



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES
BADAJOZ**



ASIGNATURA:

Dirección Financiera

Titulación:

Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas

Curso:	Temporalidad¹:	Créditos:		
		Totales	Teóricos	Prácticos
(2007/08) Cuarto	Anual	9	6	3

Profesorado:

Apellidos, Nombre:	Página Web
Castillo Cavanilles, María Dolores	http://
Corral Sánchez, Juan Luis	http://
Mora López, Pedro	http://
Punzón Suero, Jesús	http://

Departamento:	Página Web
Economía Financiera y Contabilidad	http://eficon.unex.es

Área:	Página Web
Economía Financiera y Contabilidad	http://eficon.unex.es

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



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES BADAJOZ



Objetivos:

Entre los **objetivos** que se pretenden alcanzar con el desarrollo del programa de Dirección Financiera, podemos destacar los siguientes:

- Exponer los fundamentos que permitan racionalizar la toma de decisiones relacionadas con los problemas de inversión en la empresa.
- Examinar los principios en los que se basa la Teoría de Carteras y los modelos de valoración de activos financieros.
- Conocer el funcionamiento de los mercados financieros.
- Analizar el efecto de la estructura financiera y la política de dividendos adoptada por la empresa sobre la creación de valor.
- Estudiar los diferentes métodos de estimación del coste de capital.
- Introducir al alumno en los diferentes modelos de valoración de empresas.

Temario:

PARTE 1ª: INTRODUCCIÓN.

TEMA 1: LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.

- 1.1 Naturaleza y alcance de la función financiera.
- 1.2 Evolución de las Teorías Financieras de la empresa.
- 1.3 Principios de racionalidad financiera.
- 1.4 Fundamentos teóricos de la Economía Financiera.
- 1.5 La función del Director Financiero.
- 1.6 ¿Por qué son importantes las finanzas?.

PARTE 2ª: ANÁLISIS DE INVERSIONES.

TEMA 2: LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA.

- 2.1 Concepto de inversión.
- 2.2 Características financieras que definen una inversión.
- 2.3 Clasificación de las inversiones.

TEMA 3: VALORACIÓN DE INVERSIONES EN CONDICIONES DE CERTEZA.

- 3.1 Criterios clásicos de evaluación y selección de proyectos de inversión.
- 3.2 Relación entre los criterios V.A.N. y T.I.R.
- 3.3 Incidencia del entorno sobre la valoración de inversiones.
- 3.4 Selección de inversiones con recursos limitados: la programación de inversiones.

TEMA 4: VALORACIÓN DE INVERSIONES EN CONDICIONES DE RIESGO E INCERTIDUMBRE.

- 4.1 Incertidumbre y riesgo en la selección de proyectos de inversión.
- 4.2 Métodos clásicos de evaluación de proyectos de inversión en condiciones de riesgo.
 - A) Valor esperado máximo.
 - B) El ajuste de la tasa de descuento.
 - C) Modelo del equivalente cierto.
- 4.3 El análisis de la sensibilidad de las decisiones de inversión.
- 4.4 Evaluación de inversiones en incertidumbre.

PARTE 3ª: TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS.

TEMA 5: LA FORMACIÓN DE UNA CARTERA DE VALORES ÓPTIMA. EL MODELO DE MARKOWITZ.

- 5.1 Introducción.
- 5.2 El problema de la selección de carteras.
- 5.3 Rendimiento y riesgo de un valor y de una cartera de activos.
- 5.4 El modelo de selección de carteras de Markowitz.

TEMA 6: EL “MODELO DE MERCADO” DE SHARPE Y TREYNOR.

- 6.1 La simplificación de Sharpe al modelo de Markowitz.
- 6.2 Descomposición del riesgo.
- 6.3 Clasificación de los activos financieros según su volatilidad.
- 6.4 Introducción en la cartera del activo libre de riesgo y determinación de la nueva frontera eficiente.
- 6.5 Selección de la cartera óptima en este nuevo contexto.
- 6.6 El teorema de la separación de Tobin.

TEMA 7: TEORÍA DEL MERCADO DE CAPITALES.

- 7.1 Introducción.
- 7.2 El equilibrio del mercado de capitales. La línea del mercado de capitales (CML).
- 7.3 Riesgo total en carteras eficientes.
- 7.4 Especificación de la “línea del mercado de valores (S.M.L.)”, base del modelo de precios de equilibrio de los activos financieros C.A.P.M.
- 7.5 Situaciones de desequilibrio.

