



Universitat de Lleida

GUIA DOCENT  
**FONAMENTS DE  
FINANÇAMENT EMPRESARIAL**

Coordinació: Ana Vendrell Vilanova

Any acadèmic 2013-14

## Informació general de l'assignatura

<b>Denominació</b>	FONAMENTS DE FINANÇAMENT EMPRESARIAL
<b>Codi</b>	101312
<b>Semestre d'impartició</b>	1r Q Avaluació Continuada
<b>Caràcter</b>	Obligatòria
<b>Nombre de crèdits ECTS</b>	6
<b>Grups</b>	4 GM matí i 2 GM tarda
<b>Crèdits teòrics</b>	0
<b>Crèdits pràctics</b>	0
<b>Coordinació</b>	Ana Vendrell Vilanova
<b>Departament/s</b>	Administració d'Empreses i Gestió Econòmica dels Recursos Naturals
<b>Distribució càrrega docent entre la classe presencial i el treball autònom de l'estudiant</b>	(40%) 60h presencials (60%) 90h treball autònom
<b>Informació important sobre tractament de dades</b>	Consulteu <a href="#">aquest enllaç</a> per a més informació.
<b>Idioma/es d'impartició</b>	Català
<b>Distribució de crèdits</b>	Ana Vendrell 6 crèdits Matí Carles Morata 8,4 crèdits Tarda Josep M. Riu 7,2 crèdits Matí
<b>Horari de tutoria/lloc</b>	consultar secretaria departament AEGERN

Ana Vendrell  
 Carles Morata  
 Josep M. Riu

## Informació complementària de l'assignatura

És molt recomanable assistir a classe, treballar i lliurar els exercicis/casos demanats per el professorat per portar l'assignatura al dia. La qual cosa implica que, cal treballar l'assignatura diàriament, llegir el apunts abans de la classe corresponent i resoldre la totalitat dels exercicis i casos a mesura que es vagin proposant. La dedicació horària, a casa, ha de ser de, com a mínim, 6 hores setmanals.

Igualment, és molt recomanable fer la totalitat de proves d'avaluació per facilitar l'aprenentatge i l'èxit de l'alumne. L'assignatura de Fonaments de Finançament s'imparteix a segon curs del Grau en ADE. Es tracta d'introduir a l'alumne en l'àmbit de les finances estructurals. Per més endavant, en cursos posteriors, poder continuar complementant els coneixements de l'àmbit financer.

Aquesta assignatura és important en el sentit que l'alumne podrà adquirir uns coneixements fonamentals relatius a les decisions financeres de caire estratègic que prenen les empreses i que, per tant, el prepararà per a poder treballar en una empresa realitzant les tasques relacionades.

Un aprofitament adequat de l'assignatura és imprescindible per entendre altres assignatures que estan directament relacionades dins el títol de Grau, i que s'imparteixen en altres cursos.

Fonaments de Finançament Empresarial de segon curs és corequisit de Direcció Financera de tercer curs. Per tal de superar Direcció Financera de tercer curs cal haver superat Fonaments de Finançament Empresarial de segon curs

## Objectius acadèmics de l'assignatura

L'estudiant, que realitzi aquesta primera matèria de finances en el grau d'ADE, podrà assolir competències tècniques relacionades amb la fonamentació i coneixement conceptual i pràctic de les decisions financeres corporatives o d'empresa (Corporate Finance).

L'objectiu principal de la matèria és aprendre principis i tècniques fonamentals de les finances d'empresa, entenent, per això, les relacionades amb les transaccions de finançament empresarial (Financing), així com, amb les transaccions d'inversió empresarial (Investment), tot tenint en compte l'entorn financer en quin es desenvolupen (Financial markets).

Veure apartat de competències.

## Competències

### Competències estratègiques de la Universitat de Lleida

- Domini de les Tecnologies de la Informació i la Comunicació.

#### Objectius

- Ser capaç d'elaborar i aplicar formulació específica mitjançant programari office (excel o similar) de diferents opcions de finançament i inversió empresarial

- Correcció en l'expressió oral i escrita

#### Objectius

- Saber interpretar i expressar correctament informació relacionada amb les finances corporatives

## Competències específiques de la titulació

- Ocupar les funcions relacionades amb les diferents àrees funcionals d'una empresa i institucions.

