

**FICHA IDENTIFICATIVA****Datos de la Asignatura**

Código	35806
Nombre	Teoría de la Financiación
Ciclo	Grado
Créditos ECTS	6.0
Curso académico	2019 - 2020

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
GOMEZ CALVET, ANA ROSA	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. Intermediarios financieros.

3. TEMA 3 - LA FINANCIACIÓN EXTERNA PROPIA. VALORACIÓN DE ACCIONES Y DE DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN

1. Financiación externa mediante emisión de acciones.
2. Valoración de derechos de suscripción.
3. Valoración de acciones.
 - 3.1 Modelo de dividendo constante
 - 3.2 Modelo de dividendo creciente.



4. TEMA 4 - LA FINANCIACIÓN CON FONDOS EXTERNOS AJENOS. VALORACIÓN DE BONOS

1. Financiación externa mediante emisión de bonos/obligaciones.
2. Valoración de bonos/obligaciones. Emisión sobre la par, a la par y bajo la par.
3. Otras fuentes de financiación empresarial.

5. TEMA 5 - 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.

6. TEMA 6 - 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.

7. TEMA 7 - 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.

8. TEMA 8 - 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. (20103): 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.

ADENDA COVID-19

Esta adenda solo se activará si la situación sanitaria lo requiere y previo acuerdo del Consejo de Gobierno

Doble titulació GADE DRET Grup 4A . Segon Quatrimestre

1. Continguts / Contenidos

Se reduce el contenido inicialmente programado en la guía docente ajustando el número de temas al temario desarrollado durante el primer semestre por el grupo de la doble titulación y de ADE (tema 8). Adicionalmente, ajustamos contenidos del temario para tener en cuenta la metodología docente no presencial para explicar los temas que no se han podido impartir de manera presencial. Se han priorizado los contenidos de los temas centrales sobre las teorías que afectan a la decisión de financiación (temas T6 y T7) frente apartado otras fuentes de financiación (epígrafe del tema 4)

2. Volum de treball i planificació temporal de la docència 2. Volumen de trabajo y planificación temporal de la docencia

Para la docencia no presencial se ha respetado lo volumen de trabajo de la guía docente, se por eso que se han adaptado las actividades inicialmente planificadas para poder ajustar su realización a la nueva ponderación de la evaluación continua. En relación en la planificación temporal de la docencia, hay que señalar se hacen las sesiones en el día y horas programadas, disminuyendo, no obstante su duración efectiva. Cada semana, se comunica al estudiante las actividades programadas para esta semana y se lo informa del material disponible que tiene que emplear. De este modo, se ofrece al estudiante la posibilidad de adaptar sus horarios y tener libertad para trabajar la asignatura según su propia programación

3. Metodología docente

No obstante, dado que las clases de teoría y de prácticas, según horario, se imparten ambas los lunes de forma consecutiva, para no hacer videoconferencias de más de tres horas, se realiza tan solo una videoconferencia los lunes de dos horas. Se ha habilitado fóruns de dudas dentro del aula virtual. Durante los horarios de tutorías se abre chat en directo en el aula virtual y, adicionalmente, se resuelven dudas por correo electrónico. Para el seguimiento de las clases se pone a disposición del alumno diapositivas del tema que se impartirá, con ficheros explicativos de las diapositivas dejadas, enunciados de problemas prácticos, dejando un tiempo de resolución, y facilitando la solución al acabar el plazo.

4. Avaluació 4. Evaluación



Se modifican los pesos de las diferentes partes del sistema de evaluación establecido en la guía docente original. Así, la evaluación continua pasa a tener un peso del 50%, y la prueba final resulta con un peso del 50%. Esta variación del peso se complementa con la realización de tareas y pruebas dirigidas a través de aula virtual (cuestionarios online, actividades y ejercicios a resolver y entregar en plazo en el apartado “Tarea” del aula virtual, etc.) El examen final se realizará en la fecha oficial establecida mediante un cuestionario teórico práctico a través del aula virtual.

5. Bibliografía 5. Bibliografía

La bibliografía de la guía docente original se complementa con los materiales adicionales elaborados por el profesorado: diapositivas con audio y/o video, documentos en diferentes apoyos con explicaciones detalladas y problemas resueltos.