

Universitat Pompeu Fabra

21857 Dirección Financiera I

Titulación: Grado en Empresariales

Curso: Tercero

Trimestre: Primero

Número de créditos (ECTS): 5

Lengua o lenguas de docencia: Castellano

Presentación

Las asignaturas de Dirección Financiera I y II abordan las dos cuestiones principales planteadas en la gestión financiera de la empresa: las decisiones de inversión, referentes al uso de los recursos de la empresa en proyectos productivos, y las decisiones de financiación, o de estructura de capital, que se centran en la obtención de dichos recursos necesarios para financiar las inversiones. DF I se centra en el análisis de las decisiones de inversión, dejando los aspectos de financiación para DF II

El hilo conductor del curso será siempre la *toma de decisiones de inversión*. Para ello, utilizaremos los conceptos de valoración de activos (estudiados en Economía Financiera) en condiciones de certeza y de incertidumbre, y los aplicaremos al análisis de las decisiones de inversión en la empresa. Se pondrá énfasis en el cálculo de los flujos de caja provenientes de los proyectos, la decisión del coste de capital del proyecto (en certeza y en incertidumbre) y la selección final de la cartera de proyectos de inversión. En contextos más complejos (decisiones que involucren otras decisiones futuras contingentes o incertidumbres futuras) estudiaremos técnicas de análisis más avanzadas. Finalmente, dedicaremos varias sesiones al análisis de *decisor*, esto es, a las implicaciones del hecho de que el director financiero es una persona con características, sesgos y actitudes personales que pueden no alinearse completamente con el marco de racionalidad que los análisis tradicionales utilizan como punto de partida.

Requisitos previos

La asignatura se enmarca dentro de las asignaturas obligatorias del plan de estudios del tercer y cuarto curso. Con las asignaturas cursadas en los dos primeros años –especialmente Economía Financiera-, se tienen los conocimientos previos necesarios para cursar Dirección Financiera I. Es por ello importante hacer un esfuerzo personal de repaso de dichos conceptos, aunque en clase se dedicará

algún tiempo a este repaso.

Competencias

Las competencias especificadas en el plan de estudios de la asignatura son las siguientes:

Competencias previas

- Familiarización con el funcionamiento del sistema financiero en general y su papel en la Economía, con especial atención a los mercados financieros
- Conocimiento de los principales tipos de instrumentos financieros
- Conocimiento de los conceptos básicos del análisis del valor del dinero en el tiempo (Matemáticas Financieras).
- Conocimiento de los conceptos básicos de valoración de activos en condiciones de certeza e incertidumbre, técnicas de ausencia de oportunidades de arbitraje, análisis media-varianza (temario de Economía Financiera).

Competencias generales

- G1. Comprender e interpretar de manera pertinente y razonada textos escritos de nivel y carácter académicos.
- G7. Desarrollar la capacidad de razonamiento autónomo con distancia crítica en temas o cuestiones controvertidas.
- G9. Tener consolidados hábitos de autodisciplina, autoexigencia y rigor en la realización del trabajo académico, así como en la organización y en su correcta temporalización.
- G10. Tener una actitud proactiva en el deseo de conocer lo que se desconoce, imprescindible en todo proceso formativo y en toda actividad profesional con proyección.
- G11. Ser capaz de aplicar con flexibilidad y creatividad los conocimientos adquiridos y de adaptarlos a contextos y situaciones nuevas.
- G12. Estar capacitado para progresar en los procesos de formación y aprendizaje de manera autónoma y continua.
- G13. Demostrar un nivel de conocimientos suficientes para la actuación profesional.

Competencias específicas

- Capacidad de cálculo de los flujos de caja provenientes de un proyecto de inversión.
- Familiaridad con los conceptos involucrados en el cálculo del coste de capital relevante para el análisis de un proyecto de inversión.
- Técnicas de estructuración de decisiones complejas –que incluyan, por ejemplo, decisiones futuras contingentes o incertidumbres futuras- para su análisis.
- Capacidad de elaboración del presupuesto de capital de una empresa productiva a través de las decisiones de inversión.

- Conocimiento de los principales sesgos, actitudes y características personales del *decisor* que pueden afectar la toma de decisiones.

