



Universitat de Lleida

GUÍA DOCENTE
**FUNDAMENTOS DE
FINANCIACIÓN EMPRESARIAL**

Coordinación: Ana Vendrell Vilanova

Año académico 2013-14

Información general de la asignatura

Denominación	Fundamentos de Financiación Empresarial
Código	101312
Semestre de impartición	1r Q Evaluación Continuada
Carácter	Obligatoria
Número de créditos ECTS	6
Grupos	4 GM mañana y 2 GM tarde
Créditos teóricos	0
Créditos prácticos	0
Coordinación	Ana Vendrell Vilanova
Departamento/s	Administración de Empresas y Gestión Económica de los Recursos Naturales
Distribución carga docente entre la clase presencial y el trabajo autónomo del estudiante	(40%) 60h presenciales (60%) 90h trabajo autónomo
Información importante sobre tratamiento de datos	Consulte este enlace para obtener más información.
Idioma/es de impartición	Catalán
Distribución de créditos	Ana Vendrell 12,3 créditos Mañana Carles Morata 8,1 créditos Tarde
Horario de tutoría/lugar	consultar secretaria departamento

Ana Vendrell
Carles Morata

Información complementaria de la asignatura

Es muy recomendable asistir a clase, trabajar y llevar la asignatura al día. Cosa que implica que, es necesario trabajar la asignatura diariamente, leer los apuntes antes de la clase correspondiente y resolver la totalidad de los ejercicios y casos a medida que se vayan proponiendo. La dedicación horaria, en casa, ha de ser de, como mínimo 6 horas semanales. Igualmente, es muy recomendable hacer la totalidad de las pruebas de evaluación para facilitar el aprendizaje y éxito del alumno.

Asignatura/materia en el conjunto del plan de estudios

La asignatura de Fundamentos de Financiación se imparte a segundo curso del Grado en ADE. Se trata de introducir al alumno en el ámbito de las finanzas estructurales. Para más adelante, en cursos posteriores, poder continuar complementando los conocimientos del ámbito financiero. Esta asignatura es importante en el sentido que el alumno podrá adquirir unos conocimientos fundamentales relativos a las decisiones financieras de carácter estratégico que toman las empresas y que, por lo tanto, lo preparará para poder trabajar en una empresa realizando las tareas relacionadas. Un aprovechamiento adecuado de la asignatura es imprescindible para entender otras asignaturas que están directamente relacionadas dentro del título de Grado, y que se imparten en otros cursos. Fundamentos de Financiación Empresarial de segundo curso es correquisito de Dirección Financiera de tercer curso. Para superar Dirección Financiera de tercer curso hay que haber superado Fundamentos de Financiación Empresarial de segundo curso.

Objetivos académicos de la asignatura

Ver apartado de competencias.

Competencias

Competencias estratégicas de la Universidad de Lleida

- Dominio de las Tecnologías de la Información y la Comunicación.

Objetivos

- Aplica los métodos de valoración de inversiones a los FNC futuros por la toma de decisiones con la ayuda de la hoja de cálculo
- Calcula el coste de financiación de cada una de las fuentes de financiación a largo plazo mediante la hoja de cálculo
- Calcula el coste de capital medio ponderado y prepara diferentes escenarios posibles con la ayuda de la hoja de cálculo
- Calcula el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa mediante la hoja de cálculo
- Calcula el efecto del endeudamiento sobre el riesgo de la empresa mediante la hoja de cálculo
- Elabora el cuadro de Flujos Limpios de Caja (FNC) futuros de un proyecto de inversión con la hoja de cálculo

- Corrección en la expresión oral y escrita

Objetivos

- Sintetiza el contenido de un texto o artículo
- Utiliza y entiende correctamente el lenguaje financiero

- Distingue los conceptos clave que se determinan en cada tema

Competencias específicas de la titulación

- Desempeñar las funciones relacionadas con las distintas áreas funcionales de una empresa e instituciones.
- Aplicar técnicas instrumentales en el análisis y solución de problemas empresariales y en la toma de decisiones.

Objetivos

- Determina la importancia que tiene la función financiera en una empresa Identifica los diferentes elementos financieros que componen un proyecto de inversión Elabora el cuadro de Flujos Netos de Caja (FNC) futuros de un proyecto de inversión con la hoja de cálculo Aplica los métodos de valoración de inversiones a los FNC futuros por la toma de decisiones con la ayuda de la hoja de cálculo Distingue los ciclos financieros y lo relaciona con la generación y la necesidad de financiación Conoce el concepto de equilibrio financiero y sabe si una empresa está equilibrada Calcula el fondo de maniobra mediante el balance de la empresa Calcula el coste de financiación de cada una de las fuentes de financiación a largo plazo mediante la hoja de cálculo Calcula el coste de capital medio ponderado y prepara diferentes escenarios posibles con la ayuda de la hoja de cálculo Identifica las diferentes teorías financieras de la estructura de capital Calcula el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa mediante la hoja de cálculo Calcula el efecto del endeudamiento sobre el riesgo de la empresa mediante la hoja de cálculo Identifica las diferentes teorías financieras sobre la decisión de dividendos
- Intervenir en operaciones propias de entidades y mercados financieros.
- Identificar e interpretar los factores económicos, ambientales, políticos, sociológicos y tecnológicos en los ámbitos local, nacional e internacional y su repercusión sobre las organizaciones.

