FINANCIACIÓN
GUÍA DOCENTE CURSO 2013-14

Titulación:	Grado en Administración y Dirección de Empresas					**201G**
Asignatura:	Financiación					**206**
Materia:	Finanzas					
Módulo:	Fundamentos de empresa: finanzas					
Carácter:	Obligatoria	**Curso:**	3	**Semestre:**	Semestral	
Créditos ECTS:	6,00	**Horas presenciales:**	60,00	**Horas estimadas de trabajo autónomo:**	90,00	

Idiomas en que se imparte la asignatura:	Español
Idiomas del material de lectura o audiovisual:	Español

DEPARTAMENTOS RESPONSABLES DE LA DOCENCIA

ECONOMÍA Y EMPRESA					**R104**
Dirección:	C/ La Cigüeña, 60			**Código postal:**	26004
Localidad:	Logroño			**Provincia:**	La Rioja
Teléfono:	941299382	**Fax:**	941299393	**Correo electrónico:**	

PROFESORADO PREVISTO

Profesor responsable de la asignatura:	Ruiz Cabestre, Fco. Javier		
Teléfono:	941299383	**Correo electrónico:**	javier.ruiz@unirioja.es
Despacho:	115	**Edificio:**	Edificio Quintiliano
Horario de tutorías:	M y X de 10:00 a 13:00		

Profesor:	Apellániz Gómez, María Teresa		
Teléfono:	941299574	**Correo electrónico:**	teresa.apellaniz@unirioja.es
Despacho:	112	**Edificio:**	Edificio Quintiliano
Horario de tutorías:			

DESCRIPCIÓN DE LOS CONTENIDOS

- Decisiones de inversión y eficiencia del mercado de capitales
- Fuentes de financiación de las empresas
- Política de dividendos
- Política de endeudamiento
- Interrelación de las decisiones de inversión y financiación
- Gestión financiera a corto plazo
- Planificación financiera

Se aconseja conocer y manejar la metodología de valoración financiera desarrollada en la asignatura de Operaciones Financieras

Relación de asignaturas que proporcionan los conocimientos y competencias requeridos

Operaciones financieras

CONTEXTO

La gestión financiera de una empresa hace suyo el objetivo de maximizar su valor de mercado y, para ello, se enfrenta a dos problemas básicos: primero, ¿en qué y cuánto invertir? y, segundo, ¿cómo conseguir los fondos necesarios para invertir? Las "decisiones de inversión" tratan de dar respuesta a la primera pregunta, mientras que las "decisiones de financiación" hacen lo propio con la segunda cuestión.

La asignatura de "Financiación" centrará su atención en el examen de las decisiones de financiación. En concreto, tras mostrar la metodología de valoración de estas decisiones y establecer su relación con la eficiencia del mercado de capitales, se presentarán las diferentes fuentes de financiación a las que pueden acceder las empresas. El estudio de las políticas financieras de dividendos y de endeudamiento, y sus correspondientes controversias, todavía vigentes en la actualidad, constituirán el paso previo para el análisis conjunto de las decisiones de inversión y financiación. Por último, la gestión financiera a corto plazo y la planificación financiera incardinarán las decisiones financieras de inversión y financiación a lo largo del tiempo.

COMPETENCIAS

Competencias generales

- CGIT1 - Capacidad de análisis y síntesis
- CGIT2 - Capacidad de organización y planificación
- CGIT4 - Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio
- CGIT5 - Habilidad para buscar y analizar información proveniente de fuentes diversas
- CGIP7 - Capacidad para trabajar en equipo
- CGIP10 - Capacidad crítica y autocrítica
- CGS12 - Capacidad de aplicar los conocimientos en la práctica
- CGS13 - Capacidad de aprendizaje autónomo
- CGS14 - Creatividad
- CGS15 - Iniciativa y espíritu emprendedor