Competencias transversales

- Capacidad de búsqueda de la información relevante en fuentes públicas o empresariales.
- Capacidad de síntesis y comunicación al público general de las conclusiones de los análisis realizados.
- Trabajo en equipo
- Traducción de las conclusiones del análisis en apoyo a la toma de decisiones económicas y empresariales

Docencia y actividades de aprendizaje

Las actividades de docencia de la asignatura se organizan en 20 clases magistrales de una hora y media de duración y 6 seminarios de hora y media de duración a lo largo de diez semanas.

Adicionalmente, se requerirá la preparación de las clases y de los seminarios a través del estudio personal y de la resolución - normalmente en equipo- de las diferentes tareas complementarias asignadas regularmente.

Las clases magistrales desarrollarán principalmente los conceptos y metodologías que componen los cinco temas del programa de la asignatura. Estas clases se basan en el temario de los textos de apoyo a la asignatura (sobre todo, BDM), pero el profesor ha realizado una selección de dicho material, que se facilitará en forma de presentaciones. Tanto las secciones de los libros de texto como las presentaciones deberían ser la ayuda fundamental para la preparación personal por parte del estudiante antes y/o después de las clases magistrales.

Se entregará varios grupos de problemas con ejercicios prácticos relativos al material cubierto en las clases magistrales. Estos ejercicios deberán entregarse resueltos antes de los seis seminarios, en los que se discutirán algunos de estos ejercicios o ejercicios similares. Los estudiantes participarán activamente en la resolución de estos ejercicios durante el seminario, presentando las soluciones.

Los seminarios se dedicarán a la discusión de los ejercicios más relevantes propuestos en el grupo de problemas, pero se intentará que siempre se discuta algún material de contenido práctico complementario. Durante el seminario, el profesor encargado fomentará la participación de los estudiantes en la discusión. Esta participación –que será objeto de evaluación individual- es esencial para adquirir las capacidades objetivo de la asignatura.

Finalmente, se realizará un examen final, cuyo formato y contenido se describirá en la clase magistral final.

Fuentes de información y recursos didácticos

Los materiales / recursos que el alumno necesitará para cursar la asignatura son los siguientes:

- **Plan docente y temario abreviado (syllabus) de la asignatura:** para conocer los objetivos, criterios de valoración y poder hacer el seguimiento de las actividades diarias. Accesible a través del **Campus Global**.
- **Material docente de la asignatura:** presentaciones que resumen los conceptos teóricos, material de interés adicional, *handouts* que expliquen algunos conceptos concretos. Accesible a través del **Campus Global**. Es importante que se acceda con frecuencia al Campus Global para tener el material actualizado.

Evaluación ordinaria

Para aprobar la asignatura, se deberán obtener por lo menos 50 puntos de un total de 100, de acuerdo con la siguiente distribución:

Examen final: 70 puntos (se deben obtener por lo menos 28 para poder aprobar la asignatura).

Evaluación continuada: 30 puntos. Esta nota dependerá de la *asistencia y participación en los seminarios -incluyendo presentaciones en grupo- y la resolución de los problemas/casos que se planteen*. Los profesores de los seminarios darán más detalles sobre esta evaluación (fechas y modos de entrega de los problemas, formato de las presentaciones, etc.) a lo largo del curso.

Evaluación extraordinaria

Si la asignatura no se ha superado en la convocatoria ordinaria, se podrán recuperar las partes de la asignatura que no se hayan superado en las condiciones siguientes:

Examen final: si se suspendió el examen final ordinario, el estudiante podrá presentarse a un examen extraordinario (el día específico, hora y aula se anunciarán con tiempo suficiente). Para poderse presentar a este examen es *imprescindible haberse presentado* al examen final ordinario y haber recibido una calificación.

Evaluación continuada (seminarios y problemas): esta parte de la asignatura, por su propia naturaleza, no podrá recuperarse.

Evaluación de estudiantes de la UPF en programas de intercambio

Los estudiantes de la UPF que estén matriculados en la asignatura y participen en intercambios están sujetos a las mismas normas de evaluación que el resto de estudiantes. Esto implica que si no pueden realizar la evaluación continuada la nota máxima a la que pueden optar será de 70 puntos.

Libros de referencia

BERK, J.; DEMARZO, P. Corporate Finance. 2nd ed. Pearson (**BDm**).

