

Financiación
GUÍA DOCENTE
Curso 2011-2012

Titulación:	Grado en Administración y Dirección de Empresas			201G
Asignatura:	Financiación			206
Materia:	Finanzas			
Módulo:	Fundamentos de Empresa			
Carácter:	Obligatoria	Curso:	Tercero	Semestre: Segundo
Créditos ECTS:	60	Horas presenciales:	60	Horas de trabajo autónomo estimadas: 90
Idiomas en los que se imparte:	Castellano			
Idiomas del material de lectura o audiovisual:	Castellano			

Departamentos responsables de la docencia:

Economía y Empresa	R104
Dirección:	La Cigüeña 60 Código postal: 26006
Teléfono:	+ 34 941 299 392 Fax: + 34 941 299 393 Correo electrónico: dpto.eco.empresa@unirioja.es

Profesores

Profesor responsable de la asignatura:	Fco. Javier Ruiz Cabestre		
Teléfono:	+ 34 941 299 383	Correo electrónico:	javier.ruiz@unirioja.es
Despacho:	115	Edificio:	Quintiliano
Horario de tutorías:			

Descripción de contenidos:

- Decisiones de financiación 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
- Planificación financiera
- Gestión financiera a corto plazo

Requisitos previos:

Se aconseja conocer y manejar la metodología de valoración financiera desarrollada en las asignaturas de Operaciones Financieras e Inversión

Relación de asignaturas que proporcionan los conocimientos y competencias requeridos:

Operaciones Financieras e Inversión

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 planificación financiera y la gestión financiera a corto plazo incardinarán las decisiones financieras de inversión y financiación a lo largo del tiempo.

Competencias:

Competencias generales

Destrezas:

- Análisis y síntesis
- Organización y planificación
- Diseño y gestión de proyectos
- Aplicación de los conocimientos en la práctica

Actitudes:

- Crítica y autocrítica
- Aprendizaje autónomo
- Trabajo en equipo
- Creatividad
- Iniciativa y espíritu emprendedor

Competencias específicas

- Conocer y valorar las decisiones de financiación de las empresas en el proceso de creación de valor para los accionistas, así como establecer su relación con la eficiencia de los mercados de capitales
- Diferenciar y analizar las distintas fuentes de financiación a las que pueden acceder las empresas
- Identificar el alcance y el contenido de las políticas financieras de dividendos y de endeudamiento, y sus correspondientes controversias, todavía vigentes en la actualidad
- Analizar y valorar de forma conjunta las decisiones financieras, esto es, las decisiones de inversión y financiación
- Conocer y aplicar las herramientas de la planificación financiera y de la gestión financiera a corto plazo para proyectar y actuar sobre las consecuencias de las decisiones financieras a lo largo del tiempo

Resultados del aprendizaje:

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 las decisiones de inversión y financiación en mercados perfectos e imperfectos, así como describir y comparar los métodos de valoración de inversiones con endeudamiento
- Describir los elementos de la planificación financiera, aplicar un modelo de planificación financiera e identificar las limitaciones de la planificación financiera
- Delimitar la gestión financiera a corto plazo y a largo 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

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. Problemática de las decisiones de financiación: de nuevo el VAN como regla normativa
- 1.2. Eficiencia del mercado y sus tres versiones diferenciadas
 - 1.2.1. Concepto de eficiencia
 - 1.2.2. Niveles de eficiencia
 - 1.2.3. Anomalías de mercado
- 1.3. Seis puntos a destacar de la eficiencia del mercado

Bibliografía: Capítulo 14 de Brealey, Myers y Allen (2010) y capítulo 13 de Ross, Westerfield y Jaffe (2010).

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 (derechos de suscripción)
 - 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) y capítulo 14 de Ross, Westerfield y Jaffe (2010).

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 mercados 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) y capítulo 18 de Ross, Westerfield y Jaffe (2010).

Tema 4.- Política de endeudamiento

Presentación: Definir la política de endeudamiento, mostrar su valoración en mercados perfectos e imperfectos, y establecer 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) y capítulos 15 y 16 de Ross, Westerfield y Jaffe (2010).

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

<p>5.3. Criterios de valoración de inversiones con endeudamiento</p> <p>5.3.1. VAN ajustado</p> <p>5.3.2. VAN con el coste ajustado de capital: planteamientos de Modigliani-Miller y Miles-Ezzell</p> <p>5.3.3. VAN con el coste medio ponderado de capital ajustado y sin ajustar</p> <p>5.3.4. VAN de los accionistas</p> <p>5.4. Algunas indicaciones prácticas</p> <p>Bibliografía: Capítulo 20 de Brealey, Myers y Allen (2010) y capítulo 17 de Ross, Westerfield y Jaffe (2010).</p> <p>TERCERA PARTE: PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y GESTIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO</p> <p>Tema 6.- Planificación financiera</p> <p>Presentación: Mostrar el proceso de planificación financiera, poniendo especial atención en sus componentes y limitaciones.</p> <p>6.1. Problemática de la planificación financiera</p> <p>6.2. Modelos de planificación financiera: sus componentes</p> <p>6.3. Algunas advertencia sobre los modelos de planificación financiera</p> <p>Bibliografía: Capítulo 29 de Brealey, Myers y Allen (2010) y capítulo 3 de Ross, Westerfield y Jaffe (2010).</p> <p>Tema 7.- Gestión financiera a corto plazo</p> <p>Presentación: Delimitar la gestión financiera a corto y a largo 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.</p> <p>7.1. Problemática de la gestión financiera a corto y a largo plazo: el fondo de maniobra</p> <p>7.2. Relación entre la financiación a largo y a corto plazo</p> <p>7.3. Algunos aspectos de la política financiera a corto plazo</p> <p>Bibliografía: Capítulos 30 y 31 de Brealey, Myers y Allen (2010) y capítulos 26, 27 y 28 de Ross, Westerfield y Jaffe (2010).</p>

