

# **TEORIA DE LA FINANCIACION (CÓDIGO: 42407)**

## **PROGRAMA DESGLOSADO**

### **PARTE I: FUENTES DE FINANCIACIÓN**

#### **TEMA 1: FINANCIACIÓN EXTERNA A LARGO PLAZO.**

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción 2.- Emisión de acciones. 2.1.- Los derechos de suscripción preferente. 2.2.- El coste de las acciones. 3.- Emisión de obligaciones. 3.1.- Tipos especiales de obligaciones. 3.1.1.- Obligaciones convertibles. 3.1.2.- Obligaciones con warrants. 3.1.3.- Los strips. 3.2.- El coste de las obligaciones. 3.3.- El “rating”. 4.- Préstamos y créditos a largo plazo. 5.- El leasing. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

#### **TEMA 2: FINANCIACIÓN EXTERNA A CORTO PLAZO**

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción 2.- Financiación Bancaria. 2.1.- Préstamos y créditos a corto plazo. 2.2.- Descuento comercial. 3.- Crédito comercial. 4.- Pagarés de empresa. 5.- El Factoring /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

#### **TEMA 3: MERCADOS FINANCIEROS**

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción 2.- Características y tipología de Mercados Financieros. 3.- Mercados Monetarios. 3.1.- Mercado Interbancario de depósitos. 3.2.- Mercado de Deuda Pública Anotada. 4.- Mercados de Valores. 4.1.- Mercado AIAF de Renta Fija. 4.2.- La Bolsa de Valores. 4.2.1.- Estructura organizativa de la Bolsa de valores. 4.2.2.- Sistemas de contratación. 4.2.3.- Operaciones bursátiles. 4.2.4.- Las Ofertas Públicas de Venta y Ofertas Públicas de Suscripción. 4.2.5.- Las Ofertas Públicas de Adquisición de valores. 4.2.6.- El Nuevo Mercado. 4.2.7.- Perspectivas de futuro de las Bolsas. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

#### **TEMA 4: ANÁLISIS BURSÁTIL**

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción 2.- Hipótesis de Mercado Eficiente. 3.- Análisis Fundamental. 3.1.- Criterios de análisis 3.2.- Técnicas de análisis fundamental. 3.2.1.- Valoración por ratios o por comparación. 3.2.2.- Valoración en términos absolutos. 4.- Análisis Técnico. 4.1.- La teoría de Dow. 4.2.- Algunos conceptos básicos. 4.3.- Principales formaciones chartistas. 4.4.- Indicadores y Osciladores. 4.5.- Volúmenes. 5.- Los Índices bursátiles. 5.1.- El índice general de la Bolsa de Madrid. 5.2.- El índice IBEX 35. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

## PARTE II: LA FORMACIÓN DE CARTERAS

### TEMA 5: TEORÍA DE CARTERAS (I): MODELO DE MARKOWITZ

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción 2.- Rentabilidad y riesgo. 2.1.- Rentabilidad y riesgo de un título individual. 2.2.- Rentabilidad y riesgo de una cartera. 3.- El modelo de selección de carteras de Markowitz. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

### TEMA 6: TEORÍA DE CARTERAS (II): MODELO DE SHARPE

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Riesgo Específico y riesgo Sistemático. 3.- El modelo de selección de carteras de Sharpe. 4.- El modelo de mercado, de Sharpe. 4.1.- Descripción del modelo. 4.2.- Cálculo de parámetros alfa y beta. 5.- Relación entre el riesgo y las tasas de rendimiento: la Línea de Mercado. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

## PARTE III: POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA

### TEMA 7: ESTRUCTURA FINANCIERA

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- La tesis del beneficio de explotación o teoría RE. 3.- La tesis del beneficio neto o teoría RN. 4.- La posición tradicional. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

### TEMA 8: INFLUENCIA DE LOS IMPUESTOS Y DE LOS COSTES DE INSOLVENCIA EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Estructura de capital e impuestos. 2.1.- El Impuesto de Sociedades: Modelo de Modigliani y Miller. 2.2.- Efecto conjunto del Impuesto de Sociedades y del impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. 3.- Estructura de capital y costes de quiebra e insolvencia. 3.1.- Costes directos de la quiebra. 3.2.- Costes Indirectos de quiebra. 3.3.- Costes derivados del alto endeudamiento. 4.- La estructura financiera óptima. /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

### TEMA 9: POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Política de dividendos. 3.- Controversia sobre la Política de Dividendos. 3.1.- La tesis del beneficio: Teoría de Modigliani y Miller. 3.2.- La tesis de los dividendos: Teoría de Gordon. 4.- Otras teorías acerca de los dividendos. 4.1.- Hipótesis del contenido de la información. 4.2.- El efecto clientela. 5.- Factores determinantes de la política de dividendos. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

