

Programa docente	Economía financiera de la empresa I
Carácter	Obligatoria
Créditos	4,5
Cuatrimestre	Primero
Código	457
Descriptor	La empresa y su actividad financiera. Decisiones de inversión. Métodos y modelos de valoración y selección de inversiones productivas (universo cierto y aleatorio). Modelos de programación de inversiones. Inversiones financieras. Nacimiento y desarrollo de la teoría de formación y selección de carteras. El equilibrio en el mercado de capitales y la valoración de activos financieros
Curso	3º
Titulación.	Licenciatura de Administración y Dirección de Empresas
Plan de Estudios	RESOLUCION de 16 de septiembre de 1994, de la Universidad Complutense de Madrid, por la que se publica el Plan de Estudios para la obtención del título oficial de Licenciado en ..., B.O.E. N. 233, pp. 30282-302.
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa
Facultad	Ciencias Económicas y Empresariales.
Universidad	Complutense de Madrid.
PLAN Académico	1994
Métodos docentes y formas de evaluación	<p>El profesor irá desarrollando las sucesivas lecciones del programa por medio de sus explicaciones teóricas, para lo cual hará uso frecuente de la pizarra, dada la naturaleza de la asignatura. Se procurará estimular a los alumnos a que participen, no sólo permitiéndoles que pregunten o pidan aclaraciones sobre aquellos extremos que no hayan entendido, sino también haciéndoles el profesor preguntas a los alumnos de forma aleatoria con el objeto de comprobar si han comprendido los pasos fundamentales del discurso teórico. Esta práctica fuerza al alumno a estar más atento en clase y contribuye a su mayor aprovechamiento, al tiempo que le permite al profesor tener un conocimiento directo del grado de formación y progreso del alumno, de gran importancia para el primero a la hora de certificar la calificación de final de curso. Si bien es el examen final, complementado, en su caso, con la labor y los trabajos realizados a lo largo del curso, el instrumento de evaluación fundamental.</p> <p>Para la preparación de esta asignatura es muy importante la asistencia a clase y el trabajo de biblioteca, en donde se habrá de consultar no sólo la bibliografía que figura aneja a este programa, sino también todas aquellas otras publicaciones (libros y artículos) cuya lectura cada profesor va sugiriendo a sus alumnos a medida que va avanzando en la explicación de cada uno de los temas. Algunas de dichas publicaciones, por su interés científico o por su actualidad, pueden ser comentadas y discutidas en la propia clase, así como los acontecimientos económicos y financieros nacionales o</p>

	internacionales más relevantes.
--	---------------------------------

PROGRAMA DE ECONOMÍA FINANCIERA DE LA EMPRESA I.

TEMA 1.- INTRODUCCIÓN.

- 1.- La economía financiera de la empresa.
- 2.- Del enfoque tradicional a la moderna concepción de la función financiera de la empresa.
- 3.- Contenidos principales.
- 4.- Sus relaciones con otras disciplinas de naturaleza económica y empresarial.
- 5.- Su principal objetivo dentro de la pluralidad de objetivos empresariales.

TEMA 2.- EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN AMBIENTE DE CERTEZA (I).

- 1.- Concepto de inversión.
- 2.- Clasificación de las inversiones.
- 3.- La dimensión financiera de la inversión productiva. Estimación de su *cash-flow*.
- 4.- Principales métodos de evaluación y selección de proyectos de inversión: valor capital o valor actualizado neto (VAN), tipo interno de rendimiento (TIR) y plazo de recuperación (*pay back*). Una recapitulación.
- 5.- El *pay back* descontado.
- 6.- El índice de rentabilidad o ratio ganancia coste.

TEMA 3.- EVALUACIÓN DE INVERSIONES EN AMBIENTE DE CERTEZA (II).

