

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

|                      |                          |
|----------------------|--------------------------|
| <b>Codi</b>          | 35945                    |
| <b>Nom</b>           | Finançament de l'empresa |
| <b>Cicle</b>         | Grau                     |
| <b>Crèdits ECTS</b>  | 6.0                      |
| <b>Curs acadèmic</b> | 2022 - 2023              |

**Titulació/titulacions**

| <b>Titulació</b>                        | <b>Centre</b>       | <b>Curs</b> | <b>Període</b>      |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|
| 1315 - Grau de Finances i Comptabilitat | Facultat d'Economia | 3           | Primer quadrimestre |

**Matèries**

| <b>Titulació</b>                        | <b>Matèria</b>                          | <b>Caràcter</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------|
| 1315 - Grau de Finances i Comptabilitat | 15 - Fonaments de Finances Corporatives | Obligatòria     |

**Coordinació**

| <b>Nom</b>                       | <b>Departament</b>           |
|----------------------------------|------------------------------|
| MARTINEZ LOBATO, MARIA FUENCISLA | 172 - Finances Empresariales |

**RESUM**

*Finançament de l'Empresa* és una assignatura obligatòria de 6 crèdits ECTS que està ubicada en el mòdul de *Finances i*, dins d'este, en la matèria de *Fonaments de Finances Corporatives*. Dins de la distribució temporal de les assignatures en el grau de FiC està situada en el primer semestre del tercer curs.

Esta assignatura constituïx la continuació lògica de l'assignatura *Anàlisi i Valoració de la Inversió Empresarial*, que s'impartix en el segon semestre de segon curs en el mateix grau. Una vegada s'ha abordat l'estudi de les decisions de l'empresa en l'àmbit de les inversions productives en esta última assignatura, en *Finançament de l'Empresa* s'estudia les fonts financeres de què disposa l'empresa per a dur a terme les esmentades inversions i les conseqüències que estes tenen en el seu valor. Per a això, en primer lloc, s'introdueixen conceptes bàsics com la diferenciació entre finançament intern i extern, les vies de finançament a l'abast de l'empresa en funció de la seua dimensió, els distints tipus d'actius de què disposa l'empresa per a l'obtenció de fons i les característiques bàsiques dels mercats a què pot acudir en busca de finançament. A continuació, s'analitza l'impacte que sobre el valor de l'empresa té la decisió de finançament, tant pel que es referix a si és o no indiferent l'ús de recursos propis o aliens com a la decisió de com i quant s'ha de remunerar els propietaris de l'empresa, ja que esta decisió afecta el volum de recursos interns disponibles en el futur. Finalment, s'estudia la relació existent entre les decisions



d'inversió i finançament respecte de la creació de valor en l'empresa, objectiu este plantejat en l'assignatura *Anàlisi i Valoració de la Inversió Empresarial* com el que ha de ser perseguit per tota empresa.

Els continguts que es tracten en l'assignatura *Finançament de l'Empresa* estan íntimament relacionats amb l'assignatura *Planificació i Gestió Financera* (primer semestre del quart curs) i amb l'estudi dels mercats financers que s'aborda en la matèria de *Mercats i Actius Financers*, composta per les assignatures de *Mercats i Actius de Renda Fixa* (primer semestre del tercer curs) i *Mercats i Actius de Renda Variable* (segon semestre del tercer curs).

Per al desenrotllament dels conceptes propis de l'assignatura l'estudiant ha de comptar amb una sèrie de coneixements i eines adquirides en les assignatures de *Comptabilitat Financera I* (segon semestre del primer curs), *Comptabilitat Financera II* (segon curs), *Matemàtica Financera* (primer semestre del segon curs) i *Anàlisi i Valoració de la Inversió Empresarial* (segon semestre del segon curs).

Com ja s'ha comentat anteriorment, l'eix central d'esta assignatura és la decisió de finançament de l'empresa, tant en el vessant referit als instruments de què disposa com l'efecte que sobre el valor de l'empresa suposa esta. Per a això, inicialment dividim les fonts financeres en dos grans grups: fonts internes (també denominades «autofinançament») i fonts externes a l'empresa.