### Objectius

- Conèixer la importància que té la funció financera en una empresa
- Conèixer les tasques pertanyents al directiu financer corresponents a les decisions de finançament empresarial
- Aplicar tècniques instrumentals en l'anàlisi i solució de problemes empresarials i en la presa de decisions.

### Objectius

- Distingir els cicles financers i relacionar-los amb la generació i la necessitat de finançament
- Conèixer el concepte d'equilibri financer i reconèixer si una empresa ho compleix
- Aprendre les diferents formes de finançament empresarial a llarg termini
- Conèixer i saber calcular les dades més rellevants de les diferents formes de finançament empresarial a llarg termini
- Calcular el cost de finançament de cadascuna de les fonts de finançament a llarg termini i el seu cost global
- Conèixer els efectes de l'endeutament sobre diferents variables de l'empresa
- Identificar les diferents teories financeres sobre la decisió de dividendes.
- Familiaritzar-se amb els diferents elements financers que componen una inversió empresarial
- Elaborar el quadre de Fluxos Nets de Caixa (FNC) futurs d'un projecte d'inversió
- Aplicar els mètodes de valoració d'inversions als FNC futurs per la presa de decisions amb l'ajut del full de càlcul
- Elaborar, interpretar i auditar la informació economicofinancera d'entitats i particulars i prestar-los assessorament.

### Objectius

- Aplicar els mètodes de valoració d'inversions als FNC futurs per la presa de decisions
- Calcular l'efecte del endeutament sobre la rendibilitat i el risc de l'empresa
- Intervenir en operacions pròpies d'entitats i mercats financers.

### Objectius

- Distingir els cicles financers i relacionar-los amb la generació i la necessitat de finançament
- Conèixer el concepte d'equilibri financer i reconèixer si una empresa ho compleix
- Aprendre les diferents formes de finançament empresarial a llarg termini
- Conèixer i saber calcular les dades més rellevants de les diferents formes de finançament empresarial a llarg termini
- Calcular el cost de finançament de cadascuna de les fonts de finançament a llarg termini i el seu cost global
- Conèixer els efectes de l'endeutament sobre diferents variables de l'empresa
- Identificar les diferents teories financeres sobre la decisió de dividendes.
- Familiaritzar-se amb els diferents elements financers que componen una inversió empresarial
- Elaborar el quadre de Fluxos Nets de Caixa (FNC) futurs d'un projecte d'inversió
- Aplicar els mètodes de valoració d'inversions als FNC futurs per la presa de decisions amb l'ajut del full de càlcul

### Competències transversals de la titulació

- Ser capaç de treballar i d'aprendre de forma autònoma i simultàniament interactuar adequadament amb els altres, cooperant i col·laborant.

#### Objectius

- Saber on buscar i trobar informació relacionada amb diversos productes financers
- Saber interpretar documents de caràcter financer de les empreses
- Capacitat de crítica i autocrítica.

#### Objectius

- Tenir capacitat d'interpretar i, des del punt de vista, del financer, els resultats i informes financers elaborats.
- Actuar sobre la base del rigor, el compromís personal i l'orientació a la qualitat.

#### Objectius

- Ser capaç d'elaborar i aplicar diferents tècniques instrumentals d'acord als criteris i principis financers vistos.
- Capacitat d'organitzar i planificar.

#### Objectius

- Realitzar tota la tasca de resolució i estudi de la matèria de forma autònoma i organitzada individualment
- Capacitat d'anàlisi i de síntesi.

#### Objectius

- Saber resoldre/redactar un cas/informe responent i incloent tota la informació financera requerida

## Continguts fonamentals de l'assignatura

Els continguts de l'assignatura són els que s'estudien en l'àmbit de les finances estructurals que fan referència a totes les qüestions que afecten a l'empresa de manera estratègica, és a dir, que comprometen a l'empresa per un període llarg de temps.

Les qüestions concretes a estudiar són:

- Les decisions financeres concretes que pertocuen al directiu financer en l'empresa.
- Conèixer les diferents fonts de finançament a quines pot acudir l'empresa per finançar les seves inversions.

