



**Departamento de Economía Financiera y Contabilidad**

**Sección de Ceuta**

**Programa**

# **Dirección Financiera**

**PROFESOR:  
GABRIEL GARCÍA-PARADA ARIAS**

**Universidad de Granada**

**Facultad de Educación y Humanidades de Ceuta**

**DIPLOMATURA EN CIENCIAS EMPRESARIALES**

## 1. DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS Y DE LA ASIGNATURA

### Breve descripción de contenidos de cada materia/asignatura:

La asignatura Dirección Financiera debe constituir la herramienta necesaria para la adquisición de conocimientos para la toma de decisiones en dos grandes temas como son la Inversión y la Financiación. Para ello se presentan los conceptos e información, que consideramos necesarios, en los que se deben basar tales decisiones financieras, así como la enseñanza del uso de las herramientas que se proponen en el temario, para la consecución del objetivo. Se puede distinguir las principales secciones financieras:

- El valor como referente de las decisiones financieras de la empresa
- Análisis de las decisiones de inversión
- Análisis de las decisiones de financiación
- Interrelación de las decisiones de inversión y financiación

**El principal objetivo** es que el alumno tome contacto con el contexto en que se desarrolla la gestión y administración financiera de la empresa, tal como se concibe actualmente, en sus aspectos prácticos y teóricos. Para ello, el programa se ha estructurado en siete partes:

- *Parte I: El Valor*
- *Parte II: Eficiencia del Mercado*
- *Parte III: El riesgo*
- *Parte IV: El Presupuesto de Capital: Aspectos Prácticos*
- *Parte V: Opciones*
- *Parte VI: Estructura Financiera y Política de Dividendos*
- *Parte VII: Financiación por Deuda*
- *Parte VIII: Decisiones Financieras a Corto Plazo*
- *Parte IX: Planificación Financiera*
- *Parte X: Fusiones y Finanzas Internacionales*

## 2. MÉTODO DE ENSEÑANZA

La enseñanza de la asignatura ofrece una doble vertiente: teórica y práctica. La enseñanza teórica se llevará a cabo en base a la exposición del contenido de los temas a fin de configurar el esquema conceptual de la problemática objeto de esta disciplina.

De forma coordinada y paralela a la enseñanza teórica, la enseñanza práctica se desarrollará atendiendo a la resolución por el alumno de los ejercicios prácticos correspondientes, para que pueda experimentar el alcance de la aplicación una vez fijadas las ideas. Posteriormente, la solución será explicada y comentada en clase por el profesor. La consideración de los fallos y aciertos en el razonamiento utilizado debe permitir a cada alumno un sano ejercicio de autoevaluación de la comprensión y asimilación de las cuestiones tratadas.

## 3. RÉGIMEN DE TUTORÍAS

El régimen de tutorías constituye un complemento fundamental para el mejor desenvolvimiento de la labor docente. En este sentido, y de acuerdo con el horario que oportunamente se publicará, los alumnos podrán acudir al despacho del profesor para plantearle cualquier problema relacionado con la materia.

## 4. FICHA

Durante el primer mes del desarrollo de la asignatura, todos los alumnos, incluidos los repetidores, deberán entregar una ficha personal debidamente cumplimentada y con una fotografía reciente pegada en el lugar reservado a tal efecto.

## 5. EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Se realizarán dos exámenes a lo largo del curso:

1º.- Prueba Parcial: Tendrá carácter no eliminatorio y se realizará en clase previo aviso y acuerdo.

2º.- Examen Final: Se llevará a cabo en la fecha oficial que la Facultad establezca a tal efecto.

Como criterio específico que demuestre la adquisición de conocimientos mínimos en esta materia, la superación del examen teórico-práctico que se proponga de entre los diferentes temas de programación, será el factor determinante a hora de la calificación final. Además se considera, con menos peso, también importante la participación del alumno en las clases, sobre las cuestiones que se planteen a diario en materia de actualidad de los distintos temas relacionados con la Economía en general y con la Dirección financiera en particular.

Se podrán plantear como complementario, la realización de algún trabajo individual o en grupo de algún aspecto o parte del temario que se propone, con el objeto de complementar, completar y/o profundizar en las distintas áreas de conocimiento internas de la asignatura.

## 6. TEMARIO

El desglose que se efectúa de cada tema no debe ser contemplado por el alumno como una relación acabada de las cuestiones que abarca, sino simplemente como una enumeración de los contenidos que se han estimado como más relevantes habida cuenta del contexto educativo en el que se enmarca la presente asignatura.