Després d'analitzar l'autofinançament de l'empresa i els efectes que d'esta es deriven, es presenta el sistema financer espanyol com a pas previ a abordar l'estudi de les fonts financeres externes a l'empresa.

Per motius metodològics, es tracta en primer lloc el finançament extern relacionat amb l'emissió de títols per part de l'empresa, tant aquells que són representatius de la propietat de l'empresa (accions) com els representatius de deute (obligacions). A més, s'estudia els mercats en què s'emeten estos tipus de títols i els procediments previstos per a este fi. En segon lloc, s'analitza el mercat de crèdit, açò és, el finançament extern que no es representa en títols valors, tant a curt termini com a llarg termini. Finalment, donada la seua importància en l'economia, dediquem la nostra atenció a una sèrie d'instruments específicament dissenyats per al suport financer a la PIME.

Una vegada presentades les fonts financeres de l'empresa, ens centrem en l'efecte que la decisió de finançament té en el valor de l'empresa. Amb este objectiu s'estudien diferents teories que pretenen relacionar el grau d'endeutament de l'empresa amb el valor d'esta. En este context es troba l'impacte de la decisió de remuneració dels propietaris (política de dividends) ja que la decisió de la quantia i la forma de remuneració afecta la capacitat financera futura de l'empresa.

Amb l'objecte d'establir un pont entre les decisions d'inversió, estudiades en l'assignatura *Anàlisi i Valoració de la Inversió Empresarial*, i les decisions de finançament, estudiada en la present assignatura, s'analitza com mesurar els canvis de valor en l'empresa quan es combinen ambdós decisions.

Sense detriment de la importància que l'experiència professional té en la direcció financera de l'empresa, és imprescindible per a poder respondre als canvis de l'entorn econòmic conèixer les teories bàsiques que competixen a les finances. Per això, és necessari que l'alumne entenga el perquè les empreses i els mercats es comporten d'una determinada forma, és a dir, precisa conèixer els fonaments teòrics de la presa de decisions d'inversió i finançament i com, mitjançant estes decisions, incrementar el valor de mercat de l'empresa.



## 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

Els coneixements previs que l'estudiant ha de posseir per a afrontar amb èxit l'assignatura estan relacionats amb les decisions d'inversió, comptabilitat, estadística i matemàtiques financeres. En concret, per al desenvolupament dels conceptes propis de l'assignatura l'estudiant ha de comptar amb una sèrie de coneixements i eines adquirides en les assignatures de Comptabilitat Financera I (segon semestre del primer curs), Comptabilitat Financera II (segon curs), Matemàtica Financera (primer semestre del segon curs).

## COMPETÈNCIES

### 1315 - Grau de Finances i Comptabilitat

- CM4FYC 1 Conèixer els fonaments bàsics que regeixen les operacions i els mercats financers.
- CM4FYC 2 Capacitat per aplicar correctament un model de valoració comuna per a l'anàlisi de les operacions financeres d'inversió i de finançament.
- Conèixer els instruments de suport financer per a les empreses i les seues implicacions sobre el valor.
- CM4FYC 5 Conèixer les diferents polítiques de retribució dels accionistes i els seus efectes en el valor de l'empresa.

## RESULTATS DE L'APRENENTATGE

Com resultat del procés d'aprenentatge, l'alumne coneixerà conceptes com ara:

1. Coneixements bàsics sobre el sistema financer espanyol.
2. Capacitat per a determinar les conseqüències de l'autofinançament en l'empresa.
3. Coneixement dels actius que pot emetre l'empresa per al seu finançament.
4. Capacitat per a analitzar i valorar les conseqüències en el valor de l'empresa de la decisió de finançament en mercats perfectes i imperfectes.
5. Capacitat per a entendre les conseqüències de les distintes polítiques de dividends de l'empresa.
6. Capacitat per a aplicar tècniques analítiques de valoració conjunta de les decisions d'inversió i finançament.



## DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

### 1. TEMA 1. EL FINANÇAMENT INTERN O AUTOFINANÇAMENT

- 1.1. Concepte i tipus d'autofinançament
- 1.2. Autofinançament de manteniment
- 1.3. Autofinançament d'enriquiment
- 1.4. Avantatges i inconvenients de l'autofinançament

### 2. TEMA 2. EL SISTEMA FINANCER ESPANYOL

- 2.1. Concepte, característiques i funcions d'un sistema financer
- 2.2. Actius financers
- 2.3. Institucions financeres
- 2.4. Mercats financers

### 3. TEMA 3. FINANÇAMENT EXTERN: EMISSIÓ DE VALORS NEGOCIABLES

- 3.1. Mercat primari o demissió: agents participants i actius intercanviats
- 3.2. Procediments de demissió d'actius financers negociables
- 3.3. Accions: característiques i tipologia
- 3.4. Obligacions: característiques i tipologia

### 4. TEMA 4. FINANÇAMENT EXTERN: MERCAT DE CRÈDIT

- 4.1. Mercat de crèdit
- 4.2. Finançament alié operatiu a curt termini
- 4.3. Finançament alié negociat a curt termini
- 4.4. Finançament alié a mitjà i llarg termini
- 4.5. Banca ètica

### 5. TEMA 5. INSTRUMENTS DE SUPORT FINANCER A LES PIMES

- 5.1. Les societats de garantia recíproca
- 5.2. El capital risc
- 5.3. Els préstecs participatius
- 5.4. Suport financer del ICO

**6. TEMA 6. ESTRUCTURA FINANCERA DE L'EMPRESA**

- 6.1. Decisions de finançament i mercats eficients
- 6.2. Les proposicions de Modigliani i Miller en mercats financers perfectes
- 6.3. Estructura financera i impostos
- 6.4. Estructura de capital òptima: Teoria de l'Equilibri (Trade-off)
- 6.5. Conseqüències addicionals del palanquejament: costos d'agència i informació

**7. TEMA 7. POLÍTICA DE DIVIDENDS**

- 7.1. Com remuneren les empreses els seus propietaris
- 7.2. Política de dividends en un mercat de capitals perfecte
- 7.3. Senyals de la política de dividends
- 7.4. Política de dividends en un mercat de capitals imperfecte

**8. TEMA 8. INTERRELACIÓ ENTRE LES DECISIONS D'INVERSIÓ I DE FINANÇAMENT**

- 8.1. Efecte de les decisions de finançament sobre els fluxos nets de caixa esperats i sobre la taxa d'actualització
- 8.2. El mètode del valor actual ajustat
- 8.3. El mètode del cost mitjà ponderat del capital
- 8.4. El mètode del flux de caixa dels accionistes

**VOLUM DE TREBALL**

| ACTIVITAT                                         | Hores         | % Presencial |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Classes de teoria                                 | 30,00         | 100          |
| Pràctiques en aula informàtica                    | 15,00         | 100          |
| Pràctiques en aula                                | 15,00         | 100          |
| Assistència a esdeveniments i activitats externes | 5,00          | 0            |
| Estudi i treball autònom                          | 50,00         | 0            |
| Lectures de material complementari                | 5,00          | 0            |
| Resolució de casos pràctics                       | 30,00         | 0            |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>150,00</b> |              |

**METODOLOGIA DOCENT**

Atesa la grandària dels grups, en les classes teòriques la metodologia bàsica a emprar és la classe magistral, encara que s'incentivarà el debat i la participació de l'estudiant en la mateixa. L'objectiu és transmetre les teories i models relatius a la Direcció Financera de l'empresa, de tal forma que l'estudiant obtinga les bases teòriques necessàries per al posterior raonament pràctic en termes financers.