- Comprendre quins riscos comporta escollir un tipus de finançament o un altre.
- Saber calcular el cost de la utilització de les diverses fonts de finançament que utilitza l'empresa.
- Com s'han de descriure les inversions empresarials des del punt de vista financer, en termes quantitativus.
- Quins aspectes econòmics cal valorar de les inversions empresarials.
- Com interpretar els resultats obtinguts de l'avaluació de les inversions empresarials. Determinar si una inversió és rendible o no.

**TEMARI:****TEMA 1: LES FINANCES EN L'EMPRESA.**

- 1.1. EVOLUCIÓ HISTÒRICA DE LES FINANCES.
- 1.2. LA FUNCIÓ FINANCERA I EL PAPER DEL DIRECTOR FINANCER.
- 1.3. LA INFORMACIÓ FINANCERA EN ELS ESTATS COMPTABLES.
- 1.4. L'OBJECTIU FINANCER.
- 1.5. FINANCES OPERATIVES I FINANCES ESTRUCTURALS.

**TEMA 2: L'ESTRUCTURA FINANCERA DE L'EMPRESA.**

- 2.1. ELS CICLES FINANCERS.
- 2.2. LES FONTS DE FINANÇAMENT I LES SEVES MODALITATS.
- 2.3. EL FONS D'AMORTITZACIÓ O AUTOFINANÇAMENT PER MANTENIMENT.
- 2.4. EL FINANÇAMENT EXTERN O DE MERCAT.

**TEMA 3: EL COST DEL CAPITAL A LLARG TERMINI.**

- 3.1. CONCEPTE DEL COST DE CAPITAL.
- 3.2. EL COST DELS RECURSOS FINANCERS ALIENS.
- 3.3. EL COST DELS RECURSOS FINANCERS PROPIS.
- 3.4. EL COST MIG PONDERAT DEL CAPITAL.

**TEMA 4: L'ANÀLISI COST-VOLUM-BENEFICI**

- 4.1. INTRODUCCIÓ A L'ANÀLISI COST-VOLUM-BENEFICI.
- 4.2. EL PUNT MORT O LLINDAR DE RENDIBILITAT DE L'EMPRESA.
- 4.3. LA RAÓ DEL PALANQUEJAMENT OPERATIU.
- 4.4. RENDIBILITAT FINANCERA I GRAU D'ENDEUTAMENT.

#### 4.5. L'ENDEUTAMENT I LA INESTABILITAT DEL BENEFICI. LA RAÓ DEL PALANQUEJAMENT FINANCER.

### TEMA 5: LA DECISIÓ D'INVERSIÓ MITJANÇANT L'ANÀLISI DE PROJECTES D'INVERSIÓ.

5.1. INTRODUCCIÓ.

5.2. CONCEPTE D'INVERSIÓ I DE PROJECTE D'INVERSIÓ.

5.3. VARIABLES BÀSIQUES A CONSIDERAR EN LA VALORACIÓ FINANCERA D'UN PROJECTE D'INVERSIÓ.

5.4. LA CLASSIFICACIÓ DE LES INVERSIONS.

### TEMA 6: EINES D'ANÀLISI DE LES INVERSIONS.

6.1. INTRODUCCIÓ.

6.2. MÈTODES D'ANÀLISI D'INVERSIONS ESTÀTICS.

6.3. MÈTODES D'ANÀLISI D'INVERSIONS DINÀMICS: ACTUALITZACIÓ DELS FLUXOS NETS DE CAIXA.

6.4. EL VALOR ACTUAL NET (VAN) O VALOR CAPITAL (VC).

6.5. LA TAXA INTERNA DE RENDIBILITAT (TIR) O TAXA DE RETORN.

6.6. EL TERMINI DE RECUPERACIÓ DESCOMPTAT (TRD) O "PAYBACK" DESCOMPTAT.

## Eixos metodològics de l'assignatura

Els recursos de l'assignatura estaran disponibles al Campus Virtual. Les classes presencials es complementaran amb "material de suport" de l'assignatura. Aquest consistirà en apunts sintètics dels temes, material de suport informàtic, pràctiques, exercicis i casos que seran els que complementaran l'ajut necessari per assolir les competències i el nivell de comprensió i coneixements necessaris.

Aquests recursos estaran disponibles al campus virtual a mesura que vagi avançant el curs.

