

## **PARTE I: GENERALIDADES**

---

### **TEMA 1: INTRODUCCIÓN**

- 1.- Dirección Financiera.
- 2.- La maximización de la riqueza del accionista como objetivo de la empresa.
- 3.- Ética y responsabilidad social en los negocios.
- 4.- El entorno financiero de la empresa Española.
  - 4.1.- El Sistema Financiero Español.
  - 4.2.- La Unión Monetaria Europea.
    - 4.2.1.- Banco Central Europeo y Sistema Europeo de Bancos Centrales.
    - 4.2.2.- Sistema de liquidación de operaciones.

### **TEMA 2: EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO Y TIPOS DE INTERÉS**

- 1.- Introducción.
- 2.- El valor del dinero en el tiempo.
  - 2.1.- Capitalización simple.
  - 2.2.- Capitalización compuesta.
- 3.- Tipo de interés nominal y tipo de interés efectivo.
- 4.- Inflación y valor del dinero en el tiempo.
- 5.- Componentes de los tipos de interés.
- 6.- Estructura temporal de los tipos de interés.

### **TEMA 3: VALORACIÓN DE ACCIONES Y OBLIGACIONES**

- 1.- Introducción.
- 2.- Valoración de obligaciones.
  - 2.1.- Relación entre los tipos de interés del mercado y el precio de las obligaciones.
  - 2.2.- Cálculo de la rentabilidad de un bono.
- 3.- Valoración de acciones.
  - 3.1.- Actualización de dividendos.
    - 3.1.1.- Dividendos constantes.
    - 3.1.2.- Dividendos crecientes a una tasa constante.
  - 3.2.- Valor teórico o valor contable.
  - 3.3.- El método del PER.

## **PARTE II: INVERSIÓN Y COSTE DE CAPITAL**

---

### **TEMA 4: ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE INVERSIONES**

- 1.- Introducción.
- 2.- Criterio del valor actual neto (VAN).
- 3.- Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).
- 4.- Comparación entre los métodos del VAN y el TIR.
- 5.- Inconvenientes del criterio de la tasa interna de rentabilidad.
  - 5.1.- Proyectos mutuamente excluyentes.
  - 5.2.- Tasas de rentabilidad múltiples.
    - 5.2.1.- La tasa de rentabilidad modificada.
- 6.- Otros criterios de selección de inversiones.
  - 6.1.- Criterio del plazo de recuperación o "pay-back".
  - 6.2.- Criterio de la tasa de rendimiento contable.

### **TEMA 5: ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE CAJA Y COMPARACIÓN DE PROYECTOS DE DIFERENTE DURACIÓN**

- 1.- Introducción.
- 2.- Análisis de los flujos de caja.
  - 2.1.- Cuantificación de los flujos de caja.
    - 2.1.1.- La inflación.
    - 2.1.2.- Efectos impositivos de las amortizaciones.
    - 2.2.3.- Descuento de los flujos de caja diferenciales.
- 3.- Comparación de proyectos con distinta duración.
  - 3.1.- Método de la anualidad constante.
  - 3.2.- Método de la cadena de reemplazo.

## **TEMA 6: INTRODUCCIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN**

- 1.- Introducción.
- 2.- Cálculo del valor medio de los flujos de caja.
- 3.- Ajustes en los flujos de caja y en la tasa de descuento.
- 4.- Análisis de sensibilidad.
  - 4.1.- Sensibilidad en el criterio del VAN.
    - 4.1.1.- Variaciones en el desembolso inicial.
    - 4.1.2.- Variaciones en los flujos.
    - 4.1.3.- Variaciones en el tipo de descuento.
  - 4.2.- Análisis de la sensibilidad en el criterio de la TIR.
    - 4.2.1.- Variaciones en el desembolso inicial.
    - 4.2.2.- Variaciones en los flujos de caja.
- 5.- Análisis de la sensibilidad mediante la simulación.

## **TEMA 7: COSTE DE CAPITAL**

- 1.- Introducción.
- 2.- Coste de las deudas.
- 3.- Coste de las acciones.
- 4.- Coste de los beneficios retenidos.
- 5.- Coste medio ponderado.

