



COLEGIO UNIVERSITARIO CARDENAL CISNEROS

ADSCRITO A LA UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

**LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN
Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS**

CUARTO CURSO

**DIRECCIÓN FINANCIERA
PROGRAMA**

CURSO 2009-2010

CÓDIGOS DE ASIGNATURA: 644

I.- EL MARCO CONCEPTUAL Y SUS APLICACIONES

1.- LAS FINANZAS Y LA DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.

- ✓ Las finanzas y sus áreas de especialización.
- ✓ Los principios fundamentales de las finanzas.
- ✓ Elementos comunes a las diversas áreas de las finanzas.
- ✓ Relaciones de las finanzas con otras disciplinas.
- ✓ Ética y finanzas.
- ✓ El sistema de información empresarial y las finanzas.

2.- TEORÍA FINANCIERA Y EVIDENCIAS EMPÍRICAS EN LA DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.

- ✓ Teoría y práctica de la dirección financiera de la empresa.
- ✓ El núcleo teórico de las finanzas de empresa: principales aportaciones.
- ✓ Aplicaciones de la teoría a la resolución de problemas empresariales.
- ✓ Contenido y funciones de la dirección financiera.
- ✓ Los objetivos empresariales y la creación de valor.

3.- LA DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ANTE LOS MERCADOS.

- ✓ Comportamientos observados en los mercados financieros.
- ✓ Terminología y clasificaciones en los mercados financieros.
- ✓ Las funciones de los intermediarios financieros en las economías desarrolladas.
- ✓ El papel de los mercados financieros en una economía globalizada.
- ✓ Los mecanismos de asignación: mercados "vs" entidades financieras. Modelos de relación banca-industria.
- ✓ Carencias financieras estructurales de determinados agregados de empresas. Las PYME y las empresas no capitalistas.

4.- LAS TEORÍAS DE LOS CONTRATOS FINANCIEROS Y EL CONTROL DE LA EMPRESA.

- ✓ El control de la empresa: antecedentes y evolución.
- ✓ Estructuras de propiedad y políticas empresariales.
- ✓ Formas de ejercicio del control.
- ✓ Sistemas de incentivos: teoría y evidencia empírica.

5.- LAS DECISIONES SOBRE EL PRESUPUESTO DE CAPITAL EN LA PRÁCTICA.

- ✓ El presupuesto de capital y su proceso de decisión.
- ✓ La identificación de los "cash flow" relevantes.
- ✓ La flexibilidad del presupuesto de capital.
- ✓ Las interrelaciones entre la financiación y la inversión.
- ✓ Posibilidades de utilización de las opciones reales.

6.- LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y LA CREACIÓN DE VALOR.

- ✓ El sistema de intercambio de valor en la empresa.
- ✓ El problema principal-agente.
- ✓ La creación de valor en el entorno empresarial.
- ✓ Comportamientos efectivos de la estructura financiera.
- ✓ Algunas teorías explicativas.

7.- GESTIÓN FINANCIERA DEL RIESGO EMPRESARIAL.

- ✓ Caracterización de los riesgos en la empresa.
- ✓ Volatilidad de precios e indicadores y técnicas de cobertura.
- ✓ Caracterización y cobertura del riesgo financiero.
- ✓ Cobertura con contratos "Fordward".
- ✓ Cobertura con contratos de futuros.
- ✓ Cobertura con "Swaps".
- ✓ Cobertura con opciones.

8.- LA VALORACIÓN DE EMPRESAS EN LA PRÁCTICA.

- ✓ Puntos de vista y requisitos de una valoración.
- ✓ El valor estrictamente financiero y sus limitaciones.
- ✓ Métodos basados en la valoración de los activos.
- ✓ Métodos basados en la valoración de los beneficios.
- ✓ Valor económico del capital y valor de mercado de las acciones.

9.- ELEMENTOS DE DIRECCIÓN FINANCIERA DE ENTIDADES BANCARIAS.

