

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA

[0%]

Facultat d'Economia

**LICENCIATURA EN
ECONOMÍA**

**PROGRAMA DE LA ASIGNATURA
FUNDAMENTOS DE DIRECCIÓN FINANCIERA
(12120)**

CURSO 2007-08

ASIGNATURA: *TRONCAL*
CURSO: *CUARTO*



1.- DATOS INICIALES DE IDENTIFICACIÓN

Nombre de la asignatura	Fundamentos de Dirección Financiera
Carácter	<i>Troncal</i>
Titulación	Licenciatura en Economía
Ciclo/curso/semestre	2º ciclo/4º curso/2º semestre
Departamento	<i>Finanzas Empresariales</i> http://www.uv.es/finanempr
Profesorado	<i>Coordinador:</i> <i>José Emilio Farinós Viñas</i> <i>Dpcho. 5P11</i> <i>e-mail: jose.e.farinos@uv.es</i>
	<i>José Luis Gómez Laosa</i> <i>Dpcho. 5P10</i> <i>e-mail: jose.l.gomez@uv.es</i>
	<i>Ana María Ibáñez Escribano</i> <i>Dpcho. 5C01</i> <i>e-mail: ana.m.ibanez@uv.es</i>
	<i>Gaspar Martínez Gaspar</i> <i>Dpcho. 5P10</i> <i>e-mail: gaspar.martinez@uv.es</i>
Horario y lugar de las clases	http://centros.uv.es/web/centros/economia/castellano/general/adicional/indice.xml?id=E60
Horario tutorías	http://www.uv.es/finanempr
Fecha examen	http://www.uv.es/economia

2.- PRESENTACIÓN

La asignatura pretende introducir al alumno en las cuestiones teórico y prácticas de las finanzas empresariales. Sin menoscabo de la importancia que la experiencia profesional tiene en la dirección financiera de la empresa, es imprescindible para poder responder a los cambios conocer las teorías básicas que competen a las finanzas. Por ello, se trata de que el alumno entienda el porqué las empresas y los mercados se comportan de un determinado modo. Concretamente, la asignatura se centra en los fundamentos teóricos de la toma de decisiones de inversión y financiación de la empresa y cómo, a través de estas decisiones, incrementar el valor de mercado de la misma.

La asignatura tiene carácter troncal dentro de la Licenciatura de Economía. Su objetivo es introducir al alumno que estudia Economía aspectos más relacionados con la empresa, y de esta forma completar su formación.

Dado el escaso creditaje de la asignatura (4,5 créditos) la metodología que se emplea es la clase magistral para impartir la teoría y el desarrollo de casos prácticos por parte del profesor en clase y de los alumnos en casa. La evaluación de la asignatura se realizará mediante un único examen por convocatoria que constará de una batería de preguntas tipo test, varias cuestiones breves y casos prácticos.

La asignatura se imparte en el segundo ciclo de la Licenciatura en Economía, en concreto, durante el segundo semestre del cuarto curso. La asignatura está estrechamente relacionada con la asignatura “Finanzas Empresariales”, optativa de segundo ciclo. La asignatura de “Fundamentos de Dirección Financiera” utiliza conceptos básicos ya estudiados en el primer ciclo de matemáticas financiera y contabilidad. Por otra parte, esta asignatura, junto con “Dirección Estratégica”, asignatura troncal del primer semestre de cuarto, tratan formar mínimamente a los licenciado en economía en los conceptos básicos de la dirección de empresas.

3.- OBJETIVOS FORMATIVOS

La asignatura se divide en cuatro bloques de contenidos:

1. Introducción a la materia, donde se comienza definiendo cuáles son las decisiones financieras que se toman por parte de la empresa y la importancia de las mismas, siendo el éxito de las mismas el incremento del valor de la empresa.
2. Estudio de las decisiones de inversión en la empresa en ambiente de certeza. El objetivo de esta parte es aprender a determinar el valor de las inversiones productivas. Bajo la hipótesis de ausencia de incertidumbre se definirán los parámetros que caracterizan desde el punto de vista financiero una inversión así como las metodologías que nos permitirán determinar el valor de la inversión.
3. La tercera parte aborda el tema de la valoración de las inversiones productivas con riesgo. Para ello, se trata de responder a dos preguntas fundamentales: (i) cómo debe medirse el riesgo; y (ii) cuál es la relación entre rentabilidad esperada y riesgo. La respuesta a estas preguntas provendrá del análisis de estas

cuestiones en el mercado financiero.

4. La cuarta parte aborda las decisiones de financiación y las relaciones entre éstas y las decisiones de inversión antes estudiadas. Se analizará, por un lado, cómo la forma de pagar las inversiones afecta al valor de mercado de la empresa, y por otro lado, cómo afecta a la rentabilidad de las inversiones previstas.

A partir de los conocimientos teóricos obtenidos el alumno debe ser capaz de:

- razonar en términos financieros
- comprender los problemas planteados, sintetizando la información relevante
- proporcionar los análisis necesarios para resolver la situación planteada
- relacionar todos los conceptos aprendidos en las diferentes partes

Como resultado del proceso de aprendizaje, el alumno conocerá conceptos tales como teoría del valor, conflicto de objetivos, racionamiento de capital, diversificación del riesgo, modelos de valoración en equilibrio, eficiencia de los mercados, estructura financiera óptima...

