

**FITXA IDENTIFICATIVA****Dades de l'Assignatura**

Codi	35806
Nom	Teoria del finançament
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2016 - 2017

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses	Facultat d'Economia	3	Primer quadrimestre
1330 - Grau en Administració i Direcció d'Empreses (Ontinyent)	Facultat d'Economia	3	Primer quadrimestre
1921 - Programa Doble Titulació ADE-Dret	Dobles Títols Facultat de Dret - Facultat d'Economia	4	Primer quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses	8 - Principis de Direcció Financera	Obligatòria
1330 - Grau en Administració i Direcció d'Empreses (Ontinyent)	8 - Principis de Direcció Financera	Obligatòria
1921 - Programa Doble Titulació ADE-Dret	5 - Assignatures obligatòries de quart curs	Obligatòria

Coordinació

Nom	Departament
PIÑOL ESPASA, JOSE AGUSTIN	172 - Finances Empresarials

RESUM

L'assignatura *Teoria del Finançament* s'imparteix en el tercer curs, primer quadrimestre, del *Grau en Administració i Direcció d'Empreses* de la Universitat de València. Forma part de la matèria *Principis de la Direcció Financera*, i inclou part del conjunt de coneixements necessaris per a dur a terme la direcció financera de qualsevol empresa. En concret, s'ocupa de la descripció, anàlisi i valoració dels instruments de finançament empresarial tant interns (autofinançament) com externs (accions, obligacions...), així com de les principals decisions relatives al esmentat finançament (política d'endeutament i política de



dividends). D'altra banda, donat l'objectiu general de la *direcció financera de l'empresa* (es a dir, maximitzar el valor de mercat de l'empresa per a l'accionista), resulta imprescindible interrelacionar les decisions d'inversió (estudiades en l'assignatura *Teoria de la Inversió*, de 2n curs) amb les decisions de finançament (les pròpies de l'assignatura que ara ens ocupa). Tot això en l'àmbit dels criteris bàsics de valoració financera: relació rendibilitat-risc, gestió de carteres i model CAPM, a fi de conèixer la rendibilitat mínima que s'ha d'exigir a una inversió productiva donat el seu nivell de risc, i per tant el màxim cost de finançament ("cost de capital") que s'ha de suportar amb tal inversió.

CONEIXEMENTS PREVIS

Relació amb altres assignatures de la mateixa titulació

No heu especificat les restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

Altres tipus de requisits

Per a seguir les explicacions de classe i comprendre els conceptes de l'assignatura és necessari que l'estudiant compte amb uns coneixements mínims de Teoria de la Inversió, Estadística, Comptabilitat Financera i Matemàtica Financera.

COMPETÈNCIES

1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses

- Capacitat d'anàlisi i síntesi.
- Capacitat d'organització i planificació.
- Capacitat per a utilitzar les TIC en l'àmbit d'estudi.
- Habilitat per a analitzar i buscar informació provinent de fonts diverses.
- Capacitat per a la resolució de problemes.
- Capacitat de prendre decisions.
- Capacitat per a treballar en equip.
- Gestionar el temps de manera efectiva.
- Capacitat d'aprenentatge autònom.
- Capacitat d'adaptació a noves situacions.

RESULTATS DE L'APRENTATGE

Els propis de la matèria *Principis de Direcció Financera*:



- Distingir amb claredat els diferents tipus d'inversió que pot realitzar una empresa i conèixer les relacions entre les decisions d'inversió i de finançament.
- Capacitat per realitzar anàlisi de projectes d'inversió empresarials.
- Possibilitat d'analitzar els diferents mètodes de valoració d'inversions per mitjà de la utilització de full de càlcul que permetia determinar un rang de variació en la rendibilitat esperada del projecte.
- Possibilitat d'establir i desenrotllar polítiques viables d'inversió i finançament adequat a les estratègies empresarials.
- Capacitat per dissenyar una política d'endeutament de l'empresa.
- Capacitat per dissenyar la política de dividends òptima en funció de les circumstàncies de l'empresa.
- Capacitat per gestionar carteres utilitzant les ferramentes clau en la valoració d'actius i en la formació de preus en els mercats financers.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. TEMA 1. FINANÇAMENT DE L'EMPRESA: RECURSOS INTERNS

1. Autofinançament de l'empresa.
2. El procés d'amortització dels elements patrimonials.
3. Els beneficis retinguts.

2. TEMA 2. FINANÇAMENT DE L'EMPRESA: RECURSOS EXTERNS

1. El finançament extern i el sistema financer.
2. Finançament amb emissió d'actius negociables.
3. Altres fonts de finançament empresarial.