- ✓ Naturaleza, funciones y clases de entidades financieras.
- ✓ Organización y operaciones de las entidades bancarias.
- ✓ Clases de riesgos y tipos de rentabilidad.
- ✓ Administración de activos y pasivos.
- ✓ El análisis de las empresas desde las entidades bancarias.

10.- ADMINISTRACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL.

- ✓ Operaciones con el exterior y mercados de divisas.
- ✓ Incidencia de tasas de inflación, tipos de interés y tipos de cambio.
- ✓ El entorno ampliado de activos, mercados e intermediarios financieros.
- ✓ Consideración ampliada del riesgo: riesgo-país y riesgo-sistémico.
- ✓ Las intervenciones financieras de la Unión Europea en relación con las empresas de los países miembros. El caso de las PYME.

II.- ANÁLISIS FINANCIERO Y PLANIFICACIÓN: TEORÍA Y PRÁCTICA

11.- DIAGNÓSTICO Y PREVISIÓN EN LA DIRECCIÓN FINANCIERA.

- ✓ El proceso decisional en la dirección financiera: análisis financiero y planificación.
- ✓ El ámbito interno y el entorno financiero de la empresa.
- ✓ El marco teórico de las decisiones financieras y el objetivo de creación de valor.
- ✓ La información económico-financiera: perspectivas de análisis y variables relevantes.

12.- EL ENTORNO DE LAS DECISIONES FINANCIERAS.

- ✓ La estructura competitiva del mercado: el paradigma estructura-conducta-resultados
- ✓ Economía real y sistema financiero. Modelos de relación “banca-industria”
- ✓ Instituciones del sistema financiero y financiación empresarial.
- ✓ Análisis del sistema financiero en términos de flujos: papel desempeñado por las empresas.
- ✓ La política monetaria y sus repercusiones sobre las empresas. Los tipos de interés.
- ✓ El sistema fiscal y sus figuras impositivas más relevantes, desde la perspectiva empresarial.

13.- LOS PROCESOS TEMPORALES Y LAS DECISIONES FINANCIERAS: EFECTOS FINANCIEROS Y MONETARIOS.

- ✓ La metodología de las decisiones financieras y el ambiente del decisor.
- ✓ Decisiones financieras a lo largo del tiempo y equivalencia financiera entre capitales.
- ✓ Decisiones financieras y cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
- ✓ Las decisiones financieras y las variaciones en los precios relativos. Aplicaciones del excedente de productividad global.

14.- FUNDAMENTOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

- ✓ Concepto, evolución histórica, componentes y enfoques.
- ✓ Concepto y clases de estados contables anuales y estados económico-financieros complementarios en la empresa.
- ✓ Modelos de estados, en entidades financieras y en empresas no financieras.
- ✓ La metodología de las “ratios” y sus variantes. Clases de “ratios”.
- ✓ Modelos de diagnóstico integrado: planteamientos alternativos.
- ✓ Crecimiento sostenible y creación de valor: modelos teóricos y prácticos.

15.- LA OPERATIVIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

- ✓ Fuentes de información documental y bases de datos.
- ✓ Técnicas estadísticas aplicables al análisis financiero: tipología y caracterización.
- ✓ Limitaciones del análisis financiero: la inflación y el comportamiento estadístico de las “ratios”.
- ✓ Extensiones del análisis financiero: la beta contable, la predicción del fracaso empresarial y la calificación de los créditos.

16.- CONCEPTO Y SUSTANTIVIDAD DE LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA.

- ✓ La planificación financiera en la empresa y sus componentes.
- ✓ El sistema empresarial y la sustantividad de la planificación financiera.
- ✓ Enfoques contable y financiero de la planificación.
- ✓ La planificación financiera y la utilización de modelos.
- ✓ La planificación financiera y las aplicaciones informáticas.

17.- LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA TRADICIONAL Y SUS MODELOS.

- ✓ El anticipo del futuro y las diversas técnicas de previsión.
- ✓ Componentes de la planificación financiera tradicional.
- ✓ Modelos de proyección de estados económico-financieros.
- ✓ Modelos de equilibrio de flujos financieros: una aproximación hacia la financiación óptima.
- ✓ Particularidades de la planificación financiera en las empresas públicas: los “contratos-programa”.

