FICHA IDENTIFICATIVA

Datos de la Asignatura

Código	35945
Nombre	Financiación de la Empresa
Ciclo	Grado
Créditos ECTS	6.0
Curso académico	2020 - 2021

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad	Facultad de Economía	3	Primer cuatrimestre
1328 - Grado de Finanzas y Contabilidad (Ontinyent)	Facultad de Economía	3	Primer cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Caracter
1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad	15 - Fundamentos de Finanzas Corporativas	Obligatoria
1328 - Grado de Finanzas y Contabilidad (Ontinyent)	15 - Fundamentos de Finanzas Corporativas	Obligatoria

Coordinación

Nombre	Departamento
MARTINEZ LOBATO, MARIA FUENCISLA	172 - Finanzas Empresariales

RESUMEN

Financiación de la Empresa es una asignatura obligatoria de 6 créditos ECTS que está ubicada en el módulo de *Finanzas* y, dentro de éste, en la materia de *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Dentro de la distribución temporal de las asignaturas en el grado de FiC está situada en el primer semestre del tercer curso.

Esta asignatura constituye la continuación lógica de la asignatura *Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial*, que se imparte en el segundo semestre de segundo curso en el mismo grado. Una vez se ha abordado el estudio de las decisiones de la empresa en el ámbito de las inversiones productivas en esta última asignatura, en *Financiación de la Empresa* se estudia las fuentes financieras de que dispone la empresa para llevar a cabo dichas inversiones y las consecuencias que éstas tienen en el valor de la misma. Para ello, en primer lugar, se introducen conceptos básicos como la diferenciación entre

financiación interna y externa, las vías de financiación al alcance de la empresa en función de su tamaño, los distintos tipos de activos de que dispone la empresa para la obtención de fondos y las características de los mercados a los que puede acudir en busca de financiación. A continuación, se analiza el impacto que sobre el valor de la empresa tiene la decisión de financiación, tanto por lo que se refiere a si es o no indiferente el empleo de recursos propios o ajenos como a la decisión de cómo y cuánto remunerar a los propietarios de la empresa, ya que esta decisión afecta al volumen de recursos internos disponibles en el futuro. Finalmente, se estudia la relación existente entre las decisiones de inversión y financiación respecto de la creación de valor en la empresa, objetivo éste planteado en la asignatura *Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial* como el que debe ser perseguido por toda empresa.

Los contenidos que se tratan en la asignatura *Financiación de la Empresa* están íntimamente relacionados con la asignatura *Planificación y Gestión Financiera* (primer semestre del cuarto curso) y con el estudio de los mercados financieros que se aborda en la materia de *Mercados y Activos Financieros*, compuesta por las asignaturas de *Mercados y Activos de Renta Variable* (primer semestre del tercer curso) y *Mercados y Activos de Renta Fija* (segundo semestre del tercer curso).

Para el desarrollo de los conceptos propios de la asignatura el estudiante debe contar con una serie de conocimientos y herramientas adquiridas en las asignaturas de *Contabilidad Financiera I* (segundo semestre del primer curso), *Contabilidad Financiera II* (segundo curso), *Matemática Financiera* (primer semestre del segundo curso) y *Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial* (segundo semestre del segundo curso).

Como ya se ha comentado anteriormente, el eje central de esta asignatura es la decisión de financiación de la empresa, tanto en la vertiente referida a los instrumentos de que dispone como el efecto que sobre el valor de la empresa supone la misma. Para ello, inicialmente dividimos las fuentes financieras en dos grandes grupos: fuentes internas (también denominadas «autofinanciación» y fuentes externas a la empresa.

Tras analizar la autofinanciación de la empresa y los efectos que de ésta se derivan, se presenta el sistema financiero español como paso previo a abordar el estudio de las fuentes financieras externas a la empresa.

Por motivos metodológicos, se trata en primer lugar financiación externa relacionada con la emisión de títulos por parte de la empresa, tanto aquellos que son representativos de la propiedad de la empresa (acciones) como los representativos de deuda (obligaciones). Además, se estudia los mercados en los que se emiten estos tipos de títulos y los procedimientos para ello. En segundo lugar, se analiza el mercado de crédito, esto es, la financiación externa que no se representa en títulos valores, tanto a corto plazo como a largo plazo. Finalmente, dada su importancia en la economía, dedicamos nuestra atención a una serie de instrumentos específicamente diseñados para el apoyo financiero a la PYME.

