ASIGNATURA DE GRADO:

DIRECCIÓN FINANCIERA

Curso 2013/2014

(Código:6502403-)

1.PRESENTACIÓN DE LA ASIGNATURA

La asignatura Dirección Financiera se imparte en el primer cuatrimestre del cuarto curso del Grado en Administración y Dirección de Empresas (ADE) de la UNED y tiene una carga lectiva de 6 créditos ECTS.

El objetivo general de esta asignatura es que el estudiante conozca cómo se realiza la toma de decisiones en algunas de las operaciones más utilizadas hoy en día por las empresas para ganar en dimensión y competitividad y proporcionar los conocimientos necesarios para comprender y optimizar la función financiera en las empresas.

En concreto, en la asignatura se analizan los procesos de fusiones, adquisiciones y escisiones: sus motivaciones, los casos que se pueden presentar, las formas de negociación y de financiación y las razones que pueden estar detrás de su éxito o fracaso.

En segundo lugar, la asignatura aborda el estudio de la valoración de empresas. En particular, se analizan los principales métodos de valoración que se utilizan en la práctica empresarial y los conceptos necesarios para comprenderlos y aplicarlos.

El tercer y último objetivo es presentar el Project Finance, como herramienta financiera adecuada para llevar a cabo determinados proyectos de gran envergadura en las empresas.

2.CONTEXTUALIZACIÓN EN EL PLAN DE ESTUDIOS

Dirección Financiera es una asignatura obligatoria que forma parte de las materias de Finanzas dentro del título de Grado en ADE, y como tal, contribuye al estudio de las decisiones de inversión y financiación en la empresa.

En la distribución de las asignaturas de Finanzas, está situada después de Introducción a las Finanzas (primer curso) y después de Inversión y Financiación (tercer curso). Además, se nutre de las herramientas de valoración financiera incluidas en la asignatura Matemática Financiera (segundo curso), también de la materia de Finanzas. Por último, esta asignatura precede a otra asignatura optativa que la complementa y refuerza, como es Valoración de Empresas (cuarto curso).

De igual modo, la asignatura se complementa con otras asignaturas de la materia Organización de Empresas y Contabilidad.

3.REQUISITOS PREVIOS REQUERIDOS PARA CURSAR LA ASIGNATURA

Para cursar esta asignatura es muy recomendable que el estudiante haya adquirido y asimilado los conceptos que se explican en asignaturas previas del Plan de Estudios del Grado. En particular, en esta asignatura se utilizan conocimientos adquiridos en materias realcionadas con la Valoración Financiera, la Economía de la Empresa y el Sistema Financiero.

Con carácter complementario, pueden resultar de utilidad los conceptos aprendidos en asignaturas de Introducción a la Contabilidad.

4.RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Una vez superada la asignatura, el estudiante debe haber desarrollado las siguientes competencias:

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Habilidad para la búsqueda y análisis de información financiera emanada de diversas fuentes.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3F362BA3DD369E738FF08211 7AB04BD0

- Capacidad para analizar las alternativas que se le presentan a las empresa para crecer y ser más competitiva, desde el punto de vista de la financiación.
- Capacidad para el trabajo en equipo.
- Capacidad crítica y auto-crítica.
- Comprensión e interpretación adecuada de la terminología económico-financiera.

En relación a los contenidos de la asignatura, una vez finalizada el estudiante debe haber adquirido las siguientes capacidades:

- Entender en qué consiste una operación de fusión o adquisición de empresas, por qué se realizan y cómo se planifican este tipo de operaciones.
- Comprender los tipos de fusiones y adquisiciones que pueden darse y las razones que pueden explicar su éxito o fracaso
- Hacer un análisis de los riesgos y la creación de valor en este tipo de operaciones
- Conocer y manejar las herramientas cuantitativas necesarias para valorar una empresa
- Conocer las posibilidades que ofrece el Project Finance como herramienta de financiación de proyectos

5.CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA

El contenido de la asignatura se estructura en tres partes:

Parte Primera. Fusiones y Adquisiciones

El objetivo de esta primera parte, es estudiar las operaciones de fusión y adquisición de empresas, haciendo un análisis de las principales razones que las motivan y exponiendo secuencia habitual de actividades en un proceso de este tipo. En el análisis, se considera la diferente casuística que se puede presentar: operaciones amistosas, en las que existe una negociación con el equipo directivo de la empresa a adquirir y operaciones hostiles, en las que se presenta una OPA para conseguir el control de la empresa objetivo. Se comentan también las principales conclusiones a las que han llegado los estudios realizados hasta la fecha sobre el éxito o fracaso de las fusiones o adquisiciones de empresas. Por último se analizan algunos casos particulares de fusiones y adquisiciones, como la compra apalancada de una empresa, en la que la adquisición financia con recursos financieros ajenos, así como otras operaciones de reestructuración empresarial.