En les classes pràctiques es plantejaran problemes i casos en l'àmbit de l'assignatura amb l'objectiu que els estudiants siguin capaços de sintetitzar la informació rellevant i, a partir d'esta, comprendre i resoldre els problemes plantejats relatius a les decisions de finançament empresarial.

Les pràctiques desenrotllades en aula d'informàtica són complementàries a les pràctiques descrites anteriorment. Estes sessions ens permetran ampliar la complexitat i realisme dels temes tractats a partir de l'ús de programes i tecnologies específiques.

## **AVALUACIÓ**

A fi d'avaluar l'aprenentatge de l'assignatura s'emprarà un sistema d'avaluació diversificat, que permeta posar de manifest els coneixements i capacitats adquirides pels estudiants.

D'una banda, una prova de síntesi (examen escrit) que constarà d'una bateria de preguntes tipus test i exercicis pràctics. Amb les preguntes tipus test es persegueix determinar els coneixements generals de l'alumne respecte de la matèria, mentre que amb els exercicis pràctics es pretén avaluar la capacitat de l'alumne per a sintetitzar la informació rellevant i aplicar els coneixements teòrics a la resolució dels problemes plantejats. En aquesta prova de síntesi s'especificarà la puntuació màxima de cada part (teòrica i pràctica) i s'exigirà una puntuació mínima en cadascuna d'elles com a requisit necessari per a efectuar la suma de les qualificacions obtingudes en ambdues parts. La prova de síntesi suposarà el 80% de la nota final de l'assignatura.

D'altra banda, el 20% restant de la nota correspondrà a l'avaluació contínua. Aquesta es compondrà, d'una part, de la nota que l'alumne obtinga com a resultat de la realització de xicotets controls que es faran en l'aula al final de l'explicació de cada tema.

Per obtenir un bon resultat en aquests xicotets controls, només cal que l'alumne preste atenció a les explicacions de classe i dedique de forma progressiva una poc de temps a la comprensió i aprenentatge de la matèria impartida. Així mateix, d'una altra part, l'avaluació contínua serà també resultat de la valoració d'altres activitats formatives que determine el professor al llarg del curs, com: entrega de tasques i exercicis pràctics, assistència activa a alguna conferència, així com assistència i actitud activa de l'alumne en l'aula (aquesta última condició no és obligatòria ni imprescindible per a aprovar l'assignatura).

La finalitat i naturalesa d'aquestes proves d'avaluació contínua és fomentar i avaluar el treball i aprenentatge PROGRESSIU i CONTINU de l'alumne al llarg del curs (l'article 6 punt 3 del Reglament d'Avaluació i Qualificació de la Universitat de València per a títols de grau i màster diu: "*L'avaluació contínua és un dels criteris base de la programació docent, i ha de ser entesa com una eina del procés d'ensenyament-aprenentatge que informa a l'estudiant sobre el seu progrés i el valora*"). Donada la naturalesa finalista d'aquestes proves d'avaluació contínua, no seran recuperables en primera convocatòria. Tanmateix, en segona convocatòria, seran recuperables mitjançant l'examen o prova de síntesi, que podrà tindre una puntuació màxima de 10 punts.

En qualsevol cas, serà requisit imprescindible haver aprovat la prova de síntesi perquè es compute la nota obtinguda en l'avaluació contínua. Si en primera convocatòria no se supera la prova de síntesi, la nota de l'avaluació contínua es guardarà per a la segona convocatòria.



El sistema de qualificacions s'expressarà per mitjà de qualificació numèrica d'acord amb el que estableix l'art. 5 del R.D. 1125/2003, de 5 de setembre, pel que s'estableix el sistema europeu de crèdits i el sistema de qualificacions en les titulacions universitàries de caràcter oficial i vàlidesa en el territori nacional.

## REFERÈNCIES

### Bàsiques

- 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. (2018): Manual del Sistema Financiero Español. Ariel.

### Complementàries

- 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
- SANCHIS PALACIO, J. R. (Coord.) (2018): Guia de finances etiques, cooperatives i locals de la comunitat valenciana. Universitat de València.