

Inversión
GUÍA DOCENTE
Curso 2011-2012

Titulación:	Grado en Dirección y Administración de Empresas	201 G
Asignatura:	Inversión	203
Materia:	Finanzas	
Módulo:	Fundamentos de empresa	
Carácter:	Obligatorio	Curso: Tercero Semestre: Primero
Créditos ECTS:	6	Horas presenciales: 60 Horas de trabajo autónomo estimadas: 90
Idiomas en los que se imparte:	Castellano	
Idiomas del material de lectura o audiovisual:	Castellano e inglés	

Departamentos responsables de la docencia:

Economía y Empresa					R104	
Dirección:	La Cigüeña, 60				Código postal:	26006
Teléfono:	941299382	Fax:	941299393	Correo electrónico:	dpto.eco.empresa@unirioja.es	
Dirección:					Código postal:	
Teléfono:		Fax:		Correo electrónico:		

Profesores

Profesor responsable de la asignatura:		Juan Carlos Ayala Calvo	
Teléfono:	941299374	Correo electrónico:	juan-carlos.ayala@unirioja.es
Despacho:	117	Edificio:	Quintiliano
Horario de tutorías:			

Nombre profesor:		Miguel Angel Acedo Ramirez	
Teléfono:	+34 941 299 774	Correo electrónico:	miguel-angel.acedo@unirioja.es
Despacho:	123B	Edificio:	Quintiliano
Horario de tutorías:			

Nombre profesor:		Yolanda Blasco Tomás	
Teléfono:	+34 941 299 570	Correo electrónico:	Yolanda.blasco@unirioja.es
Despacho:	129	Edificio:	Quintiliano
Horario de tutorías:			

Descripción de contenidos:

- Gestión financiera de la empresa
- Métodos de selección de inversiones en condiciones de certeza
- Cálculo de las variables de un proyecto de inversión
- Valoración de alternativas incompletas
- Incorporación del riesgo en las decisiones de inversión
- Valoración de activos financieros
- Análisis de las decisiones de inversión

Requisitos previos:

Se aconseja conocer y manejar la metodología de valoración financiera desarrollada en la asignatura de Operaciones Financieras

Relación de asignaturas que proporcionan los conocimientos y competencias requeridos:

Operaciones financieras

Contexto

La gestión financiera de una empresa hace suyo el objetivo de maximizar su valor de mercado y, para ello, se enfrenta a dos problemas básicos: primero, ¿en qué y cuánto invertir? (decisiones de inversión) y, segundo, ¿cómo conseguir los fondos necesarios para invertir? (decisiones de financiación)

Saber determinar si una inversión puede ser oportuna o no desde el punto de vista de la rentabilidad es uno de los problemas fundamentales con los que ha de enfrentarse el director financiero de la empresa. En muchas ocasiones, sobre todo en las pequeñas y medianas empresas, su crecimiento y supervivencia depende de los fondos líquidos generados dentro de la propia empresa; fondos que provienen fundamentalmente de las inversiones rentables.

Esta asignatura proporciona al alumno los conocimientos y las herramientas necesarias para enfrentarse con éxito a la valoración de inversiones productivas y financieras, tanto en contextos de certeza como en contextos de riesgo. Junto con la asignatura de Financiación consigue que el alumno del Grado en Dirección y Administración de Empresas obtenga los conocimientos, las habilidades y destrezas básicas que le permitirán gestionar adecuadamente las finanzas de la empresa.

Competencias:
Competencias generales
Destrezas:

- Capacidad de análisis y de síntesis
- Capacidad de organización y planificación
- Diseño y gestión de proyectos
- Capacidad de aplicar los conocimientos en la práctica

Actitudes:

- Capacidad crítica y autocrítica
- Capacidad de aprendizaje autónomo
- Capacidad para trabajar en equipo
- Creatividad
- Iniciativa y espíritu emprendedor