Una vez presentadas las fuentes financieras de la empresa, nos centramos en el efecto que la decisión de financiación tiene en el valor de la empresa. Para ello se estudian diferentes teorías que pretenden relacionar el grado de endeudamiento de la empresa con el valor de la misma. En este contexto se haya el impacto de la decisión de remuneración de los propietarios (política de dividendos) ya que la decisión de la cuantía y la forma de remuneración afecta a la capacidad financiera futura de la empresa.

Con el objeto de establecer un puente entre las decisiones de inversión, estudiadas en la asignatura *Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial*, y las decisiones de financiación, estudiada en la presente asignatura, se analiza cómo medir los cambios de valor en la empresa cuando se combinan ambas decisiones.

Sin menoscabo de la importancia que la experiencia profesional tiene en la dirección financiera de la empresa, es imprescindible para poder responder a los cambios del entorno económico conocer las teorías básicas que competen a las finanzas. Por ello, es necesario que el alumno entienda el porqué las empresas y los mercados se comportan de un determinado modo, es decir, precisa conocer los fundamentos teóricos de la toma de decisiones de inversión y financiación y cómo, a través de estas decisiones, incrementar el valor de mercado de la empresa.

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

Los conocimientos previos que el estudiante debe poseer para afrontar con éxito la asignatura están relacionados con las decisiones de inversión, contabilidad, estadística, y matemáticas financieras. En concreto, para el desarrollo de los conceptos propios de la asignatura el estudiante debe contar con una serie de conocimientos y herramientas adquiridas en las asignaturas de Contabilidad Financiera I (segundo semestre del primer curso), Contabilidad Financiera II (segundo curso), Matemática Financiera (pri

COMPETENCIAS

1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad

- CM4FYC 1 Conocer los fundamentos básicos que rigen las operaciones y los mercados financieros.
- CM4FYC 2 Capacidad para aplicar correctamente un modelo de valoración común para el análisis de las operaciones financieras de inversión y financiación.
- Conocer los instrumentos de soporte financiero para las empresas y sus implicaciones sobre el valor.
- CM4FYC 5 Conocer las diferentes políticas de retribución de los accionistas y sus efectos en el valor de la empresa.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Como resultado del proceso de aprendizaje, el alumno conocerá conceptos tales como:

1. Conocimientos básicos sobre el sistema financiero español.

2. Capacidad para determinar las consecuencias de la autofinanciación en la empresa.

3. Conocimiento de los activos que puede emitir la empresa para su financiación.

4. Capacidad para analizar y valorar las consecuencias en el valor de la empresa de la decisión de financiación en mercados perfectos e imperfectos.

5. Capacidad para entender las consecuencias de las distintas políticas de dividendos de la empresa.

6. Capacidad para aplicar técnicas analíticas de valoración conjunta de las decisiones de inversión y financiación.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. TEMA 1. LA FINANCIACIÓN INTERNA O AUTOFINANCIACIÓN

1.1. Concepto y tipos de autofinanciación
1.2. La autofinanciación de mantenimiento
1.3. La autofinanciación de enriquecimiento
1.4. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación

Lassala et al. (2006), cap. 1

2. TEMA 2. EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL

2.1. Concepto, características y funciones de un sistema financiero
2.2. Activos financieros
2.3. Instituciones financieras
2.4. Mercados financieros

Lassala et al. (2006), epígrafe 2.1
Rodríguez et al. (2008), cap. 2

3. TEMA 3. FINANCIACIÓN EXTERNA: EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES

3.1. Mercado primario o de emisión: agentes participantes y activos intercambiados
3.2. Procedimientos de emisión de activos financieros negociables
3.3. Acciones: características y tipología
3.4. Obligaciones: características y tipología

Lassala et al. (2006), epígrafes 2.2, 2.3 y 2.4
Rodríguez et al. (2008), epígrafe 13.3

4. TEMA 4. FINANCIACIÓN EXTERNA: MERCADO DE CRÉDITO

4.1. Mercado de crédito
4.2. Financiación ajena operativa a corto plazo
4.3. Financiación ajena negociada a corto plazo
4.4. Financiación ajena a medio y largo plazo

Lassala et al. (2006), cap. 4
Rodríguez et al. (2008), epígrafes 7.1, 8.1, 9.1, 9.2, 10.2, 10.5, 10.6, 12.1 y 12.2