- 1.- La hipótesis de reinversión implícita de los flujos intermedios de caja en el criterio del valor capital o valor actualizado neto (VAN).
- 2.- La hipótesis de reinversión implícita de los flujos intermedios de caja en el criterio del tipo de rendimiento interno (TIR).
- 3.- Decisiones de aceptación o rechazo y decisiones de jerarquización. Convergencia y divergencia en los resultados a que puede conducir la aplicación de los métodos del VAN y del TIR.
- 4.- La relación entre el *pay back* y el TIR.
- 5.- El concepto de tasa de retorno sobre el coste de Fisher y la condición para que los métodos del VAN y del TIR conduzcan al mismo resultado cuando se trata de jerarquizar una lista de proyectos de inversión.

TEMA 4.- EVALUACIÓN DE INVERSIONES EN UN AMBIENTE DE CERTEZA (III).

- 1.- Inversiones simples y no simples. El problema de la existencia de inversiones con tipos internos de rendimiento (TIR) múltiples o sin ningún TIR real.
- 2.- Inversiones puras e inversiones mixtas.
- 3.- El valor futuro de una inversión mixta como función de dos tipos de rendimiento.
- 4.- La relación funcional entre el tipo de rendimiento de la inversión y el coste de la financiación.
- 5.- Cálculo del TIR rectificado.
- 6.- El efecto de la inflación en las decisiones de inversión.
- 7.- El efecto de los impuestos.
- 8.- El efecto conjunto de la inflación y los impuestos.

TEMA 5.- EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN AMBIENTE DE RIESGO (I).

- 1.- El comportamiento aleatorio de los flujos de caja de una inversión. Probabilidad objetiva y probabilidad subjetiva.
- 2.- El valor medio de los flujos netos de caja y el criterio de la esperanza matemática.
- 3.- El ajuste de la tasa de descuento.
- 4.- La reducción de los flujos de caja a condiciones de certeza.
- 5.- Comparación de los dos métodos anteriores.
- 6.- La esperanza matemática y la varianza del valor capital (VAN) de una inversión.

TEMA 6.- EVALUACIÓN DE INVERSIONES EN AMBIENTE DE RIESGO (II).

- 1.- El comportamiento probabilístico de los flujos de caja. Algunas distribuciones teóricas de probabilidad que resultan útiles en la práctica.
- 2.- El comportamiento probabilístico del valor capital (VAN).
- 3.- La utilidad práctica del teorema central del límite y de la desigualdad de Tchebycheff.
- 4.- Los modelos de simulación.
- 5.- El método de Montecarlo y su utilidad para el análisis de inversiones con riesgo.

TEMA 7.- EVALUACIÓN DE INVERSIONES EN AMBIENTE DE RIESGO (III).

- 1.- Análisis dinámico de las inversiones. Las decisiones de inversión secuenciales.
- 2.- La exploración de los distintos estados de la naturaleza y de las posibles decisiones a tomar en cada uno de ellos.. Los árboles de decisión.
- 3.- Cálculo de la esperanza matemática y la varianza del valor capital (VAN) en este nuevo contexto.
- 4.- La selección de la política de inversiones más conveniente.
- 5.- Análisis bayesiano y árboles de decisión.

TEMA 8.- LA PROGRAMACIÓN DE INVERSIONES.

- 1.- La programación de inversiones.
- 2.- El modelo de Lorie-Savage reformulado por Weingartner.
- 3.- El modelo de Baumol-Quandt.
- 4.- La necesidad de una tasa de descuento externa.
- 5.- El modelo de Carleton.
- 6.- Otros modelos de programación de inversiones.

TEMA 9.- INVERSIONES FINANCIERAS.

- 1.- Concepto de inversión financiera.
- 2.- Inversión financiera *versus* inversión productiva. Activos y pasivos financieros.
- 3.- Inversión financiera y mercado financiero. Diversos tipos de activos y mercados financieros.
- 4.- Mercados primarios y mercados secundarios de valores. La inversión en Bolsa.
- 5.- Las Bolsas de valores y su función económica.
- 6.- Factores determinantes del buen funcionamiento de un mercado de valores.