PARTE 4ª: MERCADOS FINANCIEROS.

TEMA 8: MERCADOS FINANCIEROS (I).

- 8.1 Concepto, funciones y clasificación de los mercados financieros.
- 8.2 Organización institucional de los mercados de valores en España.
- 8.3 Los mercados monetarios.
- 8.4 El mercado bursátil: a) Renta Variable.
b) Renta Fija.
- 8.5 La inversión a través de Instituciones de Inversión Colectiva.

TEMA 9: MERCADOS FINANCIEROS (II)

- 9.1 Los nuevos mercados financieros: justificación y utilidad.
- 9.2 El mercado de Futuros Financieros.
- 9.3 El mercado de Opciones Financieras.
- 9.4 Otros productos derivados negociados en mercados O.T.C. : FRA´s y SWAP´s

PARTE 5ª: ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA, COSTE DE CAPITAL Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

TEMA 10: ESTRUCTURA FINANCIERA Y COSTE DE CAPITAL.

- 10.1. Introducción
- 10.2 La tesis tradicional y de Modigliani y Miller
- 10.3 Elección del ratio de endeudamiento
- 10.4 El coste de una fuente de financiación en general.
- 10.5 El coste de la financiación ajena.
- 10.6 El coste del capital propio.
- 10.7 El coste de la autofinanciación.
- 10.8 El coste del capital medio ponderado.

TEMA 11: TEORÍAS SOBRE LAS DECISIONES DE DIVIDENDOS EN LA EMPRESA.

- 11.1 Introducción.
- 11.2 Las decisiones de dividendos y la creación de valor.
 - 11.2.1 El modelo de Gordon-Shapiro.
 - 11.2.2 La irrelevancia de la política de dividendos según Modigliani y Miller.
 - 11.2.3 El efecto de las imperfecciones del mercado sobre las políticas de dividendos.
- 11.3 Teorías directivas y políticas de dividendos.
- 11.4 Factores determinantes de las políticas de dividendos en la empresa.



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES BADAJOZ



PARTE 6ª: VALORACIÓN DE EMPRESAS.

TEMA 12: INTRODUCCIÓN A LA VALORACIÓN DE EMPRESAS.

- 12.1 Introducción.
- 12.2 Métodos basados en la información contable.
- 12.3 Métodos basados en la información sobre rendimientos.
- 12.4 Valoración de empresas por descuento de flujos de caja libres.
- 12.5 Otros métodos de valoración.

Bibliografía:

- Adell, R. y Romero, R. (1996): **Opciones y futuros financieros**. Ed. Pirámide.
- Adserá, X. y Viñolas, P. (1997): **Principios de valoración de empresas**. Ed. Deusto.
- Bodie, Z. y Merton, R.C. (1999): **Finanzas**. Ed. Prentice Hall.
- Brealey, R. y Myers S. (2003): **Principios de finanzas corporativas**. Ed. McGraw-Hill.
- Copeland, T. y otros (2003): **Valoración: Medición y gestión del valor**. Ed. Deusto
- Díez L.T. y López, J (2001): **Dirección Financiera**. Ed. Prentice Hall.
- Díez, L.T. y Mascareñas, J. (1994): **Ingeniería Financiera**. Ed. Mc Graw-Hill.
- Domínguez Machuca, J.A. y otros (1980): **El Subsistema de inversión y financiación en la empresa**. Ed. Pirámide. Madrid.
- Durán Herrera, J.J. (1992): **Economía y Dirección financiera de la empresa**. Ed. Pirámide.
- Fernández Blanco y otros (1991): **Dirección financiera de la empresa**. Ed. Pirámide. Madrid.
- Fernández, A.I. y García, M. (1992): **Las decisiones financieras de la empresa**. Ed. Ariel Economía, Barcelona.
- Fernández, P. (1999): **Valoración de empresas**. Ed. Gestión 2000.
- García-Gutierrez Fernández, C. y otros (1996): **Casos prácticos de Inversión y financiación en la empresa**. Ed. Pirámide.
- Grandío Dopico, A. y otros (1997): **Mercados Financieros**. Ed. Mc Graw-Hill.
- Keown, A.J. y otros (1999): **Introducción a las finanzas**. Ed. Prentice Hall
- Mascareñas, J. (1999): **Innovación Financiera**. Ed. McGraw-Hill
- Pérez Carballo, A. y J. y Vela Sastre, E. (1981): **Gestión Financiera de la Empresa**, Ed. Alianza Universidad Textos.
- Pérez Gorostegui, E. (1990): **Economía de la empresa aplicada**. Ed. Pirámide.
- Prieto, E. (1978): **Teoría de la Inversión**. Ed. ICE, Madrid.
- Ross, S. y otros (1995): **Finanzas corporativas**. Ed. Irwin.
- Suárez Suárez, A.S. (2003): **Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa**, Ed. Pirámide. 19ª ed. Madrid.
- Tarragó, F. (1978): **Decisiones de Inversión en la Empresa**. Ed. Hispano Europea,