En cualquier caso, el temario en su totalidad será objeto de evaluación para poder superar la asignatura. La no explicación en clase de parte del mismo no exime de su conocimiento final, debiendo, en su caso, ser preparado por el alumno en base a la bibliografía recomendada.

## 7.- FECHAS

Las fechas de los exámenes, están consensuadas por el Decanato de esta Facultad, y pertenecen al Plan de Ordenación Docente del Centro, y por ello no se pueden variar. Por este motivo se conocen a comienzo de curso para que el alumno programe sus créditos y asignaturas de los distintos cursos.

## 8.- COMPETENCIAS Y RESULTADOS DEL APRENDIZAJE:

- **Competencias:** Desarrollo de las siguientes capacidades:

\* Ser capaz de comprender los fenómenos que inciden en las decisiones financieras de la empresa, tanto en ambientes de certeza como de riesgo o incertidumbre

\* Ser capaz de interpretar y aplicar correctamente los conceptos y métodos que se emplean para la toma de decisiones financieras en la dirección financiera para el logro de los objetivos de la organización

\* Ser capaz de seleccionar y utilizar las aplicaciones informáticas apropiadas para la toma de decisiones financieras.

- **Resultados del aprendizaje:** Finalmente, el alumno deberá conocer

\* Los factores que influyen en el valor de mercado que podría alcanzar la empresa

\* La metodología apropiada para la valoración y toma de decisiones financieras

## **PROGRAMA SINTÉTICO**

### **I. EL VALOR**

- TEMA 1.- LA EMPRESA Y LA DIRECCIÓN FINANCIERA
- TEMA 2.- VALOR ACTUAL, COSTE DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL Y VALORACIÓN DE ACTIVOS
- TEMA 3.- CRITERIOS DE VALORACIÓN DE INVERSIONES
- TEMA 4.- DECISIONES DE INVERSIÓN CON EL CRITERIO VAN

### **II. EFICIENCIA DEL MERCADO**

- TEMA 5.- LA EFICIENCIA DEL MERCADO

### **III. EL RIESGO**

- TEMA 6.- TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS
- TEMA 7.- RIESGO Y RENTABILIDAD
- TEMA 8.- PRESUPUESTO DE CAPITAL Y RIESGO

### **IV. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL: ASPECTOS PRÁCTICOS**

- TEMA 9.- ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y SIMULACIÓN DE PROYECTOS
- TEMA 10.- ORGANIZACIÓN DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL Y EVALUACIÓN DEL RESULTADO

### **V. OPCIONES**

- TEMA 11.- TEORÍA DE VALORACIÓN DE OPCIONES
- TEMA 12.- OPCIONES REALES

### **VI. ESTRUCTURA FINANCIERA Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

- TEMA 13.- PANORAMA DE LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL
- TEMA 14.- POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO
- TEMA 15.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS
- TEMA 16.- INTERRELACIÓN DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

### **VII. FINANCIACIÓN POR DEUDA**

- TEMA 17.- ESTRUCTURA TEMPORAL DE TIPOS DE INTERÉS
- TEMA 18.- VALORACIÓN DE DEUDA CONTINGENTE

### **VIII. DECISIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

- TEMA 19.- GESTIÓN DEL CRÉDITO
- TEMA 20.- GESTIÓN DE LA TESORERÍA
- TEMA 21.- LA FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

### **IX. PLANIFICACIÓN FINANCIERA**

- TEMA 22.- LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA

### **X. FUSIONES Y FINANZAS INTERNACIONALES**

- TEMA 23.- FUSIONES, ADQUISICIONES Y CONTROL EMPRESARIAL
- TEMA 24.- GESTIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL

<b>PROGRAMA ANALÍTICO</b>
---------------------------

**I. EL VALOR**

- TEMA 1.- LA EMPRESA Y LA DIRECCIÓN FINANCIERA
- 1.1. El papel del directivo
  - 1.2. Tipos de empresas
  - 1.3. El director financiero
- TEMA 2.- VALOR ACTUAL, COSTE DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL Y VALORACIÓN DE ACTIVOS
- 2.1. Introducción
  - 2.1. Valoración de activos duraderos
  - 2.2. Valoración de acciones
- TEMA 3.- CRITERIOS DE VALORACIÓN DE INVERSIONES
- 3.1. El valor actual neto o VAN
  - 3.2. El plazo de recuperación
  - 3.3. Rentabilidad contable media
  - 3.4. Tasa interna de rentabilidad o TIR
  - 3.5. Selección de un programa de inversiones con recursos limitados
- TEMA 4.- DECISIONES DE INVERSIÓN CON EL CRITERIO DEL VAN
- 4.1. Estimación de los flujos de caja
  - 4.2. Análisis de un proyecto
  - 4.3. Interrelaciones de proyectos