## Pla de desenvolupament de l'assignatura

Dates orientatives (Setmanes)	Descripció	Activitat Presencial	HTP (2) (Hores)	Activitat treball autònom	HTNP (3) (Hores)
1GG	Presentació assignatura Tema 1	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
1GM	Tema 1	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
2GG	Tema 2	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2

<b>Dates orientatives (Setmanes)</b>	<b>Descripció</b>	<b>Activitat Presencial</b>	<b>HTP (2) (Hores)</b>	<b>Activitat treball autònom</b>	<b>HTNP (3) (Hores)</b>
2GM	Tema 2	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
3GG	Tema 2	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
3GM	Tema 2	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
4GG	Tema 2	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
4GM	Tema 2	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
5GG	Tema 2	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
5GM	Tema 2	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
6GG	Tema 3	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
6GM	Tema 3	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
7GG	Tema 3	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
7GM	Tema 3	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
8GG	Tema 3	Lliçó magistral Resolució exercicis	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
8GM	Tema 3	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
<b>9</b>	<b>Prova teòrico-pràctica 1</b>	<b>Prova teòrico-pràctica</b>	<b>2</b>	<b>Preparació i resolució prova</b>	<b>8</b>
10GG	Tema 4	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
10GM	Tema 4	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
11GG	Tema 4	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
11GM	Tema 4	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2



Dates orientatives (Setmanes)	Descripció	Activitat Presencial	HTP (2) (Hores)	Activitat treball autònom	HTNP (3) (Hores)
12GG	Tema 4	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
12GM	Tema 4	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
13GG	Tema 4	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
13GM	Tema 4	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
14GG	Tema 5	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
14GM	Tema 5	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
15GG	Prova teòrico-pràctica 2	Prova teòrico-pràctica	2.25	Preparació i resolució prova	8
15GM	Tema 5	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
16GG	Tema 5	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
16GM	Tema 5	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
17GG	Tema 6	Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2.25	Estudi del tema Comprensió dels recursos docents	2
17GM	Tema 6	Exercicis i problemes Resolució de casos	1.25	Resolució d'exercicis i casos	2
18 i 19	Prova teòrico-pràctica 3	Prova teòrico-pràctica	2	Preparació i resolució prova	12

## Sistema d'avaluació

Objectius	Activitats d'Avaluació Criteris	%	Dates	O/V (1)	I/G (2)	Observacions
Tema 1, 2 i 3	Prova teòrico-pràctica 1 (P1)	25	Setmana 9	O	I	
Tema 4	Prova teòrico-pràctica 2 (P2)	25	Setmana a determinar	O	I	

Objectius	Activitats d'Avaluació Criteris	%	Dates	O/V (1)	I/G (2)	Observacions
Aprofitament	Proves de seguiment (PS)	25	Durant el quadrimestre	V	I	
Tema 1-6	Prova teòrico-pràctica 3 (P3)	25	Setmana 18 ó 19	O	I	

(1)Obligatòria / Voluntària      (2)Individual / Grupal

### Còmput de la nota final (NF)

$$NF = 0,25P1 + 0,25P2 + 0,25PS + 0,25P3$$

### Aclariments

Els alumnes que no facin alguna de les activitats d'avaluació obtindran un "0" de l'activitat i no podran recuperar-la.

L'alumne que només obtingui qualificació en 2 ó menys de les proves teòrico-pràctiques tindrà com a nota final d'aquesta assignatura la qualificació de NO PRESENTAT. I no se li guardarà la nota de la resta de proves presentades.

## Bibliografia i recursos d'informació

Brealey, R.; Myers, S. (1999). Fundamentos de financiación empresarial. Madrid: McGraw-Hill.

Faus, J. (2001). Políticas y decisiones financieras para la gestión del valor de la empresa. Estudios y Ediciones IESE.

Fernández, L. (2007). La práctica de las finanzas de empresa. Madrid: Delta Publicaciones.

Pradas, L., Gómez, P. i Mañes, C. (2010). Inversió Empresarial. Barcelona: FUOC.

Martínez, E. (2005). Finanzas para directivos. Madrid: McGraw-Hill.

Mascareñas, J. (2010) Finanzas para directivos. Madrid: Pearson.

Suárez Suárez, A. S. (2005). Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa. Madrid: Editorial Pirámide.

Termes, R. (1998). Inversión y coste de capital. Manual de Finanzas. Madrid: McGraw-Hill.