

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

Codi	35806
Nom	Teoria del finançament
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2019 - 2020

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
1926 - Doble Grado en Turismo y ADE	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
1926 - Doble Grado en Turismo y ADE	5 - Assignatures de quart curs	Obligatòria

Coordinació

Nom	Departament
GOMEZ CALVET, ANA ROSA	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 permeta 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 retintuts.

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. Intermediaris financers.

3. TEMA 3 - EL FINANÇAMENT EXTERN PROPI. VALORACIÓ D'ACCIONS I DE DRETS DE SUBSCRICIÓ

1. Finançament extern mitjançant emissió d'accions.
2. Valoració de drets de subscripció.
3. Valoració d'accions.
 - 3.1 Model de dividend constant
 - 3.2 Model de dividend creixent.



4. TEMA 4 -EL FINANÇAMENT AMB FONS EXTERNS ALIENS. VALORACIÓ DE BONS

1. Finançament extern mitjançant emissió de bons/obligacions.
2. Valoració de bons/obligacions. Emissió sobre la par, a luna i sota la par.
3. Altres fonts de finançament empresarial.

5. TEMA 5. ESTRUCTURA FINANCERA, RISC I COST DOPORTUNITAT 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 doportunitat del capital.

6. TEMA 6 - 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.

7. TEMA 7. 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.

8. TEMA 8 - 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: s'ha d'entendre com un procés natural d'adquisició de competències i coneixements que conflueix i condensa en un examen final.
- Examen final: constarà d'un conjunt de qüestions tipus test i / o de diverses preguntes obertes en què es combinarà teoria i pràctica.
- Per aprovar l'assignatura haurà de superar l'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. (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.

ADDENDA COVID-19

Aquesta addenda només s'activarà si la situació sanitària ho requereix i previ acord del Consell de Govern

Doble titulació GADE DRET Grup 4A . Segon Quatrimestre

1. Continguts / Contenidos

Es redueix el contingut inicialment programat en la guia docent ajustant el número de temes al temari desenvolupat durant el primer semestre per el grup de la doble titulació i d'ADE (tema 8).
Addicionalment, ajustem continguts del temari per tal de tenir en compte la metodologia docent no presencial per a explicar els temes que no s'han pogut impartir de manera presencial. S'han prioritzat els continguts dels temes centrals sobre les teories que afecten a la decisió de finançament (temes T6 i T7) front apartat d'altres fonts de finançament (epígraf del tema 4)

2. Volum de treball i planificació temporal de la docència

Per a la docència no presencial s'ha respectat el volum de treball de la guia docente, es per això que s'han adaptat les activitats inicialment planificades per a poder ajustar la seva realització a la nova ponderació de l'avaluació continua. En relació a la planificació temporal de la docència, cal assenyalar es fan les sessions en el dia i hores programades, disminuint, no obstant la seva durada efectiva. Cada setmana, es comunica a l'estudiant les activitats programades per a aquesta setmana i se l'informa del material disponible que ha d'emprar. D'aquesta manera, s'ofereix a l'estudiant la possibilitat d'adaptar els seus horaris i tenir llibertat per a treballar l'assignatura segons la seva pròpia programació

3. Metodología docente

Es realitzen classes amb videoconferències programades dins de l'horari habitual amb blackboard Collaborate. No obstant això, atès que les classes de teoria i de pràctiques, segons horari, s'imparteixen ambdues els dilluns de manera consecutiva, per a no fer videoconferències de més de tres hores, es realitza tan sols una videoconferència els dilluns de dos hores. S'ha habilitat fóruns de dubtes dins de l'aula virtual. Durant els horaris de tutories s'obri xat en directe en l'aula virtual i, addicionalment, es resolen dubtes per correu electrònic. Per al seguiment de les classes es posa a disposició de l'alumne diapositives del temes que s'imparteixen, amb fitxers explicatius de les diapositives deixades, enunciats de problemes pràctics, deixant un temps de resolució, i facilitant la solució en acabar el termini de resolució.



4. Avaluació

Es modifiquen els pesos de les diferents parts del sistema d'avaluació establert en la guia docent original. Així, l'avaluació contínua passa a tindre un pes del 50%, i la prova final resulta amb un pes del 50%. Aquesta variació del pes es complementa amb la realització de tasques i proves dirigides a través d'aula virtual (qüestionaris online, activitats i exercicis a resoldre i entregar en termini en l'apartat "Tasca" de l'aula virtual, etc.) L'examen final es realitzarà en la data oficial establida mitjançant un qüestionari teòric pràctic a l'aula virtual.

5. Bibliografia

La bibliografia de la guia docent original es complementa amb els materials addicionals elaborats pel professorat: diapositives amb àudio i/o vídeo, documents en diferents suports amb explicacions detallades i problemes resolts.