**II. EFICIENCIA DEL MERCADO**

- TEMA 5.- LA EFICIENCIA DEL MERCADO
- 5.1. Mercados de capitales eficientes
  - 5.2. Seis lecciones sobre la eficiencia del mercado

**III. EL RIESGO**

- TEMA 6.- TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS
- 6.1. Análisis histórico del mercado de capitales
  - 6.2. Medida del riesgo de la cartera
  - 6.3. Influencia del riesgo de la cartera
  - 6.4. Diversificación y aditividad del valor
- TEMA 7.- RIESGO Y RENTABILIDAD
- 7.1. La teoría de carteras
  - 7.2. Relación entre rentabilidad y riesgo
  - 7.3. El modelo de equilibrio de activos financieros (CAPM)
  - 7.4. Teorías alternativas al CAPM
- TEMA 8.- PRESUPUESTO DE CAPITAL Y RIESGO
- 8.1. Cálculo de betas
  - 8.2. Estructura de capital y coste de capital de la empresa
  - 8.3. Determinación de tasas de descuentos cuando no se puede utilizar la beta
  - 8.4. Valoración de flujos equivalentes ciertos

**IV. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL: ASPECTOS PRÁCTICOS**

- TEMA 9.- ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y SIMULACIÓN DE PROYECTOS

- 9.1. Análisis de sensibilidad
- 9.2. Simulación de Montecarlo
- 9.3. Árboles de decisión y decisiones secuenciales

**TEMA 10.- ORGANIZACIÓN DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL Y EVALUACIÓN DEL RESULTADO**

- 10.1. Origen de los valores actuales netos positivos
- 10.2. Presupuesto de capital y autorización de proyectos
- 10.3. Problemas, soluciones y evaluación de resultados

**V. OPCIONES**

**TEMA 11.- TEORÍA DE VALORACIÓN DE OPCIONES**

- 11.1. Opciones de compra, de venta y acciones.
- 11.2. Tenencia combinada de opciones de compra, de venta y acciones.
- 11.3. Determinantes del valor de una opción.
- 11.4. Modelo de valoración de opciones.
- 11.5. Fórmula de Black-Sholes.

**TEMA 12.- OPCIONES REALES.**

- 12.1. El valor de continuar la oportunidad de inversión.
- 12.2. La opción de abandono.
- 12.3. Secuencia temporal de la opción.
- 12.4. La flexibilidad en la producción.
- 12.5. Valoración de opciones europeas y americanas.

**VI. ESTRUCTURA FINANCIERA Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

**TEMA 13.- PANORAMA DE LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL**

- 13.1. Acciones ordinarias
- 13.2. Deuda, capital preferente y títulos convertibles
- 13.3. La innovación financiera
- 13.4. Proceso de financiación de la empresa
- 13.5. Propiedad y control

**TEMA 14.- POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO**

- 14.1. El endeudamiento en una economía competitiva libre de impuestos
- 14.2. Apalancamiento y rentabilidad
- 14.3. La posición tradicional
- 14.4. La influencia de los impuestos
- 14.5. La influencia de los costes de insolvencia

**TEMA 15.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

- 15.1. Modalidades de pago de dividendos
- 15.2. La decisión sobre el pago de dividendos
- 15.3. La relevancia de la política de dividendos
- 15.4. Dividendos e imperfecciones del mercado
- 15.5. Dividendos e impuestos

**TEMA 16.- INTERRELACIÓN DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN**

- 16.1. El coste de capital medio ponderado después de impuestos
- 16.2. El criterio del valor actual ajustado
- 16.3. Tasa de descuento ajustada y valor actual ajustado
- 16.4. Descuento de flujos de caja nominales y seguros

