

## Ficha Técnica

<b>Titulación:</b>	Grado en Administración y Dirección de Empresas		
<b>Plan BOE:</b>	BOE número 67 de 19 de marzo de 2014		
<b>Asignatura:</b>	Dirección financiera		
<b>Módulo:</b>	Finanzas		
<b>Curso:</b>	3º	<b>Créditos ECTS:</b>	6
<b>Tipo de asignatura:</b>	Obligatoria	<b>Tipo de formación:</b>	Teórico-Práctica

## Presentación

La dirección financiera de una empresa constituye un área estratégica en la gestión de una empresa, influyendo en todos los ámbitos de la organización, pues todas las decisiones que se toman tienen una repercusión en el entorno económico-financiero. Esta asignatura aspira a ofrecer a los estudiantes una visión global de los diferentes aspectos que conforman la dirección financiera, asociados fundamentalmente al mundo empresarial, con el fin de poner al alcance del profesional los conocimientos que precisan en el área de FINANZAS, tanto desde el punto de vista teórico, como desde el punto de vista práctico.

Es importante lograr que los estudiantes adquieran un sólido conocimiento de la materia para que puedan afrontar con éxito el estudio, análisis y solución de los problemas financieros, en las áreas de inversión y financiación, y, en general, para la toma de decisiones en el mundo empresarial.

Los estudiantes acceden a la asignatura de DIRECCIÓN FINANCIERA (1085), tras haber cursado con éxito Operaciones Financieras (1432), dado que se considera un requisito imprescindible para acceder a cursar esta asignatura. De esta forma, dispondrán de los conocimientos necesarios para comprender y utilizar los instrumentos de financiación de la empresa, la planificación financiera y los modelos de valoración de inversiones.

## Competencias y/o resultados del aprendizaje

- Capacidad para analizar con detalle la naturaleza y características principales de las distintas clases de riesgo inherente a la actividad financiera de la empresa.
- Capacidad para comprender y utilizar las técnicas de selección de inversiones más apropiadas en cada caso, con conocimiento de sus fundamentos y limitaciones.
- Capacidad para comprender la relación entre las decisiones de inversión y financiación, y ser capaz de asesorar sobre el tipo y características del endeudamiento de una empresa.
- Capacidad para conocer y aplicar las herramientas de gestión del circulante y de la liquidez empresarial.
- Capacidad para identificar la estructura óptima de financiación y de obtener el coste del capital de una empresa.
- Capacidad para entender los conceptos de riesgo y rentabilidad aplicados a la evaluación de proyectos.
- Seleccionar las inversiones más apropiadas para la empresa.
- Decidir la forma de endeudamiento óptima para la empresa.
- Gestionar el circulante y la liquidez de la empresa.
- Calcular el coste del capital de la empresa.
- Evaluar proyectos a partir de la determinación de sus riesgos y su rentabilidad.
- Distinguir los riesgos a los que está sujeta la empresa.

