del análisis financiero y la planificación financiera de la empresa.

Actividades docentes: Sin docencia.

Tutorías: <http://www.ucm.es/ecfin3/tutorias>

Evaluación: Examen final

Bibliografía básica:

BREALEY, R.A., MYERS, S.C. y ALLEN, F., 2006, *Principios de Finanzas Corporativas*, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España.

BREALEY, R.; MYERS, J. *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Madrid: McGraw Hill. 2003.

SUÁREZ, A.S., 2004, *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*, Madrid: Pirámide.

Otra información relevante:

- Documentación para el seguimiento de la asignatura disponible en el Campus Virtual.

- Contenidos web de la asignatura https://dl.dropboxusercontent.com/u/41774972/DF/Direccion_Financiera.html

Programa de: DIRECCIÓN FINANCIERA

Parte I.- EL MARCO CONCEPTUAL Y SUS APLICACIONES

Bibliografía recomendada:

- [B-M]: BREALEY, R.A., MYERS, S.C. y ALLEN, F., 2006, *Principios de Finanzas Corporativas*, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España. (Cap. 1-12)
- Material descargable en: <https://dl.dropboxusercontent.com/u/41774972/DF/Valoracion.html>
- FERNANDEZ, PABLO, Valoración de Empresas

1. Las finanzas y la dirección financiera de la empresa.

Bibliografía: [B-M capítulo 1]

- 1.1. Las finanzas y sus áreas de especialización.
- 1.2. Los principios fundamentales de las finanzas.
- 1.3. Elementos comunes a las diversas áreas de las finanzas.
- 1.4. Relaciones de las finanzas con otras disciplinas.
- 1.5. Ética y finanzas.
- 1.6. El sistema de información empresarial y las finanzas.

2. Teoría financiera y evidencias empíricas en la dirección financiera de la empresa.

Bibliografía: [B-M capítulo 1]

- 2.1. Teoría y práctica de la dirección financiera de la empresa.
- 2.2. El núcleo teórico de las finanzas de empresa: principales aportaciones.
- 2.3. Aplicaciones de la teoría a la resolución de problemas empresariales.
- 2.4. Contenido y funciones de la dirección financiera.
- 2.5. Los objetivos empresariales y la creación de valor.

3. La dirección financiera de la empresa ante los mercados.

Bibliografía: [B-M capítulo 14]

- 3.1. Comportamientos observados en los mercados financieros.
- 3.2. Terminología y clasificaciones en los mercados financieros.
- 3.3. Las funciones de los intermediarios financieros en las economías desarrolladas.
- 3.4. El papel de los mercados financieros en una economía globalizada.
- 3.5. Los mecanismos de asignación: mercados “vs” entidades financieras. Modelos de relación banca-industria.
- 3.6. Carencias financieras estructurales de determinados agregados de empresas. Las PYME y las empresas no capitalistas.

4. Las teorías de los contratos financieros y el control de la empresa.

Bibliografía: [B-M capítulo 14]

- 4.1. El control de la empresa: antecedentes y evolución.
- 4.2. Estructuras de propiedad y políticas empresariales.
- 4.3. Formas de ejercicio del control.
- 4.4. Sistemas de incentivos: teoría y evidencia empírica.

5. Las decisiones sobre el presupuesto de capital en la práctica.

Bibliografía: [B-M capítulo 31] – Presentación análisis MAMV 1.2

- 5.1. El presupuesto de capital y su proceso de decisión.
- 5.2. La identificación de los "cash flow" relevantes.
- 5.3. La flexibilidad del presupuesto de capital.
- 5.4. Las interrelaciones entre la financiación y la inversión.
- 5.5. Posibilidades de utilización de las opciones reales.

6. La estructura financiera y la creación de valor.

Bibliografía: [B-M capítulo 13] – Presentación MAMV valoración 3.1

- 6.1. El sistema de intercambio de valor en la empresa.
- 6.2. El problema principal-agente.
- 6.3. La creación de valor en el entorno empresarial.
- 6.4. Comportamientos efectivos de la estructura financiera.
- 6.5. Algunas teorías explicativas.

7. Gestión financiera del riesgo empresarial.

Bibliografía: [B-M capítulo 27-28] – Presentación MAMV valoración 4

- 7.1. Caracterización de los riesgos en la empresa.
- 7.2. Volatilidad de precios e indicadores y técnicas de cobertura.
- 7.3. Caracterización y cobertura del riesgo financiero.
- 7.4. Cobertura con contratos "Forward".
- 7.5. Cobertura con contratos de futuros.
- 7.6. Cobertura con "Swaps".
- 7.7. Cobertura con opciones.