## II. FINANCIACIÓN POR DEUDA

- TEMA 17.- ESTRUCTURA TEMPORAL DE TIPOS DE INTERÉS
- 17.1. La teoría clásica del interés.
  - 17.2. Estructura temporal y rentabilidad al vencimiento.
  - 17.3. Duración y volatilidad.
  - 17.4. Teorías explicativas de la estructura temporal de tipos de interés.
  - 17.5. El riesgo de insolvencia.
- TEMA 18.- VALORACIÓN DE DEUDA CONTINGENTE
- 18.1. Introducción.
  - 18.2. Valoración de derechos de suscripción preferentes.
  - 18.3. Valoración de bonos convertibles.
  - 18.4. Valoración de bonos rescatables y amortizables

## VIII. DECISIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

- TEMA 19.- GESTIÓN DEL CRÉDITO
- 19.1. Análisis y decisión de crédito
  - 19.2. Control de la cuenta de clientes
  - 19.3. Implicaciones de la política de crédito a clientes
  - 19.4. Instrumentos de crédito comercial
- TEMA 20.- GESTIÓN DE LA TESORERÍA
- 20.2. El *cash-management*
  - 20.3. Modelos de gestión de la tesorería
  - 20.4. El riesgo de insolvencia
  - 20.5. Sistemas de cobro
- TEMA 21.- LA FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO
- 21.1. Objetivos de la financiación a corto plazo
  - 21.2. Gestión financiera del exigible a corto plazo no bancario
  - 21.3. Financiación bancaria a corto plazo
  - 21.4. Sistemas de pago

## XI. PLANIFICACIÓN FINANCIERA

- TEMA 22.- PLANIFICACIÓN FINANCIERA
- 22.1. El proceso presupuestario
  - 22.2. El presupuesto de capital
  - 22.3. El presupuesto de tesorería
  - 22.4. Viabilidad y control del presupuesto

## X. FUSIONES Y FINANZAS INTERNACIONALES

- TEMA 23.- FUSIONES, ADQUISICIONES Y CONTROL EMPRESARIAL
- 23.1. Mercado de control empresarial
  - 23.2. Las fusiones de empresas
  - 23.3. Compras apalancadas
  - 23.4. Las fusiones y la economía
- TEMA 24.- GESTIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL
- 24.1. Mercados de divisas
  - 24.2. Relaciones de paridad internacional

- 24.3. Cobertura del riesgo de tipo de cambio
- 24.4. Presupuesto de capital internacional
- 24.5. El riesgo político

## BIBLIOGRAFÍA BÁSICA Y COMPLEMENTARIA

- BACHILLER, LAFUENTE, SALAS (1987): *Gestión Económico-Financiera del Circulante*. Ed. Pirámide.
- BREALEY, R. & MYERS, S. (1999): Fundamentos de Financiación Empresarial. McGraw-Hill, Madrid**
- BREALEY-MYERS-MARCUS (1996): Principios de Dirección Financiera, McGraw-Hill, Madrid.**
- CONTRERAS, DURBÁN, PALACÍN, RUÍZ. (1995): *Casos Prácticos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid
- KEOWN, P. Y SCOTT, M. (1999): *Introducción a las Finanzas. La Práctica y la Lógica de la Dirección Financiera*. Prentice-Hall. 2ª edición
- DOMÍNGUEZ, DURBÁN, MARTÍN (1987): *El Subsistema de Inversión y Financiación en la Empresa*. Pirámide, Madrid
- DURBÁN OLIVA, S. (1993): *Introducción a las Finanzas Empresariales*. Publicaciones de la Universidad de Sevilla, Sevilla.
- DURBÁN OLIVA, S.. (1983): *La Empresa ante el Riesgo*. Ibérico Europea de Ediciones., Madrid.
- FERNÁNDEZ BLANCO, M. Y OTROS (1991): *Opciones: Activos, Mercados y Valoración*, Instituto Español de Analistas Financieros y Om Instituto.
- FERNÁNDEZ BLANCO, M (1991): *Dirección Financiera de la Empresa*. Pirámide. Madrid.
- GARCÍA, MASCAREÑAS, GOROSTEGUI (1988): *Casos Prácticos de Inversión y Financiación en la Empresa*. Pirámide, Madrid.
- MARTÍN, J.L. Y RUÍZ, R.J. (1992): *El Inversor y los Mercados Financieros*. Ariel, Madrid.
- RUÍZ MARTÍNEZ, R.J. (1990): *La Viabilidad Financiera de la Empresa*. Hispano Europea, Barcelona.
- SUAREZ SUAREZ, A.S. (1993): Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación de la Empresa. Ed. Pirámide, Madrid.**