



UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

**Departamento de Economía Financiera y  
Contabilidad III**  
ESCUELA UNIVERSITARIA DE ESTUDIOS EMPRESARIALES

Programa docente	<b>Dirección Financiera</b>
Carácter	Troncal
Créditos	9
Cuatrimestre	Primero y segundo
Código	033
Descriptor	Evaluación de proyectos de inversión y criterios de selección. Fuentes de financiación, estructura financiera y coste de capital.
Curso	<b>3º</b>
Titulación.	<b>Diplomado en Ciencias Empresariales</b>
Plan de Estudios	Suplemento del B.O.E. Núm. 309, Miércoles, 27 de diciembre de 1995, pág. 5.
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa)
Escuela	Universitaria de Estudios Empresariales.
Universidad	Complutense de Madrid.
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 profesional, una vez que haya concluido sus estudios.
Conocimientos previos que son requeridos para la comprensión de la asignatura	Economía de la Empresa I Matemáticas Financieras Introducción a la Estadística
Sistema de evaluación	Se realizará un primer examen parcial (en febrero) liberatorio y un examen final (en junio). En el examen final el alumno podrá examinarse sólo del segundo parcial o de toda la materia. En la convocatoria de septiembre el examen será de toda la materia.

## **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
4. Financiación propia y ajena *versus* financiación interna y externa
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
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

### **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 (I)**

1. Introducción
2. La depreciación de los activos
3. Causas de la depreciación
4. La amortización técnica y su función financiera
5. Ejercicios ilustrativos

**Tema 8.-La financiación interna de la empresa. La autofinanciación por mantenimiento (II)**

1. Métodos no financieros de amortización
2. Métodos financieros de amortización
3. El efecto expansivo de la amortización. El denominado efecto Lohmann-Ruchti
4. Amortización financiera o de capital
5. Ejercicios ilustrativos

**Tema 9.-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 10.-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 11.-El fondo de rotación o maniobra. Aspectos generales**

1. Introducción
2. La agrupación de las distintas partidas del activo según su grado de liquidez y las del pasivo según su grado de exigibilidad
3. Los capitales permanentes
4. Concepto de fondo de rotación o maniobra
5. Concepto de “cash-flow” o tesorería
6. Ratios de solvencia

**Tema 12.-Gestión de caja. Administración eficiente de la tesorería**

1. Introducción
2. Cálculo de la caja mínima para operaciones
3. Estrategias de administración de caja
4. Combinación de estrategias
5. Procedimientos de cobro
6. Ejercicios ilustrativos

**Tema 13.-Gestión de valores negociables**

1. Introducción
2. Motivo de seguridad
3. Motivo transaccional
4. Motivo especulativo
5. Características de los valores negociables
6. Tipología de los valores negociables

**Tema 14.-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 15. Gestión de inventarios**

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

**PARTE V.- Apalancamiento, estructura financiera , coste del capital, política de dividendos y valor de la empresa****Tema 16.-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 17.-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 18.-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 19.-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 20.-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 21.-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 22.-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 23.-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 24.-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 25.-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

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