Bibliografía
<p><u>BÁSICA:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Brealey, R.A.; Myers, S.C. y Allen, F. (2010): Principios de finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill 9 edición). • Ross, S.A.; Westerfield, R.W. y Jaffe, J.F. (2010): Finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill (8ª edición) <p><u>COMPLEMENTARIA:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Brealey, R.A.; Myers, S.C. y Marcus, A.J. (2007): Fundamentos de finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill (5ª edición) • 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) • Ross, S.A.; Westerfield, R.W. y Jordan, B.D. (2010): Fundamentos de finanzas corporativas, Ed. McGraw Hill (9ª edición) • Suárez, A.S. (2005): Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, Ed. Pirámide (21ª edición)

Metodología	
Modalidades organizativas:	Métodos de enseñanza:
<ul style="list-style-type: none"> - MO1: Clases teóricas - MO3: Clases prácticas - MO6: Estudio y trabajo en grupo - MO7: Estudio y trabajo autónomo del alumno - Otras modalidades 	<ul style="list-style-type: none"> - ME1: Lección magistral - ME3: Resolución de ejercicios y problemas - Otros métodos

Organización	
Actividades presenciales:	Horas
- Clases teóricas	35
- Clases prácticas de aula	20
- Pruebas presenciales de evaluación	5

- Otras actividades	
Total horas presenciales	60
Actividades no presenciales (trabajo autónomo):	
- Estudio autónomo individual o en grupo	60
- Preparación y elaboración de las prácticas de forma individual o en grupo	30
- Otras actividades	
Total horas estimadas de trabajo autónomo	90
Total horas estimadas	150

Evaluación

Sistemas de evaluación: Común para todas las titulaciones donde se imparta la asignatura	% sobre total	Recuperable/No Recuperable
- SE1: Pruebas escritas (individualmente) Un examen tipo test (al finalizar el tema 3) y otro final de carácter teórico-práctico (al concluir el cuatrimestre).	80	Recuperable
- SE2: Pruebas orales (en grupo) Al finalizar cada tema, y atendiendo al reparto previo de los temas entre los grupos, el grupo de alumnos que actúa como ponente presentará en clase las prácticas. Esta presentación contendrá una selección de las prácticas ordinarias más relevantes del tema (formada por las cuestiones y problemas de cada tema) y necesariamente deberá incluir nuevas cuestiones, problemas, pequeños caso y/u otras actividades diseñadas por el grupo, que lógicamente deberá haber preparado y elaborado con anterioridad. El resto de grupos participantes, y en particular el grupo que actúa como contraponente, deberán formular las cuestiones, aclaraciones y correcciones que estimen convenientes. Dicha presentación y participación de los grupos será evaluada por el profesor atendiendo a las destrezas y actitudes que componen las competencias generales planteadas para esta asignatura.	5	No recuperable
- SE2: Pruebas orales (en grupo), SE3: Trabajos y proyectos (en grupo) y SE5: Sistemas de autoevaluación (en grupo) Al finalizar el curso (en las últimas semanas), cada grupo de alumnos presentará en clase de prácticas un trabajo o proyecto de orientación eminentemente práctica que versará sobre los temas tratados en clase. Este trabajo o proyecto contará con la propia autoevaluación del grupo y la presentación será evaluada por el resto de grupos, que formularán las cuestiones, aclaraciones y correcciones que estimen convenientes. En ambos casos, la autoevaluación y la evaluación por los compañeros, se llevará a cabo atendiendo a una plantilla que recoge básicamente las destrezas y actitudes señaladas anteriormente.	10	No recuperable
- SE5: Pruebas de ejecución de tareas y actividades (individualmente) Entrega del material correspondiente a la ejecución de las tareas y actividades encomendadas. En concreto, podrán ser solicitadas las prácticas ordinarias de cada uno de los temas, las cuestiones y problemas de autoevaluación por bloques de temas y las actividades voluntarias propuestas por el profesor. Este material obligatoriamente deberá estar elaborado de puño y letra por alumno, y podrá ser requerido por el profesor en cualquier momento con una antelación mínima de 24 horas.	5	No recuperable

Comentario:

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 las asignaturas, los sistemas de evaluación SE2, SE3 y SE5 serán sustituidos por una prueba escrita, que se llevará a cabo a continuación del examen final y evaluará básicamente las destrezas y actitudes que componen las competencias generales propuestas en esta asignatura.

Criterios críticos para superar la asignatura:

--