Competencias específicas

- CE1 - Entender las instituciones y agentes económicos como resultado y aplicación de representaciones teóricas o formales acerca de cómo funciona la economía
- CE2 - Conocer la normativa que afecta a la gestión empresarial y al funcionamiento de los mercados
- CE3 - Identificar las fuentes de información relevante y su contenido
- CE4 - Derivar de los datos económicos y sociales información relevante para la toma de decisiones
- CE6 - Integrarse en cualquier área funcional de una empresa u organización: contabilidad, finanzas, marketing, recursos humanos y producción y desempeñar con soltura cualquier labor de gestión en ella encomendada
- CE7 - Emitir informes de asesoramiento sobre situaciones concretas de empresas y mercados
- CE8 - Redactar proyectos de gestión global o de áreas funcionales de la empresa
- CE9 - Aplicar al análisis de los problemas empresariales criterios profesionales basados en el manejo de instrumentos técnicos

RESULTADOS DEL APRENDIZAJE

- Comprender y analizar las estrategias de inversión y financiación de las empresas
- Adquirir los conocimientos de gestión de las decisiones financieras de las empresas

En particular que el alumno sea capaz de:

- Delimitar el van de cualquier fuente financiera y su vinculación con la eficiencia del mercado de capitales
- Describir, analizar y valorar cualquier fuente financiera en el contexto de nuestro sistema financiero español
- Identificar el concepto de política de dividendos, definir las consecuencias de dicha política en mercados perfectos y delimitar las implicaciones de la existencia de imperfecciones
- Identificar el concepto de política de endeudamiento, definir las consecuencias de dicha política en mercados perfectos y delimitar las implicaciones de la existencia de imperfecciones
- Interrelacionar la decisiones de inversión y financiación en mercados perfectos e imperfectos, así como describir y comparar los métodos de valoración de inversiones con endeudamiento
- Describir la gestión financiera a corto plazo a partir del concepto de fondo de maniobra, determinar las relaciones existentes entre la financiación a largo y a corto plazo e Identificar los componentes de la gestión de la liquidez
- Describir los elementos de la planificación financiera, aplicar un modelo de planificación financiera e identificar las limitaciones de la planificación financiera

TEMARIO

PRIMERA PARTE: EFICIENCIA DEL MERCADO Y FINANCIACION DE LA EMPRESA

Tema 1.- Decisiones de financiación y eficiencia del mercado de capitales

Presentación: Describir el proceso de valoración de las decisiones de financiación y su relación con la eficiencia del mercado de capitales.

1.1. Decisiones de financiación y valoración de activos financieros
1.2. Problemática de las decisiones de financiación: de nuevo el VAN como regla normativa
1.3. Eficiencia del mercado y sus tres versiones diferenciadas
    1.3.1. Concepto de eficiencia
    1.3.2. Niveles de eficiencia
    1.3.3. Anomalías de mercado
    1.3.4. Seis puntos a destacar de la eficiencia del mercado

Bibliografía: Capítulo 14 de Brealey, Myers y Allen (2010) y capítulo 14 de Ross, Westerfield y Jaffe (2012).

Tema 2.- Financiación de la empresa

Presentación: Mostrar las diferentes fuentes de financiación de las empresas, poniendo especial énfasis en nuestro sistema financiero español.

2.1. Problemática de la financiación empresarial: algunas cuestiones generales
2.2. Fuentes de financiación y mercados financieros

2.2.1. Capital propio frente a deuda
2.2.2. Tipos de deuda
2.2.3. Mercados financieros
2.3. Financiación de la empresa española
2.3.1. Mercado primario y financiación empresarial
2.3.2. Intermediarios financieros: descuento, cuentas de crédito, préstamos y arrendamiento financiero
2.3.3. Emisión de títulos: deuda (pagarés y obligaciones) y capital propio (acciones)
2.3.4. Problemática de la PYME
Bibliografía: Capítulos 15 y 16 de Brealey, Myers y Allen (2010), capítulos 1, 2 y 3 del apéndice de Brealey y Myers (2003), capítulo 15 de Ross, Westerfield y Jaffe (2012) y capítulo 16 de Pindado (2012).