Esta parte se distribuye en los siguientes temas:

Tema 1. Análisis y Planificación de las Operaciones Corporativas

Tema 2. Operaciones amistosas de compra o venta

Tema 3. Cuando la adquisición es hostil

Tema 4. Éxito y fracaso de las de las Fusiones y Adquisiciones de empresas

Tema 5. La compra de empresas mediante apalancamiento financieros (LBO/LBU)

Tema 6. Otras formas de reestructuración empresarial

Parte Segunda. Valoración de empresas

El objetivo de la segunda parte es abordar los principales métodos de valoración de empresas. Para ello es necesario, en primer lugar, aprender a calcular el coste del capital de una empresa, puesto que dicho coste será la tasa de descuento que

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3F362BA3DD389E738FF08211 7AB04BD0

se utilizará para obtener el valor actual de los flujos de caja que genera. A continuación se estudia la valoración por descuento de flujos y la valoración de empresas por múltiplos. Por último, se estudian algunos casos especiales de valoración de empresas.

Los temas que componen esta segunda parte, son los siguientes:

Tema 7. El coste del capital

Tema 8. El flujo de caja libre

Tema 9. Múltiplos

Tema 10. Casos especiales

Parte tercera. Financiación de proyectos: Project Finance

En esta tercera parte se aborda el estudio del Project Finance, considerándose diversos aspectos relacionados con este tipo de estructuras: su definición y características diferenciadoras, participantes, riesgos principales a detectar y cubrir, alternativas de financiación privadas o públicas existentes y etapas que a seguir en su implementación.

Esta parte se aborda en el último tema del programa:

Tema 11. Financiación de Proyectos: Project Finance

6.EQUIPO DOCENTE

- INMACULADA PRA MARTOS
- DAMIAN DE LA FUENTE SANCHEZ
- MONTSERRAT HERNANDEZ SOLIS

7.METODOLOGÍA Y ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

La asignatura se imparte con la metodología a distancia utilizando para ello materiales escritos y se complementará con elementos de apoyo facilitados a través de la Guía de Estudio Parte II y del curso virtual. Los contenidos de la asignatura son tanto teóricos como prácticos:

- En cuanto al trabajo con contenidos teóricos, el estudiante debe leer los capítulos incluidos en el texto básico de la asignatura. Dichos contenidos incluyen numerosos ejemplos reales que ayudan a mejorar la comprensión de los conceptos teóricos. Por otro lado, en la Guía de Estudio Parte II se incluyen cuestiones de autoevaluación y actividades complementariasa y se facilitan enlaces de interés en los que el estudiante podrá encontrar lecturas sobre temas de actualidad y diversa información adicional sobre los contenidos tratados.

- Los ejercicios prácticos aparecen al final de cada capítulo y están solucionados en la página Web del autor del libro (http://www.ucm.es/info/jmas). Estos ejercicios serán reforzados con otros que se propondrán en el curso virtual.

8.EVALUACIÓN

La evaluación en esta asignatura está referida tanto a los aspectos teóricos como a su aplicación práctica. La estructura de las pruebas presenciales combinará los siguientes formatos:

- Preguntas breves, de tipo abierto.

- Preguntas tipo test.

- Ejercicios o supuestos prácticos

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3F362BA3DD369E738FF08211 7AB04BD0

El alumno podrá optar por una de estas modalidades de evaluación:

- Evaluación continua, en la que el alumno deberá realizar una o dos pruebas de evaluación continua (PEC) y la prueba presencial al final del cuatrimestre.
- Evaluación mediante una única prueba presencial al final del cuatrimestre.

9.BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

ISBN(13): 9788496877450
Título: FUSIONES, ADQUISICIONES Y VALORACIÓN DE EMPRESAS (2011)
Autor/es: Juan Mascareñas Pérez-Iñigo ;
Editorial: Ecobook

Buscarlo en Editorial UNED

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Comentarios y anexos:

Todos los temas que forman parte del programa de la asignatura están incluidos en el libro, a excepción del último, que ha sido preparado por el equipo docente y se hará llegar a los estudiantes a través del curso virtual.

El libro tiene un carácter teórico-práctico, ya que proporciona el soporte teórico necesario para analizar las operaciones empresariales a la vez que incluye numerosos ejemplos de operaciones reales que han sido extraídas de la prensa económica.

