

UNIVERSITAT DE VALÈNCIA

FACULTAD DE ECONOMÍA
DEPARTAMENTO DE FINANZAS EMPRESARIALES

PROGRAMA DE
DIRECCIÓN FINANCIERA
PARA LA HOMOLOGACIÓN DE TÍTULOS
EXTRANJEROS A LA TITULACIÓN:
DIPLOMATURA EN CIENCIAS
EMPRESARIALES

Profesorado Responsable:
Dra. D^a. Araceli Reig Pérez

La homologación de la materia Dirección Financiera de la Diplomatura en Ciencias Empresariales requiere la superación de las siguientes asignaturas pertenecientes al plan de estudios de 2000 de la Universidad de Valencia:

- **Dirección Financiera I (12201)** que se imparte en **2º curso, 1º semestre**
- **Dirección Financiera II (12202)** que se imparte en **2º curso, 2º semestre**

OBJETIVOS

El objetivo principal que se pretende alcanzar con esta materia es el de proporcionar al estudiante los conocimientos básicos sobre teorías, métodos e instrumentos analíticos de las finanzas, con especial atención a aquéllos ligados al análisis y valoración de proyectos de inversión empresariales (Dirección Financiera I) y al estudio de las fuentes financieras y problemas relacionados con la financiación de las inversiones productivas (Dirección Financiera II). Además, también será objetivo preferente el aprendizaje de la aplicación de estos conocimientos a casos concretos y que el estudiante aprenda a razonar y plantear los problemas del área financiera en términos económicos.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

Se realizará un único examen de carácter obligatorio en la fecha asignada por la Facultat de Economía para la realización de “la prueba de conjunto”, que constará de dos o tres preguntas sobre el temario.

PROGRAMA ANALÍTICO DE DIRECCIÓN FINANCIERA I

PARTE I

DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA: DECISIONES DE INVERSIÓN

TEMA 1. LA DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

- 1.1. Naturaleza y alcance de la Función Financiera en la empresa.
- 1.2. Estructura económica y estructura financiera de la empresa: Equilibrio financiero.
- 1.3. Objetivos de la Dirección Financiera de la Empresa.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Capítulo 1.1, 1.2 y 1.3.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): Capítulo 1.

TEMA 2. LA DECISIÓN DE INVERTIR

- 2.1. Concepto de inversión.
- 2.2. Características financieras que definen una inversión.
- 2.3. Estimación de los flujos netos de caja.
- 2.4. Clasificación de las inversiones.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Capítulo 3.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): Capítulo 6.1 y 6.2.

PARTE II

SELECCIÓN DE INVERSIONES CON CERTEZA Y SIN APALANCAMIENTO

TEMA 3. VALOR ACTUAL NETO: FUNDAMENTOS TEÓRICOS Y COSTE DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL

- 3.1. Consideraciones generales.
 - 3.2. Los mercados financieros y el ajuste de las pautas de consumo-inversión.
 - 3.3. Existencia de oportunidades de inversión productiva e incremento de la riqueza del inversor: el teorema de la separación de Fisher.
 - 3.4. El criterio del valor actual neto (VAN).
 - 3.5. El coste de oportunidad del capital: primeras consideraciones
- ANEXO: El valor del dinero en el tiempo.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Capítulos 2 y 4.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): Capítulos 2 y 3.

TEMA 4. OTROS CRITERIOS DE VALORACIÓN DE INVERSIONES

- 4.1. El criterio de la tasa interna de rentabilidad (TIR).
- 4.2. El criterio del plazo de recuperación.
- 4.3. El criterio del índice de rentabilidad.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Capítulo 5.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): Capítulo 5.1 a 5.5.

TEMA 5. COMPARACIÓN DE LOS CRITERIOS VAN Y TIR

- 5.1. La valoración de proyectos de inversión simples.
- 5.2. La ordenación de proyectos de inversión simples y homogéneos.
- 5.3. Discrepancias en la ordenación jerárquica.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Capítulo 6.1, 6.2 y 6.3.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): págs. 69-71.

PARTE III

SELECCIÓN DE INVERSIONES CON RIESGO Y/O APALANCAMIENTO

TEMA 6. SELECCIÓN DE INVERSIONES PRODUCTIVAS CON RIESGO

- 6.1. Riesgo económico y riesgo financiero.
- 6.2. Métodos sencillos de introducción del riesgo: el método de la tasa de descuento ajustada al riesgo y el método de los equivalentes de certeza.
- 6.3. Análisis de sensibilidad.
- 6.4. Punto de equilibrio.
- 6.5. Análisis de las decisiones secuenciales: árboles de decisión.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Cap. 1.4, 7.1, 7.2, 7.3 y 7.5.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): Capítulos 9.5, 10.1 y 10.3.

TEMA 7. INTERRELACIÓN ENTRE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y DE FINANCIACIÓN

- 7.1. Efecto de las decisiones de financiación sobre los flujos netos de caja esperados y sobre la tasa de actualización.
- 7.2. El método del valor actual ajustado.
- 7.3. El método del coste medio ponderado del capital.
- 7.4. El método del flujo de caja de los accionistas.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Capítulo 8.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): Capítulo 19.

TEMA 8. SELECCIÓN DE INVERSIONES PRODUCTIVAS CON RECURSOS FINANCIEROS LIMITADOS

- 8.1. La selección de inversiones en un contexto de racionamiento de capital.
- 8.2. El modelo de Durbán.
- 8.3. Interpretación económica de la solución.