8. La valoración de empresas en la práctica.

Bibliografía: [B-M capítulo 27-28] – Presentación MAMV valoración 3.1-3.4

- 8.1. Puntos de vista y requisitos de una valoración.
- 8.2. El valor estrictamente financiero y sus limitaciones.
- 8.3. Métodos basados en la valoración de los activos.
- 8.4. Métodos basados en la valoración de los beneficios.
- 8.5. Valor económico del capital y valor de mercado de las acciones.

9. Elementos de dirección financiera de entidades bancarias.

Bibliografía: [B-M capítulo 34]

- 9.1. Naturaleza, funciones y clases de entidades financieras.
- 9.2. Organización y operaciones de las entidades bancarias.
- 9.3. Clases de riesgos y tipos de rentabilidad.
- 9.4. Administración de activos y pasivos.
- 9.5. El análisis de las empresas desde las entidades bancarias.

10. Administración financiera internacional.

Bibliografía: [B-M capítulo 28]

- 10.1. Operaciones con el exterior y mercados de divisas.
- 10.2. Incidencia de tasas de inflación, tipos de interés y tipos de cambio.
- 10.3. El entorno ampliado de activos, mercados e intermediarios financieros.
- 10.4. Consideración ampliada del riesgo: riesgo-país y riesgo-sistémico.
- 10.5. Las intervenciones financieras de la Unión Europea en relación con las empresas de los países miembros. El caso de las PYME.

Parte II.- ANÁLISIS FINANCIERO Y PLANIFICACIÓN: TEORÍA Y PRÁCTICA

Bibliografía recomendada:

- [JA]: J.A. Maroto: Master Universitario en Gestión Financiera UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID. Módulo: ANÁLISIS FINANCIERO (I) Y PLANIFICACIÓN (II). Descargable en la página web de la asignatura
- [B-M]: BREALEY, R.A., MYERS, S.C. y ALLEN, F., 2006, *Principios de Finanzas Corporativas*, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España. (Cap. 27)
- Material descargable en:
https://dl.dropboxusercontent.com/u/41774972/DF/Analisis_y_Planificacion.html

11. Diagnóstico y previsión en la dirección financiera.

Bibliografía: [B-M capítulo 1-2]

- 11.1. El proceso decisional en la dirección financiera: análisis financiero y planificación.
- 11.2. El ámbito interno y el entorno financiero de la empresa.
- 11.3. El marco teórico de las decisiones financieras y el objetivo de creación de valor.
- 11.4. La información económico-financiera: perspectivas de análisis y variables relevantes.

12. El entorno de las decisiones financieras.

Bibliografía: [JA tomo 1]

- 12.1. La estructura competitiva del mercado: el paradigma estructura-conducta-resultados
- 12.2. Economía real y sistema financiero. Modelos de relación “banca-industria”
- 12.3. Instituciones del sistema financiero y financiación empresarial.
- 12.4. Análisis del sistema financiero en términos de flujos: papel desempeñado por las empresas.
- 12.5. La política monetaria y sus repercusiones sobre las empresas. Los tipos de interés.
- 12.6. El sistema fiscal y sus figuras impositivas más relevantes, desde la perspectiva empresarial.

13. Los procesos temporales y las decisiones financieras: efectos financieros y monetarios.

Bibliografía: [B-M capítulo 3]

- 13.1. La metodología de las decisiones financieras y el ambiente del decisor.
- 13.2. Decisiones financieras a lo largo del tiempo y equivalencia financiera entre capitales.
- 13.3. Decisiones financieras y cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
- 13.4. Las decisiones financieras y las variaciones en los precios relativos. Aplicaciones del excedente de productividad global.

14. Fundamentos del análisis financiero.

Bibliografía: [JA tomo 1] - Presentación análisis MAMV 1-1-1.3

- 14.1. Concepto, evolución histórica, componentes y enfoques.
- 14.2. Concepto y clases de estados contables anuales y estados económico-financieros complementarios en la empresa.
- 14.3. Modelos de estados, en entidades financieras y en empresas no financieras.
- 14.4. La metodología de las “ratios” y sus variantes. Clases de “ratios”.
- 14.5. Modelos de diagnóstico integrado: planteamientos alternativos.
- 14.6. Crecimiento sostenible y creación de valor: modelos teóricos y prácticos.

15. La operatividad del análisis financiero.

Bibliografía: [JA tomo 1] - Presentación análisis MAMV 1-1-1.3

- 15.1. Fuentes de información documental y bases de datos.
- 15.2. Técnicas estadísticas aplicables al análisis financiero: tipología y caracterización.