3. TEMA 3. VALORACIÓ D'ACTIUS NEGOCIABLES EMESOS PER LES EMPRESES

1. Valoració d'actius. Model de creixement.
2. Valoració de drets de subscripció preferent.
3. Valoració de bons i obligacions. Emissió sobre la parella, a l'una i sota la parella.

4. TEMA 4. ESTRUCTURA FINANCERA, RISC I COST D'OPORTUNITAT DEL CAPITAL

1. L'estructura financera de l'empresa. El palanquejament financer de l'empresa.
2. Taxes de rendibilitat. Risc econòmic i risc financer.
3. Determinants del risc. Cost d'oportunitat del capital.

**5. TEMA 5. POLÍTICA D'ENDEUTAMENT I EFICIÈNCIA DEL MERCAT FINANCER**

1. La política d'endeutament de l'empresa: concepte i transcendència.
2. La política d'endeutament de l'empresa amb mercats de capitals perfectes.
3. La política d'endeutament de l'empresa amb mercats de capitals no perfectes.

6. TEMA 6. POLÍTICA DE DIVIDENDS I EFICIÈNCIA DEL MERCAT FINANCER

1. La política de dividends de l'empresa: : concepte i transcendència
2. La política de dividends de l'empresa amb mercats de capitals perfectes.
3. La política de dividends de l'empresa amb mercats de capitals no perfectes.

7. TEMA 7. INTERRELACIÓ DE DECISIONS DE FINANÇAMENT I DINVERSIÓ. VALORACIÓ DE L'EMPRESA

1. Creació de valor en l'empresa.
2. Fluxos financers en l'empresa.
3. Valor de l'empresa i interrelació de decisions.

VOLUM DE TREBALL

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula	30,00	100
Estudi i treball autònom	90,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGIA DOCENT

- Les classes teòriques consistiran en l'exposició dels temes del programa de l'assignatura. Es valorarà la participació de l'estudiant quant a la seua capacitat crítica i de debat.
- Les classes pràctiques consistiran en la resolució d'exercicis i en l'anàlisi de la realitat empresarial. S'utilitzarà una col·lecció de casos, dels quals una part es destinarà a treball personal de l'alumne.

AVALUACIÓ

Avaluació contínua: computarà un 25% de la nota global de l'assignatura; es basarà en la implicació de l'alumne en el procés d'ensenyament-aprenentatge, així com en el resultat de les proves que proposi el professor.



Examen final: constarà d'un conjunt de qüestions tipus test i/o de diverses preguntes obertes, en les quals es combinarà teoria i pràctica.

Per aprovar l'assignatura haurà de superar-se l'examen final i obtenir-se el mínim que s'estableixi sumant les notes d'avaluació contínua i d'examen final.

REFERÈNCIES

Bàsiques

- BERK, J.; DeMARZO, P. (2008): Finanzas corporativas. Pearson.
- BERK, J.; DeMARZO, P.; HARDFORD, J. (2010): Fundamentos de finanzas corporativas. Pearson.
- BLANCO, F.; FERRANDO, M.; MARTÍNEZ, F. (2007): Dirección financiera I: selección de inversiones. Pirámide.
- BREALEY, R.; MYERS, S.; ALLEN, F. (2010): Principios de finanzas corporativas. McGraw Hill.
- FERRANDO, M.; GÓMEZ, A.R.; LASSALA, C.; PIÑOL, J.A.; REIG, A. (2005): Teoría de la financiación I: modelos CAPM, APT y aplicaciones. Pirámide.
- GOMEZ, A.R.; PIÑOL, J.A.; REIG, A.; RODRIGO, A. (2006): Teoría de la financiación II: OPT, estructura de capital y dividendos. Pirámide.
- LASSALA, C.; MEDAL, A.; NAVARRO, V.; SANCHIS, V.; SOLER, A. (2006): Dirección financiera II: medios de financiación empresarial. Pirámide.
- ROSS, S.; WESTERFIELD, R.; JAFFE, J. (2010): Corporate Finance. Mc Graw Hill, 9th ed.