5. TEMA 5. INSTRUMENTOS DE APOYO FINANCIERO A LAS PYMES

5.1. Las sociedades de garantía recíproca
5.2. El capital riesgo
5.3. Los préstamos participativos
5.4. La línea de financiación ICOPyme

Lassala et al. (2006), epígrafe 4.6

6. TEMA 6. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

6.1. Decisiones de financiación y mercados eficientes
6.2. Las proposiciones de Modigliani y Miller en mercados financieros perfectos
6.3. Estructura financiera e impuestos
6.4. Estructura de capital óptima: Teoría del Equilibrio (Trade-off)
6.5. Consecuencias adicionales del apalancamiento: costes de agencia e información

Brealey, Myers y Allen (2010), cap. 17 y 18
Brealey, Myers, Allen y Mateos (2010), epígrafe 13.1 y cap. 15
Berk et al. (2010), 15

7. TEMA 7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

7.1. Cómo remuneran las empresas a sus propietarios
7.2. Política de dividendos en un mercado de capitales perfecto
7.3. Señales de la política de dividendos
7.4. Política de dividendos en un mercado de capitales imperfecto

Brealey, Myers y Allen (2010), cap. 16
Brealey, Myers, Allen y Mateos (2010), cap. 16
Berk et al. (2010), 16

8. TEMA 8. INTERRELACIÓN ENTRE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y DE FINANCIACIÓN

8.1. Efecto de las decisiones de financiación sobre los flujos netos de caja esperados y sobre la tasa de actualización
8.2. El método del valor actual ajustado
8.3. El método del coste medio ponderado del capital
8.4. El método del flujo de caja de los accionistas

Brealey, Myers y Allen (2010), cap. 19

VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula informática	15,00	100
Prácticas en aula	15,00	100
Asistencia a eventos y actividades externas	5,00	0
Estudio y trabajo autónomo	50,00	0
Lecturas de material complementario	5,00	0
Resolución de casos prácticos	30,00	0
TOTAL	**150,00**	

METODOLOGÍA DOCENTE

Dado el tamaño de los grupos, en las clases teóricas la metodología básica a emplear es la clase magistral, aunque se incentivará el debate y la participación del estudiante en la misma. El objetivo es trasmitir las teorías y modelos relativos a la Dirección Financiera de la empresa, de tal forma que el estudiante obtenga las bases teóricas necesarias para el posterior razonamiento práctico en términos financieros.

En las clases prácticas, se van a plantear problemas y casos en el ámbito de la asignatura con el objetivo de que los estudiantes sean capaces de sintetizar la información relevante y, a partir de ésta, comprender y resolver los problemas planteados relativos a las decisiones de financiación empresarial.

Las prácticas desarrolladas en aula de informática son complementarias a las prácticas descritas anteriormente. Estas sesiones nos permitirán ampliar la complejidad y realismo de los temas tratados a partir del uso de programas y tecnologías específicas.

EVALUACIÓN

Al objeto de evaluar el aprendizaje de la asignatura se empleará un sistema de evaluación diversificado, que permita poner de manifiesto los conocimientos y capacidades adquiridas por los estudiantes.

Por un lado, una prueba de síntesis (examen escrito) que constará de una batería de preguntas tipo test y ejercicios prácticos. Con las preguntas tipo test se persigue determinar los conocimientos generales del alumno respecto de la materia, mientras que con los ejercicios prácticos se pretende evaluar la capacidad del alumno para sintetizar la información relevante y aplicar los conocimientos teóricos a la resolución de los problemas planteados. En esta prueba de síntesis se especificará la puntuación máxima de cada parte (teórica y práctica) y se exigirá una puntuación mínima en cada una de ellas como requisito necesario para efectuar la suma de las calificaciones obtenidas en ambas partes. La prueba de síntesis supondrá el 80% de la nota final de la asignatura.

Por otro lado, el 20% restante de la nota corresponderá a la evaluación continua. Esta se compondrá, de una parte, de la nota que el alumno obtenga como resultado de la realización de pequeños controles que se harán en el aula al término de la explicación de cada tema. Para obtener un buen resultado en estos pequeños controles, basta con que el alumno preste atención a las explicaciones de clase y dedique de forma progresiva algo de tiempo a la comprensión y aprendizaje de la materia impartida. Asimismo, de otra parte, la evaluación continua será también resultado de la valoración de otras actividades formativas que determine el profesor a lo largo del curso como, en su caso: tareas y ejercicios prácticos, asistencia activa a alguna conferencia, así como asistencia y actitud activa del alumno en el aula (esto último no es obligatorio ni imprescindible para aprobar la asignatura).