BREALEY, R. A.; MYERS, S. C.; ALLEN, F. Principios de finanzas corporativas. 8a. ed. Madrid: McGraw-Hill, 2006 (**BMA**).

Estos dos libros son manuales utilizados incluso a niveles superiores (MBA, Masters en finanzas, por ejemplo). El primero tiene un enfoque algo más moderno, y será utilizado con más asiduidad como referencia para las clases magistrales. Ambos contienen el temario que correspondería a las asignaturas de Dirección Financiera I y II, y por lo tanto recomendamos –no es necesario- adquirir alguno de ellos (BDm es preferible, aunque no está disponible en castellano/catalán, mientras que BMA sí lo está).

Discutiremos también artículos de prensa especializada y algún material adicional que será distribuido. Obviamente os recomendamos que os acostumbréis a leer con asiduidad alguna de estas publicaciones especializadas en economía y finanzas, como el Wall Street Journal o el Financial Times.

Temario y programación (orientativa) de las sesiones

Sesión	Contenido	Capítulos	Semana
Conceptos básicos y repaso			
Teoría 1	Introducción a la dirección financiera: la empresa y el director financiero	1 (BDm) 1 (BMA)	1
Teoría 2	Los estados financieros: la principal fuente de información	2 (BDm) 29 (BMA)	1
Teoría 3	El valor del dinero en el tiempo	4 (BDm) 3 (BMA)	2
Teoría 4	Conceptos básicos de valoración de activos financieros	3, 8, 9 (BDm) 4 (BMA)	2
Decisiones de inversión			
Teoría 5	Criterios para la selección de proyectos de inversión: rentabilidad contable, payback, VAN, TIR	6 (BDm) 5 (BMA)	3
Teoría 6	Extensiones: - VAN vs. TIR - Proyectos excluyentes, recursos limitados.	6 (BDm) 5 (BMA)	3
Teoría 7	Continuación de criterios de selección de proyectos La elaboración del presupuesto de capital (I): flujos de caja del proyecto	6, 7 (BDm) 6 (BMA)	4
Teoría 8	La elaboración del presupuesto de capital (II): ajustes a los flujos de caja y análisis del proyecto	7 (BDm) 6, 10.1 (BMA)	4
<i>Seminario 1</i>	<i>Primer bloque de problemas</i> <i>- Decisiones de inversión</i>		4
Teoría 9	La elaboración del presupuesto de capital (III): Problemas prácticos en la elaboración de presupuestos de capital	11,12 (BMA)	5
Teoría 10	Una aplicación práctica: inversión en acciones	9 (BDm)	5
<i>Seminario 2</i>	<i>Segundo bloque de problemas</i> <i>- Proyectos de inversión más complejos</i>		5
Decisiones de inversión en incertidumbre			
Teoría 11	Medición del riesgo y su incorporación en las decisiones de inversión	10,11 (BDm) 7,8 (BMA)	6
Teoría 12	El cálculo del coste de capital (I)	12 (BDm) 9 (BMA)	6
<i>Seminario 3</i>	<i>Presentaciones en grupo:</i> <i>Análisis de una acción como inversión financiera</i> <i>- Obtención y análisis de datos financieros</i>		6
Teoría 13	El cálculo del coste de capital (II)	12 (BDm) 9 (BMA)	7
Decisiones complejas y opciones reales			
Teoría 14	Análisis de decisiones complejas (I)	22 (BDm) 10.3,22(BMA)	7
<i>Seminario 4</i>	<i>Tercer bloque de problemas</i> <i>- Decisiones de inversión en incertidumbre</i> <i>- Estimación de betas</i>		7
Teoría 15	Análisis de decisiones complejas (II)	22 (BDm) 10.3,22(BMA)	8
Teoría 16	Análisis de decisiones complejas (III)	10.3 (BMA)	8
<i>Seminario 5</i>	<i>Cuarto bloque de problemas</i> <i>- Árboles de decisión</i>		8
Teoría 17	Problemas de decisiones complejas		9

Comportamiento de los decisores			
Teoría 18	Actitudes frente al riesgo y psicología - sesgos de los inversores	13 (BDm)	9
Seminario 6	<i>Quinto bloque de problemas</i>		9
	- <i>Repaso general</i>		
Teoría 19	Decisiones que se extienden en el tiempo		10
Teoría 20	Repaso final		10