



UNIVERSITAT
ROVIRA I VIRGILI

FACULTAT DE CIÈNCIES
ECONÒMIQUES I EMPRESARIALS

Diplomatura en Ciències Empresariales
Pla d'estudis de 1974

0080205
Economia de l'Empresa
(Organització i Administració)

TEMA DE INTRODUCCION.

- La importancia de las Finanzas. (La función directiva en el marco financiero).

PARTE I.

INVERSION.

- 1.- La inversión en la Empresa.
- 2.- Los modelos de selección de inversiones. Inversión y tipo de interés.
- 3.- La rentabilidad de los proyectos. Criterios de valoración y selección de inversiones.
- 4.- La selección en base a magnitudes relativas. El criterio TIR.
- 5.- La inconsistencia del criterio TIR. Proyectos puros y proyectos mixtos de inversión.
- 6.- La financiación, la inflación y los impuestos en los proyectos de inversión.
- 7.- La selección en el supuesto de continuidad.
- 8.- La selección en el supuesto de restricciones financieras.
- 9.- Introducción del riesgo en la decisión de invertir.
- 10.- Análisis de sensibilidad de las decisiones de inversión.
- 11.- La elección de las inversiones en la incertidumbre.
- 12.- La renovación económica de equipos industriales.

PARTE II.

FINANCIACION.

- 1.- La función financiera.
- 2.- Fuentes de financiación. La estructura financiera de la Empresa.
- 3.- Autofinanciación y recursos permanentes.
- 4.- Financiación ajena a largo plazo.
- 5.- Financiación ajena a corto y medio plazo.
- 6.- Financiación en el mercado internacional.
- 7.- El coste de capital.
- 8.- La política de dividendos.
- 9.- La planificación financiera.
- 10.- Los mercados monetarios.
- 11.- Gestión de riesgos financieros.
- 12.- Futuros y opciones financieras. (I).
- 13.- Futuros y opciones financieras. (II).

TEMA DE INTRODUCCION.

- LA IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS. (La función directiva en el marco financiero).

PARTE I. **INVERSION.**

1.- LA INVERSION EN LA EMPRESA.

- Inversión. Concepto y tipología.
- Naturaleza de las decisiones de inversión.
- Teoría de la inversión financiera. El análisis coste - beneficio.
- La empresa como una sucesión de proyectos de inversión y financiación.
- Parámetros en el análisis de proyectos.

2.- LOS MODELOS DE SELECCION DE INVERSIONES. TIPO DE INTERES E INVERSION.

- Los modelos de selección de inversiones.
- El estudio para la selección de inversiones.
- Evolución de las técnicas de selección.
- El tipo de interés en la actividad inversora.
- Consideraciones en torno al tipo de interés.

3.- LA RENTABILIDAD DE LOS PROYECTOS. CRITERIOS DE VALORACION Y SELECCION DE INVERSIONES.

- Introducción: rentabilidad y liquidez. la empresa.
- Criterios aproximados de selección de inversiones. - El criterio del Valor Capital o Valor Actualizado Neto (VAN).
- Otros criterios en relación con el VAN.

4.- LA SELECCION EN BASE A MAGNITUDES RELATIVAS. EL CRITERIO TIR.

- El tipo de interés interno de una inversión.
 - Condicionantes a la utilización de estos esquemas.
 - Posibilidades de existencia de más de un tipo de rendimiento interno.
 - Analogías y diferencias entre los criterios VAN. y TIR.
-

5.- LA INCONSISTENCIA DEL CRITERIO TIR. PROYECTOS PUROS Y PROYECTOS MIXTOS DE INVERSION.

- El saldo de un proyecto de inversión.
- Inversiones "simples" y "no simples". Inversiones "puras" y "mixtas".
- La incnsistencia del criterio TIR.
- Relación funcional entre los tipos de rentabilidad e interés.

6.- FINANCIACION, INFLACION E IMPUESTOS EN LOS PROYECTOS DE INVERSION.

- Inflación y aumento de precios. La ilusión monetaria.
- El proyecto de financiación.
- El efecto de los impuestos sobre un proyecto de inversión: relación tipo impositivo - decisión de invertir.
- El efecto combinado de la inflación y los impuestos.

7.- LA SELECCION EN EL SUPUESTO DE CONTINUIDAD.

- Comparación entre dos objetos al incorporar las funciones de cobros y pagos.
- Las hipótesis de constancia del beneficio de explotación.
- El criterio para un horizonte económico predeterminado.

8.- LA SELECCION EN EL SUPUESTO DE RESTRICCIONES FINANCIERAS.

- Los planteamientos de Lorie y Savage.
- Utilización de las técnicas de programación matemática. El modelo de Weingartner.
- Otros planteamientos basados en la programación matemática.

9.- INTRODUCCION DEL RIESGO EN LA DECISION DE INVERTIR.

- Teoría de la decisión en ambiente de riesgo.
 - Comportamiento aleatorio del Valor Capital y del Tipo de Interés Interno.
 - Decisiones secuenciales de inversión. Arboles de decisión.
-

10.- EL ANALISIS DE SENSIBILIDAD DE LAS DECISIONES DE INVERSION.

- Sensibilidad de la decisión óptima y del orden de preferencia.
 - Criterio VAN.
 - Criterio TIR.
- Probabilidad y grado de confianza.

11.- LA ELECCION DE LAS INVERSIONES EN LA INCERTIDUMBRE.

- La decisión de invertir en un ambiente incierto.
- Posibilidades de la Teoría de los Subconjuntos Borrosos.
- Elementos básicos de la Teoría de los Subconjuntos Borrosos.
- Los números borrosos.

