



FICHA IDENTIFICATIVA

Datos de la Asignatura

Código	35806
Nombre	Teoría de la Financiación
Ciclo	Grado
Créditos ECTS	6.0
Curso académico	2017 - 2018

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
1313 - Grado de Administración y Dirección de Empresas	Facultad de Economía	3	Primer cuatrimestre
1330 - Grado en Administración y Dirección de Empresas (Ontinyent)	Facultad de Economía	3	Primer cuatrimestre
1921 - Programa Doble Titulación ADE-Derecho	Dobles Títulos Facultad de Derecho - Facultad de Economía	4	Primer cuatrimestre
1926 - Doble Grado en Turismo y ADE	Facultad de Economía	4	Primer cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Caracter
1313 - Grado de Administración y Dirección de Empresas	8 - Principios de Dirección Financiera	Obligatoria
1330 - Grado en Administración y Dirección de Empresas (Ontinyent)	8 - Principios de Dirección Financiera	Obligatoria
1921 - Programa Doble Titulación ADE-Derecho	5 - Asignaturas obligatorias de cuarto curso	Obligatoria
1926 - Doble Grado en Turismo y ADE	5 - Asignaturas de cuarto curso	Obligatoria

Coordinación

Nombre	Departamento
PIÑOL ESPASA, JOSE AGUSTIN	172 - Finanzas Empresariales



RESUMEN

La asignatura *Teoría de la Financiación* se imparte en el tercer curso, primer cuatrimestre, del *Grado en Administración y Dirección de Empresas* de la Universitat de València. Forma parte de la materia *Principios de la Dirección Financiera*, e incluye parte del conjunto de conocimientos necesarios para llevar a cabo la dirección financiera de cualquier empresa. En concreto, se ocupa de la descripción, análisis y valoración de los instrumentos de financiación empresarial tanto internos (autofinanciación) como externos (acciones, obligaciones...), así como de las principales decisiones relativas a dicha financiación (política de endeudamiento y política de dividendos). Por otra parte, dado el objetivo general de la *dirección financiera de la empresa* (a saber, maximizar el valor de mercado de la empresa para el accionista), resulta imprescindible interrelacionar las decisiones de inversión (estudiadas en la asignatura *Teoría de la Inversión*, de 2º curso) con las decisiones de financiación (las propias de la asignatura que ahora nos ocupa). Todo ello en el ámbito de los criterios básicos de valoración financiera: relación rentabilidad-riesgo, gestión de carteras y modelo CAPM, a fin de conocer la mínima rentabilidad que se ha de exigir a una inversión productiva dado su nivel de riesgo, y por tanto el máximo coste de financiación (“coste de capital”) que debe soportarse con tal inversión.

CONOCIMIENTOS PREVIOS

Relación con otras asignaturas de la misma titulación

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

Otros tipos de requisitos

Para seguir las explicaciones de clase y comprender los conceptos de la asignatura es necesario que el estudiante cuente con unos conocimientos mínimos de Teoría de la Inversión, Estadística, Contabilidad Financiera y Matemática Financiera.

COMPETENCIAS

1313 - Grado de Administración y Dirección de Empresas

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Capacidad de organización y planificación.
- Capacidad para utilizar las TICs en el ámbito de estudio.
- Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.
- Capacidad para la resolución de problemas.
- Capacidad de tomar decisiones.
- Capacidad para trabajar en equipo.



- Gestionar el tiempo de modo efectivo.
- Capacidad de aprendizaje autónomo.
- Capacidad de adaptación a nuevas situaciones.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Los propios de la materia *Principios de Dirección Financiera*:

- Distinguir con claridad los diferentes tipos de inversión que puede realizar una empresa y conocer las relaciones entre las decisiones de inversión y de financiación.
- Capacidad para realizar análisis de proyectos de inversión empresariales.
- Posibilidad de analizar los diferentes métodos de valoración de inversiones mediante la utilización de hoja de cálculo que permita determinar un rango de variación en la rentabilidad esperada del proyecto.
- Posibilidad de establecer y desarrollar políticas viables de inversión y financiación adecuadas a las estrategias empresariales.
- Capacidad para diseñar una política de endeudamiento de la empresa.
- Capacidad para diseñar la política de dividendos óptima en función de las circunstancias de la empresa.
- Capacidad para gestionar carteras utilizando las herramientas clave en la valoración de activos y en la formación de precios en los mercados financieros.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. TEMA 1 - FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA: RECURSOS INTERNOS

1. La autofinanciación de la empresa.
2. El proceso de amortización.
3. La retención de beneficios.

2. TEMA 2 - FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA: RECURSOS EXTERNOS

1. Financiación externa y sistema financiero.
2. Financiación mediante emisión de títulos.
3. Otras fuentes de financiación empresarial.

3. TEMA 3 - VALORACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR LA EMPRESA

1. Valoración de acciones. Modelo de crecimiento.
2. Valoración de derechos de suscripción.
3. Valoración de bonos/obligaciones. Emisión sobre la par, a la par y bajo la par.

**4. TEMA 4 - ESTRUCTURA FINANCIERA, RIESGO Y COSTE DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL**

1. La estructura financiera de la empresa. Apalancamiento financiero.
2. Tasas de rentabilidad. Riesgo económico y riesgo financiero.
3. Determinantes del riesgo. Coste de oportunidad del capital.

5. TEMA 5 - POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO Y EFICIENCIA DEL MERCADO FINANCIERO

1. La política de endeudamiento de la empresa: concepto y trascendencia.
2. La política de endeudamiento de la empresa con mercado financiero perfecto.
3. La política de endeudamiento de la empresa con mercado financiero imperfecto.

6. TEMA 6 - POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y EFICIENCIA DEL MERCADO FINANCIERO

1. La política de dividendos de la empresa: concepto y trascendencia.
2. La política de dividendos de la empresa con mercado financiero perfecto.
3. La política de dividendos de la empresa con mercado financiero imperfecto.

**7. TEMA 7 - INTERRELACIÓN DE DECISIONES DE INVERSIÓN Y DE FINANCIACIÓN.
VALORACIÓN DE LA EMPRESA**

1. Creación de valor en la empresa.
2. Flujos financieros en la empresa.
3. Valor de la empresa e interrelación de decisiones.

VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula	30,00	100
Estudio y trabajo autónomo	90,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGÍA DOCENTE

- Las clases teóricas consistirán en la exposición de los temas del programa de la asignatura. Se valorará la participación del estudiante en cuanto a su capacidad crítica y de debate.
- Las clases prácticas consistirán en la resolución de ejercicios y en el análisis de la realidad empresarial. Se utilizará una colección de casos, de los cuales una parte se destinará a trabajo personal del alumno.



EVALUACIÓN

- Evaluación continua: debe entenderse como un proceso natural de adquisición de competencias y conocimientos que confluye y condensa en un examen final.
- Examen final: constará de un conjunto de cuestiones tipo test y/o de varias preguntas abiertas en las que se combinará teoría y práctica.
- Para aprobar la asignatura deberá superarse el examen final.

REFERENCIAS

Básicas

- 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.
- GÓMEZ, 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.