

# **DIRECCIÓN FINANCIERA I (CORPORATE FINANCE I)**

Prof. Dr. Julio Pindado García

Prof. Javier Pérez Payno

## **TEMA 1**

### **EL PROCESO DE INVERSIÓN EN LA EMPRESA**

- 1.1. Concepto de inversión
- 1.2. Dimensión financiera de la inversión productiva
- 1.3. Etapas del proyecto de inversión
- 1.4. La generación de proyectos de inversión. Aspectos estratégicos
- 1.5. Aspectos a tener en cuenta en la ejecución de proyectos de inversión

## **TEMA 2**

### **EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN CONDICIONES DE CERTEZA**

- 2.1. Criterios aproximados de evaluación de inversiones
- 2.2. Criterios clásicos de evaluación de inversiones: VAN y TIR
  - 2.2.1. El Valor Actual Neto (VAN)
  - 2.2.2. Payback descontado
  - 2.2.3. Tasa interna de retorno
- 2.3. El problema de la reinversión de los flujos de fondos: reformulación de los criterios clásicos.
- 2.4. Conexión entre el VAN y el valor de mercado de las acciones

## **TEMA 3**

### **ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS DE FONDOS DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN**

- 3.1. Consideración de la inflación en el análisis de inversiones
- 3.2. Flujos de fondos incrementales
- 3.3. Estimación del Desembolso Inicial
- 3.4. Flujo de fondos del Proyecto en el último año de valoración
- 3.5. Estimación de los flujos de fondos
  - 3.5.1. Flujo de Fondos del Proyecto
    - 3.5.1.1. Flujo de Fondos del Proyecto a través del método directo
    - 3.5.1.2. Flujo de Fondos del Proyecto a través del método indirecto
  - 3.5.2. Flujos de fondos del Accionista

## **TEMA 4**

### **CASOS ESPECIALES EN EL ANÁLISIS DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN**

- 4.1. Proyectos que tienen diferente duración
- 4.2. El reemplazo de equipos inmovilizados o activos no corrientes
- 4.3. El flujo anual equivalente
- 4.4. Proyectos que tienen diferente desembolso inicial
- 4.5. El racionamiento de crédito
- 4.6. Formulación de modelos de programación de inversiones

## **TEMA 5**

### **INTRODUCCIÓN DE LA INCERTIDUMBRE EN LA VALORACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN**

- 5.1. Introducción al riesgo en un proyecto
- 5.2. Fuentes de riesgo en un proyecto
- 5.3. Medición del riesgo de un proyecto
  - 5.3.1. Estimación de la beta de la empresa en base a datos históricos.
  - 5.3.2. Estimación de la beta de empresas comparables en base a datos históricos.
  - 5.3.3. Estimación de la beta en base a información fundamental de la empresa o del entorno macroeconómico.
- 5.4. Ajuste del riesgo en la valoración de un proyecto.
  - 5.4.1. Ajuste de la tasa de descuento.

- 5.4.2. Ajuste de los flujos de fondos.
- 5.5. Análisis de sensibilidad y de escenarios.
  - 5.5.1. Análisis de sensibilidad.
  - 5.5.2. Análisis del punto de equilibrio.
  - 5.5.3. Análisis de escenarios.
- 5.6. Simulación.

#### TEMA 6

### DECISIONES DE INVERSIÓN SECUENCIALES Y OPCIONES REALES

- 6.1. Proyectos de inversión como opciones reales.
  - 6.1.1. ¿Qué tipo de proyectos no valora bien el VAN?
  - 6.1.2. ¿Qué son las opciones reales y cómo afectan al VAN de un proyecto?
  - 6.1.3. Opciones reales y opciones financieras.
- 6.2. Tipos de opciones reales
- 6.3. Etapas en la valoración de opciones reales
- 6.4. Valoración de opciones reales.
  - 6.4.1. La opción de abandono.
  - 6.4.2. La opción de expansión.
  - 6.4.3. La opción de reducción de las operaciones.
  - 6.4.4. La opción de elección.
- 6.5. Análisis de decisiones secuenciales: Árboles de decisión.

#### **Bibliografía básica**

Pindado, J. (Dir.) (2012): Finanzas Empresariales. Editorial Paraninfo, Madrid.

#### **Bibliografía complementaria**

- Brealey, R.A.; S.C. Myers, and Allen, F. 2007. *Principles of Corporate Finance*. 8ª edición, McGraw-Hill, Boston.
- Hillier, D.; Grinblatt, M. y Titman, S. (2008): *Financial Markets and Corporate Strategy. European Edition*, McGraw-Hill.
- Hillier, D.; Ross, S.; Westerfield, R.; Jaffe, J. y Jordan, B. (2010): *Corporate Finance. European Edition*, McGraw-Hill.
- Pindado, J. (2005): “A New Topic for Teaching in Corporate Finance: How to Avoid Investment Inefficiencies”. *Advances in Financial Education*. vol.3, No. 3, pp. 118-134. (Este artículo se puede obtener en la siguiente website, los contenidos son idénticos a los publicados por la revista: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=474641](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=474641)).
- Pindado, J. (2005): “Conexión entre el VAN y el valor de mercado de las acciones”. *Estrategia Financiera*. Nº 214, pp.12-18.