

Titulación: Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas (LADE)			
Departamento: Economía Financiera y Contabilidad III			
Curso académico		Plan: 2000	
Nombre de asignatura: Dirección Financiera			Código: 644
Curso: 4º	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: Prof. Dr. Juan Antonio MAROTO ACÍN			
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.			
Competencias o destrezas que se van a adquirir: Visión integrada de los problemas financieros de la empresa, desde una sólida base conceptual, y manejo de los modelos y las técnicas idóneos para abordar y resolver dichos problemas en la práctica de la dirección financiera.			
Prerrequisitos para cursar la asignatura: Economía Financiera de la Empresa, sistemas de información empresarial y métodos cuantitativos.			
Contenido: 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.			
Bibliografía básica recomendada: BREALEY, R.A., MYERS, S.C. y ALLEN, F., 2006, <i>Principios de Finanzas Corporativas</i> , Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España. GRINBLATT, M. y TITMAN, S., 2003, <i>Mercados Financieros y Estrategia Empresarial</i> , Madrid: McGraw-Hill/Interamericana. HIGGINS, R.C., 2004, <i>Análisis para la Dirección Financiera</i> , Madrid: McGraw-Hill/Interamericana. SUÁREZ, A.S., 2004, <i>Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa</i> , Madrid: Pirámide.			
Método docente: Clase magistral y aprendizaje práctico por parte del alumno, con base en: 1) el manejo de la bibliografía recomendada, 2) la realización de trabajos breves sobre temas ocasionales derivados de la realidad financiera de las empresas, y 3) el desarrollo de sendas contrastaciones empíricas sobre una teoría financiera y sobre un modelo de análisis financiero empresarial.			
Tipo de evaluación: Trabajos ocasionales (10%). Contrastaciones empíricas (30%). Examen escrito, compuesto de parte teórica (40%) y parte práctica (20%).			
Idioma en que se imparte: Español			
Observaciones: Información más detallada en: http://www.ucm.es/info/ecfin3 http://www.ucm.es/info/cee/programas			

Programa de: DIRECCIÓN FINANCIERA

Parte I.- EL MARCO CONCEPTUAL Y SUS APLICACIONES

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

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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

11. Diagnóstico y previsión en la dirección financiera.

- 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.

- 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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 “credit scoring”.

20. Extensiones de la planificación financiera.

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", *Ekonomi Gerizan* 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.