18.- MODELOS DE OPTIMIZACIÓN Y DE SIMULACIÓN EN LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA.

- ✓ Clases de modelos de optimización y de simulación. Características y aplicaciones.
- ✓ El antecedente de los modelos de programación de inversiones bajo restricciones financieras.
- ✓ Las etapas a cubrir en la construcción de un modelo de simulación.
- ✓ Modelos de optimización y simulación de base teórica.
- ✓ Modelos de optimización y simulación basados en aplicaciones empíricas.

19.- PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO.

- ✓ La gestión de los capitales circulantes: el plan financiero a corto.
- ✓ El presupuesto de tesorería. Modelos de gestión de la liquidez.
- ✓ Modelos de gestión de los inventarios.
- ✓ Las políticas de crédito en la empresa. Aplicaciones del “credit scoring”.

20.- EXTENSIONES DE LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA.

- ✓ La planificación financiera como gestión de una cartera de opciones.
- ✓ Integración de los modelos de optimización y simulación.
- ✓ Interacción de las decisiones de los usuarios con los modelos informatizados. Los sistemas expertos.
- ✓ Contrastación de hipótesis sobre el comportamiento financiero de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

BREALEY, S.C. y MYERS, R.A. (2003), *Principios de Finanzas Corporativas*, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana.

CUERVO GARCÍA, A. (1994), *Análisis y planificación financiera de la empresa*, Madrid: Civitas.

DURÁN, J.J. (1992), *Economía y dirección financiera de la empresa*, Madrid: Pirámide.

GALLINGER, G.W. y POE, J.B.(1995), *Essentials of Finance: An Integrated Approach*, Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall International.

GRINBLATT, M. y TITMAN, S. (2003), *Mercados Financieros y Estrategia Empresarial*, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana.

GUATRI, L. (1994), *The Valuation of Firms*, Cambridge, MA: Blackwell Business.

HIGGINS, R.C. (2004), *Análisis para la Dirección Financiera*, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana.

MAROTO ACÍN, J.A.(1991), "La planificación financiera de la empresa", *Análisis Financiero*, nº 55 (tercer trimestre), págs. 66-82.

MAROTO ACÍN, J.A.(1993), "Las teorías de las decisiones financieras empresariales: antecedentes y evolución", *Perspectivas del Sistema Financiero*, nº extraordinario, págs. 13-26.

MAROTO ACÍN, J.A.(1994), "El equilibrio económico-financiero de la empresa", en FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, A.I. (Dir.), *Introducción a las finanzas*, Madrid: Civitas, págs. 113-149.

MAROTO ACÍN, J.A.(1995), "Ahorro, sistema financiero y sistema real: una visión práctica", en Varios autores, "El papel del ahorro e inversión en el desarrollo económico", *Ekonomi Gerizan* nº I, págs. 223-233.

MAROTO ACÍN, J.A. (1995), "Posibilidades y limitaciones del análisis económico-financiero de las empresas españolas", *Papeles de Economía Española*, nº 62, págs. 113-136.

MEGGINSON, W.L. (1997), *Corporate Finance Theory*, Reading, MA: Addison-Wesley.

MILGROM, P. y ROBERTS, J. (1993), *Economía, organización y gestión de la empresa*, Barcelona: Ariel.

ROSE, P.S., KOLARI, J.W. y FRASER, D.R. (1993), *Financial Institutions. Understanding and Managing Financial Services*, Homewood, IL: Irwin.

ROSS, S.A., WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F. (1995), *Finanzas corporativas*, Madrid: Irwin.

SUÁREZ SUÁREZ, A.S. (1996), *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*, Madrid: Pirámide.

VAN HORNE, J.C. (1993), *Administración financiera*, Mexico: Prentice Hall.

WESTON, J.F. y COPELAND, T.E. (1995), *Finanzas en Administración*, Mexico: McGraw-Hill.