



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



ASIGNATURA:

DIRECCIÓN FINANCIERA

Titulación:

DIPLOMATURA EN CIENCIAS EMPRESARIALES

Curso:

Temporalidad¹:

Créditos:

Totales Teóricos Prácticos

TERCERO	ANUAL	9	6	3
----------------	--------------	----------	----------	----------

Profesorado:

Apellidos, Nombre:

Página Web

MIRALLES QUIRÓS, MARIA DEL MAR	http://
GÓMEZ FERNÁNDEZ-AGUADO, FRANCISCO	http://
MIRALLES QUIRÓS, JOSE LUIS	http://
	http://
	http://

Departamento:

Página Web

ECONOMIA FINANCIERA Y CONTABILIDAD	http://eficon.unex.es
---	---

Área:

Página Web

ECONOMIA FINANCIERA	http://
----------------------------	-------------------------------

¹ 1^{er} Cuatrimestre, 2^o Cuatrimestre, Anual



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



Objetivos:

Proporcionar al alumno una visión amplia de los conceptos financieros que envuelven la actividad de la empresa referentes a su criterios de inversión (tanto productiva como financiera) y su forma de financiación.

Se plantean como objetivos principales el estudio de los métodos de valoración y selección de proyectos de inversión productiva en diferentes supuestos, las fuentes de financiación de la empresa (financiación interna y externa, créditos a largo, medio y corto plazo, etc), las teorías de la formación o selección de carteras y del mercado de capitales, como marco conceptual previo para el estudio del coste de capital y la estructura financiera óptima de la empresa, y, finalmente, el estudio de la planificación financiera como síntesis de todo lo anterior.

La combinación de la enseñanza teórica y práctica permitirá la exposición de diferentes situaciones empresariales que el alumno deberá resolver con los conocimientos adquiridos.

Temario:

PARTE I

TEMA 1. LA INVERSIÓN EN EL ÁMBITO EMPRESARIAL

1. Concepto de inversión.
2. Carácter estratégico de las inversiones.
3. La Función Financiera. Concepto y evolución histórica.
4. Clasificación de las inversiones.
5. Parámetros básicos en el análisis de inversiones. Conceptos y determinación.



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



TEMA 2. CRITERIOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES

1. Consideración del tiempo en la valoración de la Inversión. Criterios estáticos y dinámicos.
2. El Valor Actual Neto (VAN). Concepto, elementos que intervienen y formulación.
3. Ventajas e inconvenientes del Valor Actual Neto.
4. La Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.) o Tasa de Retorno. Concepto, elementos que intervienen y formulación.
5. Ventajas e Inconvenientes de la Tasa Interna de Rentabilidad.
6. Otros criterios dinámicos de valoración y selección de inversiones.

TEMA 3: LA JERARQUIZACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

1. Proyectos de inversión homogéneos y no homogéneos.
2. Analogías y diferencias del V.A.N. y el T.I.R. en la selección de inversiones.
3. El concepto de tasa de retorno de Fisher.
4. Criterios para la jerarquización de inversiones.

TEMA 4: LA REINVERSIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

1. Introducción.
2. La tasa de reinversión
3. Valor Actual Neto Global y Tasa Interna de Rendimiento Global.
4. Ventajas e inconvenientes de la teoría de la reinversión.

TEMA 5. EL PROBLEMA DE LA INCONSISTENCIA DEL CRITERIO DE LA TASA DE RETORNO

1. El problema de la inconsistencia de la tasa de Retorno.
2. Proyectos de inversión simples y no simples.
3. El Saldo de un proyecto de inversión.
4. Inversiones puras e inversiones mixtas.
5. El problema de la inconsistencia del criterio de la Tasa de Retorno en inversiones mixtas.
6. Determinación de la relación funcional entre la rentabilidad del capital invertido y el coste del capital.



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



**TEMA 6. ANÁLISIS DEL EFECTO DE LA INFLACIÓN Y LOS IMPUESTOS
EN LOS CRITERIOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE
INVERSIONES**

1. Introducción.
2. Consideración de la inflación en el análisis de inversiones.
 - 2.1. Independencia de la cuantía de los Flujos Netos de Caja del grado de inflación.
 - 2.2. Dependencia de la cuantía de los Flujos Netos de Caja del grado de inflación.
3. Efecto de los impuestos en la cuantía de los Flujos Netos de Caja.
4. Efecto conjunto de la inflación y de los impuestos.

**TEMA 7. ELECCIÓN DE INVERSIONES EN UN CONTEXTO DE
RACIONAMIENTO DE CAPITAL**

1. El problema de las limitaciones de capital.
2. El Modelo de Lorie Savage.
3. Las ampliaciones de Weingartner.
4. Limitaciones del modelo de Weingartner. El modelo de Baumol y Quant.