Competencias específicas

- Comprender la importancia de la gestión financiera
- Analizar las decisiones de inversión y su vinculación con la creación de valor
- Relacionar las decisiones de inversión con la valoración de los activos financieros
- Definir los elementos que delimitan las decisiones de inversión y describir y analizar los distintos criterios de valoración de inversiones (plazo de recuperación, tanto medio de rentabilidad, Van y Tir) destacando la relevancia del Van
- Estudiar la valoración del riesgo y la relación rentabilidad-riesgo en el mercado de capitales, a través de la teoría de

cartera y el modelo de equilibrio de activos financieros, para posteriormente incorporar el riesgo en las decisiones de inversión

- Delimitar e incorporar el riesgo en las decisiones de inversión
- Analizar las decisiones de inversión

Resultados del aprendizaje:

Que el alumno sea capaz de:

- Delimitar la importancia de la gestión financiera
- Describir, analizar y valorar las decisiones de inversión y su vinculación con la creación de valor
- Relacionar las decisiones de inversión con la valoración de los activos financieros
- Delimitar los elementos que definen las decisiones de inversión
- Definir y analizar los distintos criterios de valoración de inversiones (plazo de recuperación, tanto medio de rentabilidad, Van y Tir) destacando la relevancia del Van
- Comprender la valoración del riesgo y la relación rentabilidad-riesgo en el mercado de capitales a través de la teoría de cartera y el modelo de equilibrio de activos financieros
- Incorporar el riesgo en las decisiones de inversión
- Hacer un seguimiento de las decisiones de inversión

Temario

TEMA 1. GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

- 1.1. La función financiera de la empresa
- 1.2. El objetivo financiero de la empresa
- 1.3. El concepto de inversión y sus acepciones
- 1.4. La dimensión financiera de la inversión productiva

TEMA 2. MÉTODOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES EN CONDICIONES DE CERTEZA

- 2.1. Métodos aproximados
 - 2.1.1. El Flujo neto medio de caja por unidad monetaria desembolsada
 - 2.1.2. El plazo de recuperación
 - 2.1.3. La tasa de rendimiento contable
- 2.2. Métodos basados en flujos netos de caja descontados
 - 2.2.1. El Valor Actual Neto
 - 2.2.2. El Tipo Interno de Rendimiento
 - 2.2.3. Comparación entre el VAN y el TIR

TEMA 3. CÁLCULO DE LAS VARIABLES DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN

- 3.1- Flujos de caja incrementales
- 3.2. Cálculo del desembolso inicial
- 3.3. Cálculo de los flujos netos de caja
 - 3.3.1. Flujo de caja del proyecto
 - 3.3.2. Flujo de caja de la deuda
 - 3.3.3. Flujo de caja del accionista

TEMA 4. CASOS ESPECIALES EN EL ANÁLISIS DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN

- 4.1. Alternativas mutuamente excluyentes: definición y causas
- 4.2. Proyectos que tienen diferente desembolso inicial
- 4.3. Proyectos que tienen diferentes duraciones
- 4.4. Proyectos de renovación o reemplazo

TEMA 5. INCORPORACIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

- 5.1. Introducción: Certeza, riesgo e incertidumbre

- 5.2. El riesgo económico y el riesgo financiero
- 5.3. El riesgo económico absoluto y relativo de un proyecto de inversión.
- 5.4. Incorporación del riesgo en las decisiones de inversión
 - 5.4.1. El ajuste a riesgo de la tasa de actualización. Estimación de la prima de riesgo
 - 5.4.2. La reducción a certeza de los flujos de caja.

TEMA 6. VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

- 6.1. Características y valoración de los bonos
 - 6.1.1. Características de los bonos
 - 6.1.2. Valoración de bonos
 - 6.1.3. Rendimiento de los bonos: rentabilidad al vencimiento
 - 6.1.4. Precios de los bonos y tipos de interés
- 6.2. Características y valoración de las acciones
 - 6.2.1. Características de las acciones
 - 6.2.2. Valoración de acciones
 - 6.2.3. Cálculo del coste de las acciones
 - 6.2.4. Valoración de oportunidades de crecimiento

TEMA 7. ANÁLISIS DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

- 7.1. Análisis de sensibilidad de los proyectos de inversión
- 7.2. Simulación de inversiones
- 7.3 Opciones operativas