## **PARTE III: INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS Y CONTROL FINANCIERO**

---

### **TEMA 8: ESTRUCTURA FINANCIERA Y ANÁLISIS DEL BALANCE**

- 1.- Introducción.
- 2.- El balance.
  - 2.1.-Composición del Activo.
  - 2.2.- Composición del Pasivo.
- 3.- Análisis del balance.
  - 3.1.- La rentabilidad.
    - 3.1.1.- Análisis de la rentabilidad.
  - 3.2.- Análisis de la solvencia.
    - 3.2.1.- Análisis mediante ratios.
    - 3.2.2.- Origen y aplicación de fondos.
    - 3.2.3.- Análisis gráfico.

### **TEMA 9: FONDO DE MANIOBRA Y PERÍODO MEDIO DE MADURACIÓN**

- 1.- Introducción.
- 2.- El fondo de rotación o fondo de maniobra.
- 3.- Componentes del fondo de rotación.
- 4.- El período medio de maduración o ciclo de explotación.
- 5.- Cálculo del fondo de rotación.
- 6.- La tesorería.
  - 6.1.- El volumen óptimo de tesorería.

### **TEMA 10: APALANCAMIENTO Y RIESGO**

- 1.- Introducción.
- 2.- El punto de equilibrio o punto muerto.
- 3.- Apalancamiento operativo.
- 4.- Apalancamiento financiero.
- 5.- El apalancamiento total.
- 6.- El riesgo financiero.

## **PARTE IV: FUENTES DE FINANCIACIÓN**

---

### **TEMA 11: LA AUTOFINANCIACIÓN O FINANCIACIÓN INTERNA**

- 1.- Introducción.
- 2.- La amortización.
  - 2.1.- Función financiera de las amortizaciones.
  - 2.2.- El efecto expansivo de las amortizaciones o efecto Lohmann-Ruchti.
- 3.- Reservas y provisiones.
- 4.- Autofinanciación y decisiones financieras.
  - 4.1.- Autofinanciación y decisiones de invertir.
  - 4.2.- Autofinanciación y decisiones de financiación.
  - 4.3.- Autofinanciación y reparto de dividendos.
    - 4.3.1.- Política de dividendos y valor de las acciones.
    - 4.3.2.- Financiación y reparto de beneficios.
- 5.- Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación:
  - 5.1.- Ventajas de la autofinanciación.
  - 5.2.- Inconvenientes de la autofinanciación.
    - 5.2.1.- Inconvenientes para la empresa.
    - 5.2.2.- Inconvenientes de tipo general.

### **TEMA 12: EMISIÓN DE ACCIONES Y OBLIGACIONES**

- 1.- Introducción.
- 2.- Mercados primarios o de emisión.
- 3.- La emisión de acciones.
  - 3.1.- Tipos de ampliaciones.
  - 3.2.- Derechos de suscripción preferente.
  - 3.3.- Derechos en la ampliación "blanca".
- 4.- Emisión de obligaciones.
  - 4.1.- Tipos de obligaciones.
    - 4.1.1.- Obligaciones convertibles.
  - 4.2.- Reembolso de obligaciones.

## TEMA 13: OTRAS FORMAS DE FINANCIACIÓN

- 1.- Introducción.
- 2.- Financiación a largo plazo.
  - 2.1.- Financiación Bancaria.
  - 2.2.- El Leasing.
- 3.- Financiación a corto plazo.
  - 3.1.- Financiación Bancaria.
  - 3.2.- El Crédito de proveedores.
  - 3.3.- Pagarés de empresa.
  - 3.4.- El *Factoring*.
- 4.- Financiación de pequeñas empresas.
  - 4.1.- El Capital-Riesgo.
  - 4.2.- Las Sociedades de Garantía Recíproca.

## TEMA 14: EL MERCADO DE VALORES

- 1.- Introducción.
- 2.- La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- 3.- El Mercado Secundario o Bolsa de Valores.
- 4.- Sistemas de contratación.
- 5.- Tipos de operaciones bursátiles.
- 6.- Admisión a cotización.
- 7.- Ventajas derivadas de cotizar en bolsa.
- 8.- Análisis bursátil.
  - 8.1.- Los indicadores bursátiles.
  - 8.2.- Análisis fundamental.
  - 8.3.- Análisis técnico o *chartista*.
    - 8.3.1.- Gráficos de puntos y figuras.
    - 8.3.2.- Gráficos de líneas.
    - 8.3.3.- Gráficos de barras.
    - 8.4.4.- Formaciones más frecuentes en el estudio de gráficos.
- 9.- Los índices bursátiles.
  - 9.1.- Índices de la Bolsa de Madrid.