### Contenidos Didácticos

- 1 La dirección financiera. Habilidades básicas de cálculo
  - 1.1 La dirección financiera
    - 1.1.1 El área financiera
    - 1.1.2 ¿Es prescindible? ¿Genera valor?
    - 1.1.3 El problema de la escala
    - 1.1.4 ¿Qué vamos a estudiar?
  - 1.2 El contexto académico de la dirección financiera
  - 1.3 La discusión sobre la creación de valor
    - 1.3.1 ¿Maximizar el valor o maximizar el beneficio?
    - 1.3.2 ¿Maximizar o satisfacer?
    - 1.3.3 La pasión puede ser buena
  - 1.4 Conceptos previos
    - 1.4.1 Porcentajes, puntos porcentuales y puntos básicos
    - 1.4.2 Capitalización simple y compuesta
    - 1.4.3 Media, varianza y desviación típica
    - 1.4.4 Correlación y covarianza
    - 1.4.5 Conceptos contables y su adaptación
- 2 Selección de inversiones empresariales
  - 2.1 Las decisiones de inversión
    - 2.1.1 Objetivo del análisis de selección de inversiones
    - 2.1.2 Riesgo
    - 2.1.3 El componente estratégico de la inversión
    - 2.1.4 Varios métodos, varias soluciones... ¿y una sola realidad?
    - 2.1.5 La conversión de los proyectos de inversión en flujos de caja
    - 2.1.6 La determinación del periodo de tiempo relevante
  - 2.2 Métodos simples de valoración de inversiones
    - 2.2.1 Periodo de recuperación
    - 2.2.2 Retorno contable
  - 2.3 Métodos de descuento de flujos: valor actual neto (VAN) y tasa interna de rendimiento (TIR)
    - 2.3.1 Valor actual neto
    - 2.3.2 Tasa interna de rendimiento
    - 2.3.3 Limitaciones de estos métodos
    - 2.3.4 Reflexiones finales
  - 2.4 Selección de inversiones usando el valor actual neto y la tasa interna de rendimiento
    - 2.4.1 Valor actual neto vs. tasa interna de rendimiento
    - 2.4.2 Valor actual neto y tasa interna de rendimiento sin hipótesis de reinversión de flujos de caja
    - 2.4.3 Selección de inversiones cuando los recursos son limitados
    - 2.4.4 Proyectos con distinta vida
- 3 Inversiones financieras (I)
  - 3.1 La inversión en valores negociables
    - 3.1.1 Renta fija, renta variable... y los casos dudosos
    - 3.1.2 Particularidades de la inversión en valores negociables
    - 3.1.3 Características básicas: rentabilidad y riesgo
  - 3.2 La gestión de carteras
    - 3.2.1 El modelo de Markowitz
    - 3.2.2 El capital-asset pricing model (CAPM)

- 4 Inversiones financieras (II). Operaciones estructurales
  - 4.1 Técnicas de selección de acciones
    - 4.1.1 El análisis fundamental
    - 4.1.2 El análisis técnico
    - 4.1.3 El análisis cuantitativo
  - 4.2 Hipótesis de eficiencia de los mercados
    - 4.2.1 Hipótesis débil de eficiencia
    - 4.2.2 Hipótesis semifuerte de eficiencia
    - 4.2.3 Hipótesis fuerte de eficiencia
    - 4.2.4 Evidencia empírica
  - 4.3 Operaciones corporativas
    - 4.3.1 Adquisiciones, absorciones y fusiones
    - 4.3.2 Justificación de las operaciones corporativas
    - 4.3.3 Valoración de empresas
- 5 Estructura financiera óptima
  - 5.1 La estructura financiera de la empresa
    - 5.1.1 La estructura financiera y la generación de valor
    - 5.1.2 La relación entre apalancamiento, fortaleza y rentabilidad del accionista
  - 5.2 El coste del capital (WACC)
    - 5.2.1 El coste de la deuda
    - 5.2.2 El coste del patrimonio neto
    - 5.2.3 Ejemplo de uso del coste de capital
  - 5.3 La estructura financiera óptima
    - 5.3.1 Enfoque tradicional
    - 5.3.2 Enfoque Modigliani y Miller
    - 5.3.3 Otros enfoques y conclusión
- 6 Planificación financiera y gestión del circulante
  - 6.1 La planificación
    - 6.1.1 La planificación estratégica como herramienta de gestión
    - 6.1.2 La planificación financiera
  - 6.2 El ciclo productivo y su financiación
    - 6.2.1 La duración del ciclo productivo y sus elementos
    - 6.2.2 La cuantificación del periodo medio y su uso en la planificación
    - 6.2.3 La relevancia del ciclo de producción en la planificación financiera del corto plazo
  - 6.3 Esquema general de la planificación financiera del corto plazo
    - 6.3.1 Estimación del nivel de ventas
    - 6.3.2 Estimación del resultado generado
    - 6.3.3 Estimación del nivel de las cuentas relacionadas con el ciclo productivo
    - 6.3.4 Obtención del exceso o necesidad de financiación
  - 6.4 Caso práctico «P71»
    - 6.4.1 La planificación financiera de «P71» para 2014
    - 6.4.2 Interpretación de los resultados obtenidos
    - 6.4.3 Conclusiones sobre la estructura financiera
    - 6.4.4 ¿Desagregación por meses?
  - 6.5 Aproximación a las necesidades de tesorería. Modelo NOF-FM
    - 6.5.1 Necesidades operativas de fondos y fondo de maniobra
    - 6.5.2 El fondo de maniobra ¿debe ser positivo, negativo o nulo?
    - 6.5.3 Determinación de la necesidad o exceso de tesorería