10.BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

ISBN(13): 9780123919465
Título: PROJECT FINANCE IN THEORY AND PRACTICE. DESIGNING, STRUCTURING AND FINANCING PRIVATE AND PUBLIC PROJECT. (2012)
Autor/es: Stefano Gatti ;
Editorial: Academic Press, Inc., New York

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9780470424704
Título: VALUATION: MEASURING AND MANAGING THE VALUE OF COMPANIES. UNIVERSITY EDITION. (2010)
Autor/es: Tim Koller, Marc Goedhart Y David Wessels ;

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3F362BA3D369E738FF08211 7AB04BD0

Editorial: JOHN WILEY AND SONS

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9780470561966
Título: MERGERS, ACQUISITIONS AND CORPORATE RESTRUCTURINGS (2011)
Autor/es: Patrick Gaughan ;
Editorial: JOHN WILEY

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9781409439820
Título: THE PRINCIPLES OF PROJECT FINANCE (2012)
Autor/es: Rod Morrison ;
Editorial: Glower Publishing

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9788415581345
Título: MANUAL DE CORPORATE FINANCE Y BANCA DE INVERSIÓN (2013)
Autor/es: Jose Maria Revello ;
Editorial: DELTA

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9788423426294
Título: 201 ERRORES EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS (2008)
Autor/es:

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3F362BA3D369E738FF082117AB04BD0

Editorial: Deusto, S. A

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9788480889803
Título: VALORACIÓN DE EMPRESAS: CÓMO MEDIR Y GESTIONAR LA CREACIÓN DE VALOR (3ª ED., 1ª IMP.)
Autor/es: Fernández, Pablo ;
Editorial: GESTIÓN 2000

Buscarlo en libreria virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

Comentarios y anexos:

El libro *Manual de Corporate Finance y Banca de Inversión* trata diversos contenidos de la asignatura distribuidos de la siguiente forma: Capítulo 1: Valoración de Empresas; Capítulo 2: Mercados de Capitales; Capítulo 3: Titulización; Capítulo 4: Financiación de Proyectos: Project Finance; Capítulo 5: Fusiones y Adquisiciones; Capítulo 6: Private Equity y Venture Capital; Capítulo 7: Las financiaciones estructuradas en el Comercio Exterior.

El libro propuesto como bibliografía complementaria para la parte de Fusiones y Adquisiciones es el titulado *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings.*

La bibliografía complementaria específica de la parte de Valoración de Empresas comprende los siguientes títulos: *Valoración de Empresas: Cómo Medir y Gestionar la Creación de Valor; 201 Errores en la Valoración de Empresas* y *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies.*

Para la parte de Financiación de Proyectos se propone la siguiente bibliografía complementaria: *Project Finance in Theory and Practice. Designing, Structuring and Financing Private and Public Project* y *The Principles of Project Finance*.

11.RECURSOS DE APOYO

El curso virtual constituye el mejor recurso de apoyo de esta asignatura. En dicho curso virtual habrá foros de debate que facilitarán el intercambio de información, la resolución de dudas, propuesta de actividades, etc.

También a través del curso virtual los estudiantes podrán acceder a la Guía de Estudio Segunda Parte, donde encontrará el programa de la asignatura y todas las orientaciones necesarias para el estudio de los contenidos del mismo.

Las tutorías de apoyo en los centros presenciales son también una herramienta importante de apoyo para el estudio de la asignatura.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3F362BA3D369E738FF08211 7AB04BD0

12.TUTORIZACIÓN

Los estudiantes de Dirección Financiera tienen a su disposición:

- Los profesores del equipo docente, que son los responsables de la asignatura y los encargados de proponer y desarrollar el programa, atender el curso virtual, elaborar las pruebas de evaluación continua (PEC) y las pruebas presenciales, así como realizar el proceso de evaluación de los conocimientos.

- El profesor tutor asignado en su centro asociado, que impartirá las tutorías y a quien podrán dirigirse si necesita realizar consultas de contenidos o solicitar cualquier otro tipo de orientación sobre la asignatura.

La comunicación con el equipo docente se puede realizar a través del curso virtual o por correo electrónico o teléfono:

Dra. Inmaculada Pra Martos

Despacho 1.06 - Jueves de 10 a 14 horas - Teléfono 91 3986371

Correo electrónico: ipra@cee.uned.es

Dr. Damián de la Fuente Sánchez

Despacho 1.07 - Jueves de 16 a 20 horas - Teléfono 91 3986349

Correo electrónico: dfuente@cee.uned.es

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3F362BA3DD369E738FF08211 7AB04BD0