4.- METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA-APRENDIZAJE

La metodología que se emplea es la clases teóricas es la clase magistral.

En las clases prácticas se desarrollarán por parte del profesor diversos casos prácticos que en cada momento se corresponderán con la materia teórica que se haya impartido previamente. Para el desarrollo de estos casos prácticos se proporcionará al alumno una colección de casos propuestos, de los cuales una parte se destinarán a trabajo personal del alumno.

Además, y de forma complementaria, se proporcionará material adicional relacionado tanto con las clases teóricas como prácticas a través del aula virtual (lecturas complementarias, exámenes de cursos anteriores resueltos, etc.)

5.- TEMARIO

PARTE I: INTRODUCCIÓN

TEMA 1. LA DIRECCIÓN FINANCIERA

- 1.1. Introducción a las decisiones de inversión y financiación.
- 1.2. Objetivos de la empresa.
- 1.3. Estructura económica y estructura financiera de la empresa.

Brealey y otros (1996) Cap 1.

Brealey, Myers y Allen (2006) Cap1.

PARTE II : DECISIONES DE INVERSIÓN PRODUCTIVA

TEMA 2. CONCEPTO DE INVERSIÓN Y CRITERIOS PARA SU VALORACIÓN

- 2.1 Concepto de inversión y parámetros que la definen.
- 2.2 Principios básicos de la valoración. El papel de los mercados financieros.
- 2.3 Criterios de valoración de inversiones.
- 2.4 Peculiaridades en el cálculo de los Flujos Netos de Caja.
- 2.5 Decisiones de inversión con recursos financieros limitados.

Brealey y otros (1996) Cap. 3, 6 y 7

Brealey, Myers y Allen (2006) Cap 2, 5, 6

PARTE III : RIESGO Y RENTABILIDAD

TEMA 3. RENTABILIDAD Y RIESGO DE CARTERAS Y ACTIVOS.

- 3.1. Introducción al riesgo y la rentabilidad.
- 3.2. Medida del rendimiento y el riesgo en activos individuales y en carteras.
- 3.3. Concepto de diversificación y descomposición del riesgo.

Brealey y otros (1996) Cap. 10.

Brealey, Myers y Allen (2006) Cap 7, 8

Ross y otros (2006) Cap. 9.

TEMA 4. EL EQUILIBRIO DEL MERCADO

- 4.1. La teoría de carteras de Markowitz.
- 4.2. Modelo para valorar activos de capital (CAPM).
- 4.3. Presupuesto de capital y riesgo de un proyecto. Coste de capital de la empresa.

Brealey y otros (1996) Cap. 10 y 11.

Brealey, Myers y Allen (2006) Cap 8 y 9

Ross y otros (2006) Cap. 10 y 12.

PARTE IV: ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA

TEMA 5. ESTRUCTURA FINANCIERA

- 5.1. ¿Crean valor las decisiones de financiación?
- 5.2. Las proposiciones de M-M en un mundo sin impuestos.
- 5.3. Estructura financiera e impuestos. Límites al uso de la deuda.
- 5.4. Financiación y valoración.

Brealey y otros (1996) Cap. 12, 15.

Brealey, Myers y Allen (2006) Cap. 13, 17, 18, 19

Ross y otros (2006) Cap. 13, 15, 16 y 17.

6.- CRONOGRAMA

Tema 1: 1 semana de teoría
Tema 2: 5 semanas de teoría y 9 semanas de práctica
Tema 3: 2 semanas de teoría y 2 semanas de práctica
Tema 4: 3 semanas de teoría y 3 semanas de práctica
Tema 5: 4 semanas de teoría y 1 semanas de práctica

7.- PROCESO DE EVALUACIÓN

La evaluación de la asignatura se realizará mediante un único examen por convocatoria que constará de una batería de preguntas tipo test, varias cuestiones breves y casos prácticos. La superación de la asignatura requerirá la obtención de un 5 sobre 10 en el examen.

Alrededor del 60% de la nota final corresponderá al test y a las cuestiones y el resto a los problemas. En cualquier caso, en el examen se especificará la puntuación concreta de cada apartado, pudiéndose exigir una nota mínima en alguna/s de las partes para superar el examen.

8.- RECURSOS BIBLIOGRÁFICOS Y DOCUMENTALES

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

BREALEY, R.; S. MYERS y F. ALLEN (2006): *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill. Madrid.

ROSS, S.; R.W. WESTERFIELD y J.F. JAFFE (2006): *Finanzas Corporativas*. Irwin. Madrid.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

BLANCO, F; FERRANDO, M. y M.F. MARTÍNEZ (2005): *Dirección Financiera I*. Pirámide. Madrid.

BREALEY, R; S. MYERS y A.J. MARCUS (1996): *Principios de Dirección Financiera*. McGraw-Hill. Madrid.

FERRANDO, M.; GÓMEZ, A.R.; LASSALA, C.; PIÑOL, J.A. y A. REIG (2005): *Teoría de la Financiación I*. Pirámide. Madrid.

GÓMEZ, A.R.; PIÑOL, J.A.; REIG, A. y A. RODRIGO (2006): *Teoría de la Financiación II*. Pirámide. Madrid.

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