## PARTE IV: COBERTURA DE RIESGOS CON INSTRUMENTOS DERIVADOS ESQUEMA

### TEMA 10: MERCADO DE DERIVADOS NO ORGANIZADOS (OTC)

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Tipos de Mercados de derivados. 3.- Los FRAs o acuerdos sobre tipos de interés futuros. 4.- Los CAPs. 5.- El Floor. 6.- El Collar. 6.1.- Collar Prestatario. 6.2.- Collar Prestamista. 7.- El SWAP. / Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

### TEMA 11: OPCIONES FINANCIERAS

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Concepto y terminología. 3.- Posiciones básicas con opciones. 3.1.- Opciones CALL. 3.2.- Opciones PUT. 4.- La prima. 5.- Parámetros básicos: Las “griegas” 5.1.- La Delta. 5.2.- La Gamma. 5.3.- La Theta. 5.4.- La Vega. 6.- Estrategias de especulación con opciones. 6.1.- Futuro sintético comprado. 6.2.- Futuro sintético vendido. 6.3.- Spread alcista. 6.4.- Spread bajista. 6.5.- Stradle. 6.6.- Strangle. 6.7.- Mariposas. 6.8.- Condor /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

### TEMA 12: MEFF RENTA FIJA

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Mercado Español de Derivados Financieros. 2.1.- Cámara de Compensación. 2.2.- Miembros del mercado. 2.3.- Tipos de contratos. 3.- Contrato de Futuros. 3.1.- Futuros sobre tipos de interés a corto plazo. 3.2.- Futuros sobre tipos de interés a largo plazo. 4.- Riesgo de tipos de interés. 4.1.- La medición del riesgo financiero. 4.2.- La duración. 4.3.- La duración ajustada o modificada. 5.- Número de contratos a realizar: El ratio de cobertura. /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

### TEMA 13: MEFF RENTA VARIABLE

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Futuros sobre índices bursátiles. 3.- Cobertura con futuros sobre índices. 3.1.- El coeficiente beta. 3.2.- El ratio de cobertura. 4.- Opciones sobre el IBEX 35. 5.- Opciones sobre acciones. /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

## PARTE V: FINANZAS INTERNACIONALES

### TEMA 14: FINANCIACIÓN INTERNACIONAL

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Mercado de Divisas. 2.1.- Mercado de divisas al contado. 2.2.- Mercado de divisas a plazo. 3.- Mercado Internacional de Crédito. 4.- Mercado Internacional de Obligaciones. 4.1.- Los FRNs o Bonos a tipo de interés flotante. 4.2.- Los ECP (Comercial Paper). 4.3.- Los NIF o Euronotas. /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

## TEMA 15: FUSIONES Y ADQUISICIONES

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción. 2.- Tipos de fusiones. 3.- Razones para la fusión. 4.- El procedimiento de las fusiones. 5.- Las compras apalancadas: Leveraged Buy-out. 5.1.- Fases de un LBO y su estructuración. 5.2.- Impacto del LBO en la dirección de la empresa. 6.- Alianzas estratégicas. /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

## PARTE VI: PLANIFICACIÓN FINANCIERA

### TEMA 16: PLANIFICACIÓN FINANCIERA

Esquema/Resumen/ 1.- Introducción 2.- Concepto de planificación financiera. 3.- Elaboración de previsiones financieras en función de las ventas. 4.- El Presupuesto de Tesorería. 4.1.- Los flujos de entrada. 4.2.- Los flujos de salida. 4.3.-El saldo neto de tesorería y necesidades de financiación. 5.- Volumen óptimo de tesorería. 5.1.- Modelo de Baumol. 5.2.-Modelo de Miller y Orr. /Ejercicios de autocomprobación. Solución a los ejercicios de autocomprobación. Bibliografía

## TEXTO BASE PARA LA PREPARACIÓN DE LA ASIGNATURA

SESTO PEDREIRA, MANUEL: Teoría de la Financiación. Ed. CERA. Madrid, 2006.

### BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

El texto base es autosuficiente pero, para ampliar conocimientos, se puede consultar la siguiente bibliografía:

BREALEY, R / MYERS, S: *Fundamentos de Financiación Empresarial*. McGraww-Hill. 1988

PABLO LÓPEZ, A Y FERRUZ AGUDO,L : *Finanzas de Empresa*. CERA. Madrid, 1996

SANCHEZ FERNÁNDEZ DE VALDERRAMA, J: *Curso de Bolsa y mercados Financieros*. Instituto español de Analistas Financieros. Ariel, 1998

SUÁREZ SUÁREZ,A: *Decisiones óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa*.18ª Ed.Pirámide, 1996

VARIOS AUTORES: *Introducción a las finanzas. La práctica y la lógica de la Administración Financiera*. 2ª edición. Prentice Hall, 1999

WESTON, J. F. Y BRIGHAM, E: *Fundamentos de Administración Financiera*. 10ª Ed. MacGraw-Hill. 1994