- 7 La gestión de la tesorería
  - 7.1 La gestión de la posición de tesorería en el corto plazo
    - 7.1.1 El informe de liquidez
    - 7.1.2 El stock de seguridad
  - 7.2 Gestión de la tesorería
    - 7.2.1 Fecha de la operación, fecha valor y el float
    - 7.2.2 Los medios de pago más habituales
  - 7.3 Funciones y organización del departamento de tesorería
    - 7.3.1 Funciones del departamento de tesorería
    - 7.3.2 Centralización vs. descentralización de la tesorería. Cash pooling
  
- 8 Instrumentos de financiación
  - 8.1 Las fuentes de financiación de la actividad empresarial
  - 8.2 La financiación de los accionistas y acreedores subordinados
    - 8.2.1 Los socios
    - 8.2.2 Los acreedores subordinados
  - 8.3 La autofinanciación
    - 8.3.1 La autofinanciación de mantenimiento
    - 8.3.2 La autofinanciación de enriquecimiento
  - 8.4 La financiación en los mercados
    - 8.4.1 Tipos de emisiones
    - 8.4.2 Procedimiento de emisión. Admisión a cotización
  - 8.5 La financiación bancaria
    - 8.5.1 La obtención del crédito bancario
    - 8.5.2 Los productos de financiación a largo plazo
    - 8.5.3 La financiación bancaria en el corto plazo
  - 8.6 La financiación espontánea
  
- 9 La incertidumbre
  - 9.1 La incertidumbre
  - 9.2 La incertidumbre en la selección de inversiones empresariales
    - 9.2.1 Análisis what if?
    - 9.2.2 Análisis de sensibilidad
    - 9.2.3 Simulación
    - 9.2.4 Escenarios
  - 9.3 La incertidumbre en la planificación financiera
  
- 10 Riesgos financieros
  - 10.1 Los riesgos financieros
    - 10.1.1 Pérdida esperada, no esperada y esquema general de cobertura
    - 10.1.2 ¿Qué entendemos por gestión de riesgos financieros?
  - 10.2 El riesgo de crédito
    - 10.2.1 Gestión del riesgo de crédito
    - 10.2.2 El riesgo país
    - 10.2.3 El riesgo de concentración
  - 10.3 El riesgo de mercado
  - 10.4 El riesgo de liquidez
  - 10.5 Riesgo operacional
  - 10.6 Otros riesgos
    - 10.6.1 Riesgo de negocio
    - 10.6.2 Riesgo reputacional

## Contenidos Prácticos

Durante el desarrollo de la asignatura los estudiantes se enfrentarán a un conjunto de preguntas prácticas, resolución de casos, supuestos, o ejercicios evaluables. Se realizarán, entre otras, las siguientes actividades prácticas:

- Casos prácticos sobre valoración de proyectos.
- Casos prácticos sobre inversiones financieras.
- Casos prácticos sobre financiación empresarial.

## Evaluación

El sistema de evaluación del aprendizaje de la UDIMA contempla la realización de diferentes tipos de actividades de evaluación y aprendizaje. El criterio de valoración establecido se detalla a continuación:

Actividades de aprendizaje	10 %
Controles	10 %
Actividades de Evaluación Continua (AEC)	20 %
Examen final presencial	60 %
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

## Bibliografía

- *Dirección financiera*. (2014) Madrid: Ed. Centro de Estudios Financieros. (ISBN: 978-84-454-2733-0)
- Suárez Suárez, Andrés Santiago (2014). *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. 24ª edición. Revisión y actualización: Javier Rojo Suárez y Pablo Suárez García. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Brealey, Richard A.; Myers, Stewart C. y Alan J. Marcus (2014). *Fundamentos de finanzas corporativas*. 5ª Edición. Madrid: McGRAW-HILL.
- Jiménez Caballero, José Luis (Coordinador); Pérez López, Carmen y Antonio de la Torre Gallegos (2009). *Dirección financiera de la empresa. Teoría y práctica*. 2ª edición. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Durbán Oliva, Salvador (2008). *Dirección financiera*. Madrid: McGRAW-HILL.