SEGUNDA PARTE: POLITICA DE DIVIDENDOS Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

Tema 3.- Política de dividendos

Presentación: Delimitar el concepto de política de dividendos, presentar su valoración en mercado perfectos e imperfectos, y mostrar los factores que permiten explicar el pago de dividendos.
3.1. Problemática de la política de dividendos
3.2. Controversia sobre la política de dividendos
3.2.1. Teorías sobre los dividendos
3.2.2. Dividendos frente a inversión
3.2.3. Valoración de la política de dividendos en mercados perfectos: planteamiento de Modigliani y Miller
3.3. Valoración de la política de dividendos en mercados imperfectos
3.3.1. Impuestos personales
3.3.2. Costes de transacción, de agencia y asimetrías de información
3.4. Factores que explican el pago de dividendos (modelo de Lintner)
Bibliografía: Capítulo 17 de Brealey, Myers y Allen (2010), capítulo 19 de Ross, Westerfield y Jaffe (2012) y capítulo 19 de Pindado (2012).

Tema 4.- Política de endeudamiento

Presentación: Definir la política de endeudamiento, mostrar su valoración en mercados perfectos e imperfectos, y delimitar los factores que determinan la elección del nivel de endeudamiento.
4.1. Problemática de la política de endeudamiento
4.2. Posición tradicionalista
4.3. Endeudamiento y valoración de la empresa en mercados perfectos
4.3.1. Planteamiento de Modigliani y Miller
4.3.2. Incidencia sobre el coste de capital
4.4. Endeudamiento y valoración de la empresa en mercados imperfectos
4.4.1. Impuestos empresariales
4.4.2. Impuestos empresariales y personales
4.4.3. Costes de insolvencia financiera
4.4.4. Costes de transacción, de agencia y asimetrías de información
4.5. Factores que explican la elección del ratio de endeudamiento
Bibliografía: Capítulos 18 y 19 de Brealey, Myers y Allen (2010), capítulos 16 y 17 de Ross, Westerfield y Jaffe (2012) y capítulos 17 y 18 de Pindado (2012).

Tema 5.- Interrelaciones de las decisiones de inversión y financiación

Presentación: Describir la metodología de valoración de las decisiones de inversión con endeudamiento, destacando sus críticas y algunas indicaciones prácticas.
5.1. Problemática de las decisiones de inversión sin endeudamiento
5.2. Problemática de las decisiones de inversión con endeudamiento
5.3. Criterios de valoración de inversiones con endeudamiento
5.3.1. VAN ajustado
5.3.2. VAN con el coste ajustado de capital: planteamientos de Modigliani-Miller y Miles-Ezzell
5.3.3. VAN con el coste medio ponderado de capital ajustado y sin ajustar
5.3.4. VAN de los accionistas
5.3.5. Comparación de los criterios VAN con el cmpc ajustado y sin ajustar, y VAN de los accionistas
5.4. Algunas indicaciones prácticas
Bibliografía: Capítulo 20 de Brealey, Myers y Allen (2010), capítulo 18 de Ross, Westerfield y Jaffe (2012) y capítulo 20 de Pindado (2012).

TERCERA PARTE: GESTIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO Y PLANIFICACIÓN FINANCIERA

Tema 6.- Gestión financiera a corto plazo

Presentación: Delimitar la gestión financiera a corto a través de la gestión del Fondo de Maniobra, relacionar la financiación a largo y a corto plazo, y resaltar aquellos aspectos más importantes de la política financiera a corto plazo.
6.1. Ciclos económico-financieros y gestión financiera
6.2. Problemática de la gestión financiera a corto: Necesidades del Fondo de Maniobra y Fondo de Maniobra
6.3. Relación entre la financiación a largo y a corto plazo: algunos aspectos de la política financiera a corto plazo

Bibliografía: Capítulos 30 y 31 de Brealey, Myers y Allen (2010), capítulos 26, 27 y 28 de Ross, Westerfield y Jaffe (2012) y capítulo 14 de Pindado (2012).