**TEMA 8. CONSIDERACIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE
INVERSIÓN**

1. Introducción al concepto de riesgo. Probabilidad Objetiva y probabilidad subjetiva.
2. Métodos de decisión considerando el riesgo.
 - 2.1. Ajuste de la tasa de descuento.
 - 2.2. Valor medio de los flujos de caja.
 - 2.3. Reducción de los flujos a condiciones de certeza.
3. Comportamiento aleatorio de los Flujos Netos de Caja. Distribuciones más comunes.
4. Decisiones atendiendo a la Esperanza y a la Varianza.
5. Penalización directa del VAN. El VAN penalizado.



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



TEMA 9. EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y LAS TÉCNICAS DE SIMULACIÓN EN LOS CRITERIOS DE EVALUACIÓN DE INVERSIONES.

1. Introducción.
2. Análisis de la sensibilidad.
 - 2.1. Concepto y elementos básicos.
 - 2.2. Sensibilidad de la aceptación y jerarquización de inversiones atendiendo al V.A.N.
 - 2.3. Sensibilidad de la aceptación y jerarquización de inversiones atendiendo a la T.I.R.
3. La Simulación.
 - 3.1. La simulación como instrumento de análisis del riesgo.
 - 3.2. Modelos de simulación. El modelo de Montecarlo.
4. Conclusiones finales.

TEMA 10. DECISIONES DE INVERSIÓN SECUENCIALES

1. Inversión en Bienes de equipo. Concepto, premisas básicas y factores determinantes en la elección más conveniente de los mismos.
2. Determinación de la vida óptima de un equipo.
 - 2.1. Modelo simple de retiro.
 - 2.2. Retiro con idénticos reemplazamientos.
 - 2.3. Retiro con diferentes reemplazamientos.
3. Los árboles de decisión.
 - 3.1. Concepto y elementos que intervienen.
 - 3.2. Aplicación a los problemas de inversión.
4. El Análisis Bayesiano.
 - 4.1. Teorema de Bayes y Concepto de análisis Bayesiano.
 - 4.2. Aplicación del análisis Bayesiano a las decisiones de inversión.
5. Conclusiones finales.

PARTE II

TEMA 11: FUNDAMENTOS DE LA TEORÍA DE CARTERAS. EL MODELO DE MARKOWITZ

1. Introducción
2. Concepto e hipótesis del mercado eficiente.
3. Concepto y determinación de la rentabilidad y riesgo de un activo
4. Concepto de cartera: Rentabilidad y riesgo de las carteras de valores
5. La teoría de la selección de carteras. El modelo de media-varianza de Markowitz
6. Frontera eficiente y determinación de la cartera óptima

TEMA 12: EL MODELO DE SHARPE

1. Introducción
2. El modelo diagonal
3. El modelo de mercado de Sharpe: La línea característica del mercado
4. Los parámetros α y β : concepto y estimación
5. Riesgo total, sistemático y específico de un activo y una cartera

TEMA 13: LA INTRODUCCIÓN DE LOS ACTIVOS SIN RIESGO. LAS CARTERAS MIXTAS

1. Los activos libres de riesgo. La formación de las carteras mixtas
2. Carteras con préstamo y endeudamiento
3. Frontera eficiente y cartera óptima en el nuevo contexto
4. La línea del mercado de capitales (CML)
5. El coeficiente β como medida del riesgo

TEMA 14: MODELOS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS

1. El modelo de valoración de activos financieros (CAPM)
2. Relación entre el modelo de mercado y el CAPM. La línea característica de un título (SML)
3. Aportaciones y limitaciones del CAPM
4. El modelo de valoración por arbitraje (APT)

5. La performance de un título y una cartera
6. Las anomalías en los mercados de valores

TEMA 15: LA MEDIDA DE PERFORMANCE DE LAS CARTERAS

1. Concepto de performance.
2. Índice de Sharpe
3. Índice de Treynor
4. Índice de Jensen

TEMA 16: LA FINANCIACIÓN PROPIA O AUTOFINANCIACIÓN

1. Introducción
2. La amortización
3. El efecto expansivo de la amortización: el efecto Lohmann-Ruchti
4. La autofinanciación y la decisión de invertir
5. Reservas y provisiones
6. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación

TEMA 17: LA FINANCIACIÓN EXTERNA: FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

1. La alternativa de la financiación externa
2. Financiación por proveedores
3. El descuento comercial
4. Los préstamos y créditos a corto plazo
5. Los pagarés de empresa
6. El factoring

TEMA 18: LA FINANCIACIÓN EXTERNA A MEDIO Y LARGO PLAZO

1. El mercado primario
2. La emisión de acciones
3. La emisión de obligaciones
4. Préstamos y créditos a largo plazo
5. Concepto y características del leasing
6. Otras fuentes de financiación a medio y largo plazo



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



TEMA 19: EL COSTE DEL CAPITAL

1. Concepto de coste del capital
2. El coste de los fondos propios
3. El coste de capital ajeno
4. El coste de capital medio ponderado

TEMA 20: LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA

1. Introducción
2. Apalancamiento o leverage: concepto y clases
3. Endeudamiento y riesgo
4. El punto de equilibrio en la empresa
5. las posiciones del Resultado Neto (RN) y el Resultado de Explotación (RE)
6. El enfoque tradicional de la estructura de capital
7. La tesis de Modigliani y Miller
8. El efecto de los impuestos en la tesis de Modigliani y Miller
9. Los costes de insolvencia y su influencia

TEMA 21: LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

1. Concepto y clases de dividendos
2. Los efectos de los dividendos en la valoración de la empresa
3. La relevancia de los dividendos: la tesis de Gordon
4. La irrelevancia de la política de dividendos según Modigliani y Miller

Bibliografía:

BLANCO, F. y M. FERRANDO (1997), *Dirección Financiera de la Empresa. Inversiones*. Ed. Pirámide. Madrid.