TEMA 10.- EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS BURSÁTILES. ANÁLISIS FUNDAMENTAL.

- 1.- Concepto de análisis fundamental.
- 2.- El valor teórico o valor intrínseco de un título o activo financiero.
- 3.- El valor de las obligaciones y, en general, de los títulos de renta fija. Títulos a largo y corto plazo.
- 4.- El valor de las acciones ordinarias. Diferentes supuestos.
- 5.- El valor de las acciones preferentes y las obligaciones convertibles.
- 6.- La utilidad del PER (de *Price-Earning-Ratio*, o ratio precio-ganancia) como guía o señal informativa para la inversión en Bolsa.

TEMA 11.- EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS BURSÁTILES. ANÁLISIS TÉCNICO.

- 1.- Concepto de análisis técnico.
- 2.- La teoría Dow.
- 3.- Tipos de gráficos utilizados en el análisis técnico.
- 4.- La técnica de los filtros.
- 5.- Ciclos económicos y precios bursátiles.
- 6.- Indicadores técnicos del mercado.

TEMA 12.- LA TEORÍA DEL MERCADO EFICIENTE.

- 1.- Concepto de mercado eficiente.
- 2.- La hipótesis del “paseo aleatorio” o forma débil del mercado eficiente.
- 3.- La hipótesis intermedia.
- 4.- La hipótesis fuerte.
- 5.- Otras hipótesis alternativas.
- 6.- Contrastaciones empíricas.

BIBLIOGRAFÍA:

- ARAGONÉS, J.R.: **Economía financiera internacional**, Ediciones Pirámide, Madrid, 1990.
- BREALEY, R. Y MYERS, S.: **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, 1991 (existe una versión al español de esta misma editorial, 1993).
- DÍEZ DE CASTRO, L. y MASCAREÑAS, J.: **Ingeniería financiera. Gestión de los mercados financieros internacionales**, McGraw Hill, Madrid, 1995.
- FAMA, E.F. y MILLER, M.H.: **Foundations of Finance**, Basics Books, Nueva York, 1976.
- 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.
- MAROTO ACÍN, J.A.: “Las teorías de las decisiones financieras empresariales: antecedentes y evolución”, **Perspectivas del sistema financiero**, págs. 13-26, Fundación Fondo para la Investigación Económico y Social de las Cajas de Ahorro Confederadas, Madrid, 1993.
- MARTÍ PELLÓN, J.: **El capital riesgo (venture capital). Un análisis conceptual y formal aplicado a España y a los principales países industrializados**, Editorial de la Universidad Complutense, Madrid, 1987.
- ROSS, S.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F.: **Corporate Finance**, Richard D. Irwin, 1993 (existe una versión al español de la misma editorial, 1995).
- SUÁREZ SUÁREZ, A.S.: **Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa**, Ediciones Pirámide, Madrid, 1995.

PRÁCTICAS Y SEMINARIOS

En las propias clases teóricas y después de cada epígrafe de cada lección, cuando ello sea menester, se propondrán a los alumnos para su resolución ejercicios y problemas, que les ayudarán a la mejor comprensión de la correspondiente teoría o modelo. Además del trabajo de clase y en la biblioteca, los alumnos habrán de acostumbrarse, si es que no lo están todavía, a trabajar en el aula de informática y hacer uso de las más modernas instrumentalidades técnicas, así como a conectar con los grandes servicios mundiales de información en línea -en especial con INTERNET- para poder aprovechar sus enormes posibilidades.

Si las circunstancias lo requieren, podrán organizarse clases prácticas complementarias y también seminarios sobre temas monográficos que merezcan ser objeto de un tratamiento específico. El trabajo de los alumnos en las clases prácticas y seminarios, en su caso, será también evaluado y tenido en cuenta a la hora de fijar la calificación de final de curso.