Tema 7.- Planificación financiera

Presentación: Mostrar el proceso de planificación financiera, poniendo especial atención en sus componentes y limitaciones.

7.1. Problemática de la planificación financiera

7.2. Aspectos y modelos de planificación financiera: sus componentes

7.3. Algunas advertencia sobre los modelos de planificación financiera: un ejemplo ilustrativo

Bibliografía: Capítulo 29 de Brealey, Myers y Allen (2010) y capítulo 3 de Ross, Westerfield y Jaffe (2012).

BIBLIOGRAFÍA

Tipo:	Título
Básica	Ross, S.A.; Westerfield, R.W. y Jaffe, J.F. (2012): Finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill (9ª edición), así como las ediciones previas de 2009, 2005, 2000 y 1995 Absys Biba
Básica	Brealey, R.A.; Myers, S.C. y Allen, F. (2010): Principios de finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill (9ª edición), así como las ediciones previas de 2006 y 2003 Absys Biba
Básica	Pindado, J. (2012): Finanzas empresariales, Ed. Paraninfo Absys Biba
Complementaria	Brealey, R.A.; Myers, S.C. y Marcus, A.J. (2007): Fundamentos de finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill (5ª edición), así como la edición previa de 2004 Absys
Complementaria	Ross, S.A.; Westerfield, R.W. y Jordan, B.D. (2010): Fundamentos de finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill (9ª edición), así como las ediciones previas de 2006, 2001 y 1996 Absys
Complementaria	Keown, A.J.; Petty, J.W.; Scott, D.F. y Martin, J.D. (1999): Introducción a las finanzas. La práctica y la lógica de la dirección financiera, Ed. Prentice Hall (2ª edición) Absys
Complementaria	Suárez, A.S. (2005): Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, Ed. Pirámide (21ª edición) Absys
Recursos en Internet	

METODOLOGÍA

Modalidades organizativas

Clases teóricas
Clases prácticas
Estudio y trabajo en grupo
Estudio y trabajo autónomo individual

Métodos de enseñanza

Método expositivo - Lección magistral
Resolución de ejercicios y problemas

ORGANIZACIÓN

Actividades presenciales	Tamaño de grupo	Horas
Clases prácticas de aula/laboratorio o aula informática	Reducido	20,00
Clases teóricas	Grande	35,00
Pruebas presenciales de evaluación	Grande	5,00
Total de horas presenciales		60,00

Trabajo autónomo del estudiante	Horas
Estudio autónomo individual o en grupo	-
Preparación de las prácticas y elaboración de cuaderno de prácticas	-
Preparación en grupo de trabajos, presentaciones (orales, debates, ...), actividades en biblioteca o similar	-
Resolución individual de ejercicios, cuestiones u otros trabajos, actidades en biblioteca o similar	-
Total de horas de trabajo autónomo	90,00

Total de horas	150,00

EVALUACIÓN

Sistemas de evaluación	%	¿Recuperable?
Pruebas orales	5	No
Trabajos y proyectos	10	No

Pruebas de ejecución de tareas reales y/o simulada	5	No
Pruebas escritas	80	Sí
Total	100%	

Comentarios

El carácter no recuperable de algunos de los sistemas de evaluación se debe a que tratan de valorar el trabajo continuado del alumno a partir de la realización y participación en las diferentes tareas que se han propuesto a lo largo del curso y cuya ejecución tiene lugar en las clases prácticas que se desarrollan en sesiones únicas y no repetibles.
Para los estudiantes a tiempo parcial, o aquellos alumnos que no deseen llevar a cabo la evaluación continua de la asignatura, los sistemas de evaluación no recuperables serán sustituidos por una prueba escrita, que se llevará a cabo a continuación de la prueba escrita relativa al examen final y evaluará básicamente las destrezas y actitudes que componen las competencias generales propuestas en esta asignatura.

Criterios críticos para superar la asignatura