BREALEY, R.A. y S.C. MYERS (1998), *Fundamentos de Financiación Empresarial*, McGraw-Hill, Madrid, 5º ed.



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



CONTRERAS, J.I., S. DURBÁN, M.J. PALACÍN y R.J. RUIZ (1996), *Casos Prácticos de Finanzas Corporativas*, Ed. McGraw-Hill, Madrid.

DURÁN, J.J. (1992), *Economía y Dirección Financiera de la Empresa*, Pirámide, Madrid.

DURBÁN, S. (1994), *Introducción a las Finanzas Empresariales*, Manuales Universitarios, Universidad de Sevilla, Sevilla

FERNÁNDEZ, A.I. y M. GARCÍA OLALLA (1992), *Las Decisiones Financieras de la Empresa*, Ariel Economía, Barcelona.

FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, A.I. (coord) (1994), *Introducción a las Finanzas*, Civitas, Madrid.

FERNÁNDEZ BLANCO, M. (1995), *Dirección Financiera de la empresa*. Pirámide. Madrid.

GARCÍA-GUTIÉRREZ, C., J. MASCAREÑAS y E. PÉREZ (1996), *Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa*. Ed. Pirámide. Madrid.

GÓMEZ BEZARES, F. (1998), *Las Decisiones Financieras en la práctica: Inversión y Financiación*. Ed. Desclee de Brouwer. Bilbao.

MARTÍN FERNÁNDEZ, M. y P. MARTÍNEZ SOLANO (2000), *Casos prácticos de Dirección Financiera*, Pirámide, Madrid

MIRALLES MARCELO, J.L, B. ENCINAS y M.M. MIRALLES (2007), *Matemáticas de las Operaciones Financieras. Problemas Resueltos*, 2ª Edición, Ed. Universitas, Badajoz.

MIRALLES MARCELO, J.L. y J.L. MIRALLES QUIRÓS (2007), *Análisis Bursátil: Estructura del Mercado y Estrategias de Inversión*. Ed. Universitas, Badajoz

PABLO LÓPEZ, A. de y L. FERRUZ AGUDO (1996), *Finanzas de Empresa*. Ed. Centro de Estudios Ramón Areces. Madrid.

PISÓN, I. (2001), *Dirección y Gestión Financiera de la Empresa*, Pirámide, Madrid.

SUÁREZ, A. (2005), *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la empresa*. Pirámide. Madrid



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



Enlaces:

Criterios de evaluación:

El carácter anual de la asignatura determina la realización de una prueba final principal en los meses de Junio y Septiembre.

Dicha prueba constará de dos partes:

- 1) Una primera parte teórico-práctica tipo test, que será corregido inmediatamente después de su realización mediante la debida exposición pública de las soluciones.

En esta parte se calificará con un (1) punto cada una de las respuestas correctas mientras que las contestadas de forma incorrecta supondrán la disminución de un tercio (1/3) de punto en la calificación final, habiéndose de obtener un mínimo de cinco (5) puntos para pasar a la siguiente parte del examen.

- 2) La segunda parte del examen constará de cuatro (4) ejercicios prácticos, dos de cada parcial, siendo necesario que, **como mínimo, un ejercicio de cada parcial esté totalmente resuelto.**

La nota final de la asignatura corresponderá en un 90% a la nota obtenida en la segunda parte y en un 10% a la obtenida en la primera.

Existe, igualmente, la posibilidad de superar la asignatura por parciales, a realizar en los meses de Febrero y Mayo, que se regirán por las normas expuestas anteriormente con la salvedad de que sólo aquellos alumnos que superen el Primer Parcial tendrán derecho a examinarse del Segundo Parcial. En el caso de no superar el Segundo Parcial mantendrán, exclusivamente en Junio, el derecho a examinarse de dicha parte de la asignatura, habiéndose de examinar de la totalidad de la misma en el mes de Septiembre si no se hubiera superado con anterioridad.



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ
CURSO 07-08**



Tutorías:

Despacho:	1^{er} Cuatrimestre:	2^o Cuatrimestre:
26 Dra. María del Mar Miralles Quirós	Lunes, Martes y Viernes, de 12 a 14	Lunes, Martes y Viernes, de 12 a 14
28 Francisco Gómez Fernández-Aguado		
29 Dr. José Luis Miralles Quirós	Lunes 12 a 14 Martes 12 a 14 Miércoles 18 a 20	Lunes 12 a 14 Martes 12 a 14 Miércoles 18 a 20

Observaciones:

--