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES BADAJOZ



Barcelona.

- Weston, J.F. (1984): **Gestión Financiera**. Ed. Irwin-Deusto.
- Weston, J.F. y Copeland, T.E. (1994): **Finanzas en Administración**. Ed. McGraw-Hill, Mexico, 9ª ed.

Enlaces:

Páginas web vinculadas con la asignatura:

- Bolsa de Madrid: www.bolsamadrid.es
- Bolsa y Mercados Españoles: www.bolsasymercados.es
- MEFF www.meff.es
- CNMV www.cnmv.es
- Banco de España www.bde.es
- Diario Expansión www.expansion.es
- Diario Cinco días www.cincodias.es
- Empresas de difusión: www.finanzas.com
www.bolsamania.com

Criterios de evaluación:

Los alumnos serán evaluados de la asignatura “Dirección Financiera” en sus convocatorias de febrero, junio, septiembre y diciembre mediante la realización de un examen escrito que, atendiendo a los principios de objetividad y adecuación a los contenidos explicados, permita conocer el rendimiento alcanzado de forma personal y calificarles de manera ajustada a dicho rendimiento.

Este examen constará de dos partes. Para aprobar la asignatura se deberá superar cada una de las dos partes, siendo la calificación final la correspondiente a la media aritmética de estas dos partes.

1º) PARTE TEÓRICA.

Esta parte consistirá en la realización de una prueba con preguntas tipo test. Los criterios de corrección de esta parte serán los siguientes:

- La puntuación de cada pregunta contestada correctamente se indicará en el examen.
- Las preguntas contestadas de forma incorrecta puntuarán negativo en la cuantía que se indique en el examen.



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES BADAJOZ



2º) PARTE PRÁCTICA.

Esta parte consistirá en la realización de uno o varios ejercicios prácticos relacionados con las cuestiones teóricas explicadas en clase.

Cada ejercicio tendrá un valor determinado que se especificará en cada examen. Para superar la parte práctica será necesario obtener una puntuación mínima en cada uno de los ejercicios del examen.

La calificación de esta parte práctica se obtendrá a partir de los resultados obtenidos en los ejercicios que la componen.

Exámenes parciales y clases prácticas

Está prevista la realización de dos exámenes parciales en la convocatoria de junio. Estos exámenes parciales permitirán a los alumnos eliminar la materia a la que se refieran única y exclusivamente en la convocatoria de junio. Para poder presentarse a los exámenes parciales los alumnos deberán haber asistido a las clases prácticas de la asignatura.

Tutorías:

Despacho:	1 ^{er} Cuatrimestre:	2º Cuatrimestre:
15 Juan Luis Corral	Lunes: 11h-14h	Lunes: 11h-14h
15 Juan Luis Corral	Martes: 12h-14h	Martes: 12h-14h
15 Juan Luis Corral	Miércoles: 10h-11h	Miércoles: 10h-11h
10 Pedro Mora	Lunes: 11h-13h	Lunes: 11h-13h
10 Pedro Mora	Martes: 12 a 13h	Martes : 12-13h
10 Pedro Mora	Miércoles: 10-11h	Miércoles: 10h-11h
16 M ^a Dolores Castillo	Lunes: 11h-13h	Lunes: 11-13h
16 M ^a Dolores Castillo	Miércoles : 10-13h	Miércoles: 10-13h
16 M ^a Dolores Castillo	Jueves : 10-11h	Jueves: 10-11h
5 Jesús Punzón Suero	Lunes : 10-12h y 18-20h	Lunes: 10-12h y 18-20h
5 Jesús Punzón Suero	Martes : 10-12h	Martes: 10-12h

Observaciones:

--