12.- LA RENOVACION ECONOMICA DE EQUIPOS INDUSTRIALES.

- La empresa y las necesidades de renovación. El fenómeno de la obsolescencia.
 - El concepto de inferioridad de servicio.
 - El mínimo adverso de Terborgh.
 - Valor funcional de los equipos industriales.
-

PARTE II.

FINANCIACION.

13.- LA FUNCION FINANCIERA.

- Interacción de las decisiones financieras en la empresa.
- El marco teórico de la administración financiera.
- La maximización del valor de la empresa. Medidas concretas.
- El papel de la gerencia financiera.

14.- FUENTES DE FINANCIACION. LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

- La estructura económica y financiera de la empresa.
- El equilibrio entre inversiones y financiaciones.
- El fondo de rotación o maniobra. La solvencia financiera de la empresa a largo plazo.
- El cash-flow o tesorería. La solvencia financiera a corto plazo de la empresa.
- Financiación externa y mercados financieros. Mercado de dinero y mercado de capitales.

15.- AUTOFINANCIACION Y RECURSOS PERMANENTES.

- La autofinanciación. Concepto, componentes y efectos.
- Aportaciones de capital.
- Títulos de renta fija. Fórmulas de reembolso.
- Obligaciones convertibles y certificados de opción.

16.- FINANCIACION AJENA A LARGO PLAZO.

- Instrumentos de financiación a largo plazo.
 - Préstamo y crédito bancario a largo plazo.
 - El coste del endeudamiento.
-

17.- FINANCIACION A MEDIO Y CORTO PLAZO.

- Préstamos y créditos bancarios.
- Financiación de bienes de equipo: el Leasing.
- Financiación espontánea.
- Financiación bancaria a corto plazo. Modalidades de instrumentación.
- Factoring.
- Factores que determinan la selección de las fuentes de financiación a corto plazo de la empresa.

18.- FINANCIACION EN EL MERCADO INTERNACIONAL.

- Gestión de la empresa en los mercados financieros internacionales.
- Tipos básicos de operaciones: futuros financieros y opciones.
- El mercado de Euroemisiones.
- Implicaciones del proceso de innovación financiera.

19.- EL COSTE DE CAPITAL.

- El coste de capital de la empresa.
- Coste efectivo de las diferentes fuentes de ~~coste~~ financiación
- El coste del capital medio ponderado.
- Interrelación de las decisiones financieras.

20.- LA POLITICA DE DIVIDENDOS DE LA EMPRESA.

- La controversia sobre los dividendos.
- Políticas de dividendos. Factores determinantes.
- Teorías sobre la retención de beneficios.
- Estabilidad de los dividendos y políticas de reparto.

21.- PLANIFICACION FINANCIERA.

- Planificación financiera a largo plazo.
- La estructura financiera y el valor de la empresa.
- Planificación financiera a corto plazo. La gestión del circulante.

22.- LOS MERCADOS MONETARIOS.

- Concepto y características de los mercados monetarios.
- El mercado del dinero: mercado interbancario.
- Estructura y funcionamiento del mercado de deuda anotada.

23.- GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS.

- Los riesgos financieros: riesgo de tipos de interés, riesgo de divisas, riesgo bursátil.
- Medición del riesgo.
- Los nuevos instrumentos financieros como instrumentos de cobertura: operativa a plazo, SWAPS, opciones y futuros.

24.- FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS (I).

- Introducción a los contratos de futuros y opciones.
- La Cámara de Compensación.
- Características y tipos de contratos.
- Negociación, cotización y formación del precio. La valoración de la prima en las opciones.
- Las Sociedades rectoras de productos derivados.

25.- FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS (II).

- Estrategias de utilización de futuros y opciones: cobertura, especulación y arbitraje.
 - Posiciones sintéticas.
 - Técnicas de ingeniería financiera.
-

BIBLIOGRAFIA.

BASICA.

- * GIL ALUJA, J. "Inversiones: certeza, riesgo, incertidumbre. Tomo I: Certeza". Ed. del autor.
- * KAUFMANN, A. y GIL ALUJA, J. "Introducción de la Teoría de los Subconjuntos Borrosos a la gestión de las empresas". Milladoiro.
- * SUAREZ SUAREZ, A. "Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa". Pirámide.
- * DE KELETY ALCAIDE, A. "Análisis y evaluación de inversiones". EADA Gestión. Barcelona.

COMPLEMENTARIA.

- * SUAREZ SUAREZ, A. "Economía financiera de la empresa". Pirámide.
- * BREALEY, R. y MYERS, S. "Fundamentos de financiación empresarial". Mc Graw-Hill.
- * FERNENDEZ BLANCO, M. y otros. "Dirección financiera de la empresa". Pirámide.
- * COSTA RAN, L. y FONT, M. "Nuevos instrumentos financieros para el empresario europeo". ESIC.
- * CUERVO, A.; PAREJO, J.A. y RODRIGUEZ, L. "Manual del Sistema Financiero". Ariel.
- * DOMINGUEZ MACHUCA, J.A. y otros dos. "El subsistema de inversión y financiación en la empresa". Pirámide.
- * MAO, J. "Análisis Financiero". El Ateneo.
- * GARCIA-GUTIERREZ, C. y otros dos. "Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa". Pirámide.
- * TRUJILLO, J.A. y otros dos. "El Sistema Financiero Español". Ariel.
- * VAN HORNE, J.C. "Fundamental of Financial Management". Prentice Hall. New Jersey. (existe versión en castellano).
- * FANJUL, J.L.; ROBLEDA, H; FDEZ. CUESTA, C. y BILBAO, A. "Análisis de proyectos. Casos y supuestos". Univ. de León.