- 15.3. Limitaciones del análisis financiero: la inflación y el comportamiento estadístico de las “ratios”.
- 15.4. Extensiones del análisis financiero: la beta contable, la predicción del fracaso empresarial y la calificación de los créditos.

16. Concepto y sustantividad de la planificación financiera.

Bibliografía: [JA tomo 2] - Presentación análisis MAMV 2

- 16.1. La planificación financiera en la empresa y sus componentes.
- 16.2. El sistema empresarial y la sustantividad de la planificación financiera.
- 16.3. Enfoques contable y financiero de la planificación.
- 16.4. La planificación financiera y la utilización de modelos.
- 16.5. La planificación financiera y las aplicaciones informáticas.

17. La planificación financiera tradicional y sus modelos.

Bibliografía: [JA tomo 2] - Presentación análisis MAMV 2

- 17.1. El anticipo del futuro y las diversas técnicas de previsión.
- 17.2. Componentes de la planificación financiera tradicional.
- 17.3. Modelos de proyección de estados económico-financieros.
- 17.4. Modelos de equilibrio de flujos financieros: una aproximación hacia la financiación óptima.
- 17.5. Particularidades de la planificación financiera en las empresas públicas: los “contratos-programa”.

18. Modelos de optimización y de simulación en la planificación financiera.

Bibliografía: [JA tomo 2] - Presentación análisis MAMV 2

- 18.1. Clases de modelos de optimización y de simulación. Características y aplicaciones.
- 18.2. El antecedente de los modelos de programación de inversiones bajo restricciones financieras.
- 18.3. Las etapas a cubrir en la construcción de un modelo de simulación.
- 18.4. Modelos de optimización y simulación de base teórica.
- 18.5. Modelos de optimización y simulación basados en aplicaciones empíricas.

19. Planificación financiera a corto plazo.

Bibliografía: [JA tomo 2] - Presentación análisis MAMV 2 – [B-M Capítulo 31]

- 19.1. La gestión de los capitales circulantes: el plan financiero a corto.
- 19.2. El presupuesto de tesorería. Modelos de gestión de la liquidez.
- 19.3. Modelos de gestión de los inventarios.
- 19.4. Las políticas de crédito en la empresa. Aplicaciones del “creditscoring”.

20. Extensiones de la planificación financiera.

Bibliografía: [JA tomo 2] - Presentación análisis MAMV 2 – [B-M Capítulo 21]

- 20.1. La planificación financiera como gestión de una cartera de opciones.
- 20.2. Integración de los modelos de optimización y simulación.
- 20.3. Interacción de las decisiones de los usuarios con los modelos informatizados. Los sistemas expertos.
- 20.4. Contrastación de hipótesis sobre el comportamiento financiero de la empresa.

Bibliografía complementaria:

CUERVO GARCÍA, A. (1994), *Análisis y planificación financiera de la empresa*, Madrid: Civitas.

DURÁN, J.J. (1992), *Economía y dirección financiera de la empresa*, Madrid: Pirámide.

GALLINGER, G.W. y POE, J.B.(1995), *Essentials of Finance: An Integrated Approach*, Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall International.

MAROTO ACÍN, J.A.(1991), "La planificación financiera de la empresa", *Análisis Financiero*, nº 55 (tercer trimestre), págs. 66-82.

MAROTO ACÍN, J.A.(1994), "El equilibrio económico-financiero de la empresa", en FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, A.I. (Dir.), *Introducción a las finanzas*, Madrid: Civitas, págs. 113-149.

MAROTO ACÍN, J.A.(1995), "Ahorro, sistema financiero y sistema real: una visión práctica", en Varios autores, "El papel del ahorro e inversión en el desarrollo económico", *EkonomiGerizan* nº I, págs. 223-233.

MAROTO ACÍN, J.A.(1995), "Posibilidades y limitaciones del análisis económico-financiero de las empresas españolas", *Papeles de Economía Española*, nº 62, págs. 113-136.

MEGGINSON, W.L. (1997), *Corporate Finance Theory*, Reading, MA: Addison-Wesley.

MILGROM, P. y ROBERTS, J. (1993), *Economía, organización y gestión de la empresa*, Barcelona: Ariel.

ROSS, S.A., WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F. (1995), *Finanzas corporativas*, Madrid: Irwin.

VAN HORNE, J.C. (1993), *Administración financiera*, Mexico: Prentice Hall.

WESTON, J.F. y COPELAND, T.E. (1995), *Finanzas en Administración*, Mexico: McGraw-Hill.