

ESCI34 Dirección financiera II

Regular course

4 credits

1. Descripción

La complejidad de los negocios y la globalización de la economía ponen de manifiesto que la función de dirigir demanda: *lograr resultados, tomar decisiones, buscar soluciones, poner en práctica nuevos conceptos y nuevas ideas*, etc. En este contexto, las clases serán dirigidas de modo a que el alumno adquiera los conceptos financieros básicos y desarrolle las capacidades necesarias para resolver problemas prácticos. El Programa de Dirección Financiera II comprende ocho temas donde los aspectos teóricos se combinan con los problemas prácticos asociados a las decisiones financieras operativas y estratégicas.

2. Objetivos

La utilización de una metodología basada en el método convencional y en el estudio de casos ha sido elegida para hacer realidad los siguientes objetivos:

- lograr aplicar criterios cuantitativos y aspectos cualitativos a la toma de decisiones.
- identificar y diferenciar los resultados de corto y largo plazo.
- enfocar la toma de decisiones hacia la creación de valor para el accionista, empleados y clientes.

3. Contenidos

1 - Planificación financiera

- 1.1. Necesidades de fondos y crecimiento.
- 1.2. Necesidades de fondos en empresas estacionales.
- 1.3 Necesidades de fondos en empresas cíclicas.
- 1.4. Modelos de planificación financiera.

Elaborar un plan financiero de acuerdo a las expectativas de crecimiento de la empresa y a la naturaleza de su actividad.

2 - Aplicación de conceptos de matemática financiera a instrumentos y decisiones financieras

- 2.1. El concepto de valor actual.
- 2.2. Anualidades y perpetuidades.
- 2.3. Valores actuales y tasas de rentabilidad.
- 2.4. Valoración de acciones y obligaciones.

Aplicar el concepto de descuento de flujo de fondos a la valoración de activos financieros (renta fija y variable).

3 - Análisis de proyectos de inversión.

- 3.1. Criterios para la toma de decisiones de inversión.
- 3.2. El VAN, el plazo de recuperación, el rendimiento contable medio, la TIR y el índice de rentabilidad.
- 3.3. Decisiones de inversión con el VAN.

Ser capaz de evaluar una inversión en sus distintas dimensiones: rentabilidad económica, riesgo, ventaja estratégica, etc.

4 - Valoración de empresas

- 4.1. El cash-flow contable y el cash-flow disponible.
- 4.2. El coste del capital.

- 4.3. El concepto de valor: métodos alternativos de valoración.
- 4.4. Aspectos no cuantitativos para la toma de decisiones de adquisición.

Contrastar los distintos modelos de valoración de empresas con sus ventajas y limitaciones.

- 5 - La financiación empresarial a largo plazo.
 - 4.1. Acciones ordinarias.
 - 4.2. Las diversas formas de deuda.
 - 4.3. Acciones preferentes.
 - 4.4. Pautas de financiación de la empresa española.

Analizar las distintas alternativas de financiación empresarial: crédito bancario y mercado de capitales.

- 6 - Cobertura del riesgo financiero.
 - 6.1. La técnica de cobertura.
 - 6.2. Duración y volatilidad.
 - 6.3. Cobertura con contratos de futuros y opciones.
 - 6.4. Contratos a plazo.
 - 6.5. Swaps de tipos de interés y de divisas. La utilidad de los distintos productos derivados como instrumentos de cobertura.

- 7 – Política de dividendos
 - 7.1. Cómo se pagan los dividendos.
 - 7.2. ¿Cómo deciden las empresas el pago de dividendos?
 - 7.3. La autofinanciación y la capacidad de crecimiento de la empresa.

Discutir los distintos enfoques de la política de dividendos y su relación con el comportamiento de los mercados.

- 8 – Fusiones y adquisiciones
 - 8.1. Estimación de las ganancias y los costes económicos de las fusiones.
 - 8.2. Motivos razonables para las fusiones.
 - 8.3. Mecanismos de la fusión.
 - 8.4. ¿ Generan las fusiones beneficios netos?

Diferenciar los éxitos de los fracasos de las operaciones de fusión y adquisición, confrontando las razones que las justifican con los resultados logrados. Al terminar el curso el alumno debe haber desarrollado la capacidad de análisis, decisión e implementación y adquirido las habilidades necesarias para comunicar ideas, liderar grupos de trabajo y tener una visión global de la actividad empresarial.

4. Bibliografía

- Brealey, R. y Myers, Stewart, "Fundamentos de Financiación Empresarial", Madrid: McGraw Hill, 2003.
- Díez de Castro, Luis T. y López Pascual, Joaquín, "Dirección Financiera – Planificación, Gestión y Control", Madrid: Prentice-Hall, 2001.
- Fernández, Ana Isabel y García Olalla, Myriam, "Las decisiones Financieras de la Empresa", Barcelona: Ariel Economía, 1992.
- López Lubián, Francisco J. y De Luna Butz, Walter, "Valoración de empresas en la práctica" Madrid: McGraw-Hill, 2001.
- Mascareñas Pérez-Iñigo, J. "Innovación Financiera - aplicaciones para la gestión empresarial", Madrid: McGraw-Hill, 1999.

Mascareñas Pérez-Iñigo, J. "Fusiones y Adquisiciones de Empresas", Madrid: McGraw-Hill, Tercera edición, 2000.

Suárez, A.S. "Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa", Madrid: Pirámide, 1998.