La finalidad y naturaleza de estas pruebas de evaluación continua es fomentar y evaluar el trabajo y aprendizaje PROGRESIVO y CONTINUO del alumno a lo largo del curso (el artículo 6 punto 3 del Reglamento de Evaluación y Calificación de la Universitat de València para títulos de grado y máster dice: "La evaluación continua es uno de los criterios base de la programación docente, y ha de ser entendida como una herramienta del proceso de enseñanza-aprendizaje que informa al estudiante sobre su progreso y lo valora"). Dada la naturaleza finalista de estas pruebas de evaluación continua, no serán recuperables en segunda convocatoria.

En cualquier caso, será requisito imprescindible haber aprobado la prueba de síntesis para que se compute la nota obtenida en la evaluación continua. Si en primera convocatoria no se supera la prueba de síntesis, la nota de la evaluación continua se guardará para la segunda convocatoria.

El sistema de calificaciones se expresará mediante calificación numérica de acuerdo con lo establecido en el art. 5 del R.D. 1125/2003, de 5 de septiembre, por el que se establece el sistema europeo de créditos y el sistema de calificaciones en las titulaciones universitarias de carácter oficial y validez en el territorio nacional.

REFERENCIAS

Básicas

- BERCK, J., DEMARZO, P. y HARDFORD, J. (2010): Fundamentos de Finanzas Corporativas. Pearson. Madrid.

- BREALEY, R., MYERS, S. y ALLEN, F. (2010): Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. Madrid.
- BREALEY, R., MYERS, S., ALLEN, F. y MATEOS, P. (2010): Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. Madrid.
- LASSALA, C., MEDAL, A., NAVARRO, V., SANCHIS, V. y SOLER, A. (2006): Dirección Financiera II. Pirámide. Madrid.
- CUERVO, A., RODRÍGUEZ, L., CALVO, A. y PAREJO, J.A. (2010): Manual del Sistema Financiero Español. Ariel.

Complementarias

- GÓMEZ, A.R., PIÑOL, J.A., REIG, A. y RODRIGO, A. (2006): Teoría de la Financiación II. Pirámide. Madrid.
- ROSS, S.A., WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F. (2003): Finanzas corporativas. McGraw Hill, México

ADENDA COVID-19

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

1) Contenidos

Se mantienen todos los contenidos inicialmente programados en la guía docente, adaptándolos a la metodología docente híbrida: no presencial en las clases teóricas y presencial en las clases prácticas.

2) Volumen de trabajo y planificación temporal de la docencia

Mantenimiento de la planificación temporal docente tanto en días como en horario guiado por cronograma e instrucciones del profesorado.

3) Metodología docente

Con respecto a la metodología docente en las clases teóricas de carácter no presencial, se emplearán las siguientes herramientas:

- Videoconferencia síncrona mediante creación de tarea “Videoconferencia” en el aula virtual y ejecución de esta a través de la plataforma Blackboard Collaborate en el día y a la hora asignada con carácter oficial para la clase teórica en cuestión.

- Disponibilidad en el aula virtual de materiales teóricos.

Con respecto a la metodología docente en las clases prácticas, dado su carácter presencial, será la utilizada habitualmente.

Con respecto a las tutorías, siempre que se puedan mantener las medidas de seguridad necesarias, se realizarán como es habitual en el despacho de forma presencial. Asimismo, se utilizará el correo electrónico, si el profesor/a está adherido/a a esta modalidad de tutorías.

4) Evaluación

La evaluación continua estará constituida por distintas pruebas dirigidas por cada profesor/a a través del aula virtual (cuestionarios online, actividades y ejercicios a resolver y entregar en plazo en el apartado “Tarea” del aula virtual, etc.).

En el caso de no superar la evaluación continua, solo una parte tendrá la condición de recuperable. En concreto, solo se podrá recuperar la parte realizada a través de cuestionarios online, siempre y cuando el alumno/a no haya alcanzado en ellos el 50% de la puntuación máxima asignada a los mismos. La recuperación de esta parte se implementará dando más peso al examen final que haga el alumno/a en cuestión. El resto de la evaluación continua, constituida por actividades y ejercicios a resolver y entregar en un plazo determinado durante el desarrollo del curso, no será recuperable.

5) Bibliografía

Se mantiene la bibliografía básica recomendada.