Bibliografía

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Berk, J.; DeMarzo, P. y Harford, J. (2010): Fundamentos de finanzas corporativas. Prentice Hall
- Suárez Suárez, A.S.(2003): *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- Blanco, F., Ferrando M. y Martínez M. (2005): *Dirección Financiera I: Selección de Inversiones*. Pirámide. Madrid.
- Brealey, R.A.; S.C. Myers y Allen, F. 2007. *Principles of Corporate Finance*. 8ª edición, McGraw-Hill, Boston.
- Keown, A.J.; Petty, J.W.; Scott, D.F. y Martin, J.D. (1999): Introducción a las finanzas. La práctica y la lógica de la dirección financiera, Ed. Prentice Hall (2ª edición)
- Ross, S.A., R.W. Westerfield y Jordan, B. (2010). Fundamentos de finanzas corporativas. *McGraw Hill*

Metodología

Modalidades organizativas:	Métodos de enseñanza:
MO1: Clases teóricas	ME1: Lección magistral
M03: Clases prácticas	ME3: Resolución de ejercicios y problemas
MO7: Estudio y trabajo autónomo del alumno	Otros Métodos
Otras modalidades	

Organización

Actividades presenciales:	Horas
- Clases teóricas	35
- Clases prácticas	20
- Pruebas presenciales de evaluación	5

-	
---	--

Total horas presenciales **60**

Actividades no presenciales (trabajo autónomo):	Horas estimadas
- Estudio autónomo individual o en grupo	60
- Resolución individual de ejercicios, cuestiones u otros trabajos, actividades en biblioteca o similar	20
- Preparación en grupo de trabajos, presentaciones orales y debates	10

Total horas estimadas de trabajo autónomo **90**

Total horas estimadas **150**

Evaluación

Sistemas de evaluación: Común para todas las titulaciones donde se imparta la asignatura	% sobre total	Recuperable/ No Recuperable
- SE1: Pruebas escritas - SE5: Pruebas de ejecución de tareas reales y/o simuladas - Otros sistemas: búsqueda de información autónoma El sistema de evaluación será el siguiente: Parte Teórico-Práctica Se realizarán dos pruebas escritas. La primera prueba tendrá una ponderación en la nota total de esta parte Teórico-práctica del 30%, y la segunda prueba valdrá el 70% de la calificación total. Prácticas de Informática Se realizarán dos pruebas de ejecución de tareas simuladas. La primera prueba tendrá una ponderación en la nota total de esta parte (Prácticas de informática) del 40%, y la segunda prueba valdrá el 60% de la calificación total.	80	Recuperable
	20	No recuperable

Comentario:

--

Criterios críticos para superar la asignatura:

Parte Teórico-Práctica

Cada una de las dos pruebas se valorará sobre un total de 10 puntos. El alumno debe obtener un mínimo de 4 puntos en cada una de las pruebas, y una media de 5 puntos para superar esta parte.

Para los alumnos que no haya realizado la primera prueba, la segunda prueba se valorará sobre un total de 10 puntos y el alumno debe obtener un mínimo de 5 para superar esta parte.

Prácticas de Informática

Cada una de las dos pruebas se valorará sobre un total de 10 puntos. El alumno debe obtener un mínimo de 4 puntos en cada una de las pruebas, y una media de 5 puntos para superar esta parte.

La calificación final se obtendrá teniendo en consideración la siguiente ponderación: 20% de la calificación proviene de lo que hemos denominado prácticas de informática y el 80% restante de la denominada parte teórico-práctica.

Para superar la asignatura deben obtenerse (después de las correspondientes ponderaciones) al menos 4 puntos en la parte teórico práctica y 5 puntos sumando la calificación de la parte teórico- práctica más la obtenida en las prácticas de informática.

La evaluación de Prácticas de informática es no recuperable. Esto significa que la calificación obtenida en las prácticas de informática en la convocatoria de febrero será la que se tenga en consideración en la convocatoria ordinaria de junio o en la extraordinaria de julio. La nota final en estas convocatorias se obtendrá de la misma manera que en la convocatoria de febrero. .