Bibliografía básica:

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2005): Capítulo 9.2.
BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): Capítulo 5.6 y Apéndice.

BIBLIOGRAFÍA

BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ (2005): *Dirección financiera I: selección de inversiones*. Pirámide.

BREALEY, R.; MYERS, S. (2002): *Fundamentos de financiación empresarial*. McGraw Hill.

BREALEY, R.; MYERS, S. (2003): *Principios de financiación empresarial*. McGraw Hill.

FARINÓS, JE; IBÁÑEZ, A; MEDAL, A; RODRIGO, A; SOLER, A (2001): *Valoració de les inversions productives en l'empresa. Un enfocament teoricopràctic*. Universitat de València.

JIMÉNEZ CABALLERO, J.L. (Coord) (2003): *Gestión financiera de la empresa*. Pirámide.

ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W.; JAFFE, J.F. (2003): *Finanzas corporativas*. McGraw Hill.

SUÁREZ SUÁREZ, A.S. (2005): *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide.

PROGRAMA ANALÍTICO DE DIRECCIÓN FINANCIERA II

TEMA 1: LA AUTOFINANCIACIÓN

- 1.1. Concepto y tipos de autofinanciación
- 1.2. La amortización de los elementos patrimoniales
- 1.3. Los beneficios retenidos
- 1.4. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación

Bibliografía básica:

Lassala, C., Medal, A., Navarro, V., Sanchis, V. y Soler, A. (2006): Capítulo 1

TEMA 2: FINANCIACIÓN EXTERNA: ACCIONES Y OBLIGACIONES

- 2.1. La financiación externa y el sistema financiero
- 2.2. Emisión de activos financieros negociables
- 2.3. Las acciones y su valoración
- 2.4. Las obligaciones: tipología y valoración

Bibliografía básica:

Lassala, C., Medal, A., Navarro, V., Sanchis, V. y Soler, A. (2006): Capítulo 2

TEMA 3: EL MERCADO BURSÁTIL Y LOS MERCADOS MONETARIOS

- 3.1. Estructura y organización del mercado bursátil español
- 3.2. Sistemas de contratación y operatoria en el mercado bursátil español
- 3.3. El mercado interbancario
- 3.4. El mercado de deuda pública anotada
- 3.5. El mercado AIAF

Bibliografía básica:

Lassala, C., Medal, A., Navarro, V., Sanchis, V. y Soler, A. (2006): Capítulo 3

TEMA 4: OTROS MEDIOS DE FINANCIACIÓN EXTERNA

- 4.1. El mercado de crédito: características básicas
- 4.2. Fuentes espontáneas de financiación a corto plazo
- 4.3. Financiación a corto plazo negociada
- 4.4. Leasing y renting
- 4.5. Instrumentos de apoyo financiero a las Pymes

Bibliografía básica:

Lassala, C., Medal, A., Navarro, V., Sanchis, V. y Soler, A. (2006): Capítulo 4

TEMA 5: PRINCIPALES INSTRUMENTOS PARA LA COBERTURA DEL RIESGO EN LA EMPRESA

- 5.1. Introducción: activos financieros derivados y gestión del riesgo
- 5.2. Opciones financieras
- 5.3. Futuros financieros
- 5.4. Operaciones a plazo o “forward” con divisas

Bibliografía básica:

Lassala, C., Medal, A., Navarro, V., Sanchis, V. y Soler, A. (2006): Capítulo 5

TEMA 6: PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA Y GESTIÓN DEL CIRCULANTE

- 6.1. La liquidez en la empresa
- 6.2. El proceso de planificación en la empresa
- 6.3. La planificación financiera a largo plazo
- 6.4. La planificación financiera a corto plazo
- 6.5. La gestión del capital circulante

Bibliografía básica:

Lassala, C., Medal, A., Navarro, V., Sanchis, V. y Soler, A. (2006): Capítulo 6

BIBLIOGRAFÍA

LASSALA, C., MEDAL, A., NAVARRO, V., SANCHIS, V. y SOLER, A. (2006): Dirección financiera II: medios de financiación empresarial. Pirámide. Madrid.

BREALEY, R. y MYERS, S. (2002): Fundamentos de financiación empresarial. McGraw-Hill. Madrid.

FERNÁNDEZ BLANCO, M. y otros (1992): Dirección financiera de la empresa. Pirámide. Madrid.

GÓMEZ ANSÓN, S., GONZÁLEZ MÉNDEZ, V.M. y MENÉNDEZ REQUEJO, S. (2000): Problemas de dirección financiera. Civitas. Madrid.

DOMÍNGUEZ MACHUCA, J.A., DURBÁN OLIVA, S. y MARTÍN ARMARIO, E. (1992): El subsistema de inversión-financiación de la empresa. Pirámide. Madrid.

DE PABLO, A., FERRUZ, L. y SANTAMARÍA, R. (1990): Análisis práctico de decisiones de inversión y financiación en la empresa. Ariel. Barcelona.

JIMÉNEZ, J.L., PÉREZ, C. y DE LA TORRE, A. (2003): Gestión financiera de la empresa. Pirámide. Madrid.

MARTÍN MARÍN J.L. y TRUJILLO PONCE A. (2004): Manual de mercados financieros. Thomson. Madrid.

RODRÍGUEZ, L., PAREJO, J.A., CUERVO, A. y CALVO, A. (2003): “Manual de sistema financiero español”. Ariel. Barcelona.

ROSS, S.A., WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, F.J. (2003): Finanzas corporativas. McGraw-Hill. Madrid.