Objetivos

- Conoce los efectos de los precios de los activos reales y financieros sobre la rentabilidad de las inversiones productivas
- Conoce el concepto de estructura financiera y los referentes a utilizar por parte de las empresas
- Conoce los efectos de los precios de los activos financieros y del mercado sobre el coste de financiación
- Conoce los efectos positivos o negativos del endeudamiento empresarial en base al entorno económico-financiero
- Conoce los efectos del entorno económico-financiero sobre la capacidad de endeudamiento empresarial
- Elaborar, interpretar y auditar la información económico-financiera de entidades y particulares, y prestar asesoramiento sobre los mismos.

Objetivos

- Distingue los conceptos clave que se determinan en cada tema. Sintetiza el contenido de un texto o artículo. Define el ámbito financiero y su objetivo. Determina la importancia que tiene la función financiera en una empresa. Conoce el concepto de inversión productiva. Elabora el cuadro de Flujos Limpios de Caja (FNC) futuros de un proyecto de inversión con la hoja de cálculo. Distingue la tipología de inversiones productivas. Domina los métodos de valoración de inversiones y sus limitaciones. Aplica los métodos de valoración de inversiones a los FNC futuros por la toma de decisiones con la ayuda de la hoja de cálculo. Distingue los ciclos financieros y lo relaciona con la generación y la necesidad de financiación. Enumera y clasifica las principales fuentes de financiación a qué puede recorrer la empresa. Conoce el concepto de equilibrio financiero y sabe si una empresa está equilibrada. Calcula el fondo de maniobra mediante el balance de la empresa. Calcula el coste de financiación de cada una de las fuentes de financiación a largo plazo mediante la hoja de cálculo. Calcula el coste de capital medio ponderado y prepara diferentes escenarios posibles con la ayuda de la hoja de cálculo. Identifica las diferentes teorías financieras de la

estructura de capital. Calcula el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa mediante la hoja de cálculo. Calcula el efecto del endeudamiento sobre el riesgo de la empresa mediante la hoja de cálculo.

- Conocer los principios morales, éticos y la responsabilidad legal y social, derivada de las propias actuaciones y las de la institución.

Competencias transversales de la titulación

- Actuar en base al rigor, al compromiso personal y con orientación a la calidad.

Objetivos

- Detecta errores y propone la forma de corregirlos Resuelve los supuestos siguiendo el orden correcto Elabora el cuadro de Flujos Netos de Caja (FNC) futuros de un proyecto de inversión con la hoja de cálculo

- Capacidad de organizar y planificar.

Objetivos

- Resuelve los supuestos siguiendo el orden correcto Elabora el cuadro de Flujos Netos de Caja (FNC) futuros de un proyecto de inversión con la hoja de cálculo

- Ser capaz de trabajar y de aprender de forma autónoma y simultáneamente interactuar adecuadamente con los demás, cooperando y colaborando.

Objetivos

- Sintetiza el contenido de un texto o artículo Detecta errores y propone la forma de corregirlos Resuelve los supuestos siguiendo el orden correcto Utiliza y entiende correctamente el lenguaje financiero Determina las tareas del directivo financiero Identifica el binomio inversión-financiación Conoce el concepto de inversión productiva Elabora el cuadro de Flujos Netos de Caja (FNC) futuros de un proyecto de inversión con la hoja de cálculo Distingue la tipología de inversiones productivas Aplica los métodos de valoración de inversiones a los FNC futuros por la toma de decisiones con la ayuda de la hoja de cálculo Distingue los ciclos financieros y lo relaciona con la generación y la necesidad de financiación Conoce el concepto de equilibrio financiero y sabe si una empresa está equilibrada Calcula el fondo de maniobra mediante el balance de la empresa Distingue claramente entre deuda y capital Conoce las fuentes de financiación a largo plazo y sus ventajas e inconvenientes Calcula el coste de financiación de cada una de las fuentes de financiación a largo plazo mediante la hoja de cálculo Calcula el coste de capital medio ponderado y prepara diferentes escenarios posibles con la ayuda de la hoja de cálculo Aplica los métodos de valoración de inversiones a los FNC futuros por la toma de decisiones con la ayuda de la hoja de cálculo Distingue los ciclos financieros y lo relaciona con la generación y la necesidad de financiación Conoce el concepto de equilibrio financiero y sabe si una empresa está equilibrada Calcula el fondo de maniobra mediante el balance de la empresa Distingue claramente entre deuda y capital Conoce las fuentes de financiación a largo plazo y sus ventajas e inconvenientes Calcula el coste de financiación de cada una de las fuentes de financiación a largo plazo mediante la hoja de cálculo Calcula el coste de capital medio ponderado y prepara diferentes escenarios posibles con la ayuda de la hoja de cálculo Conoce el concepto de estructura financiera y los referentes a utilizar por parte de las empresas Conoce los efectos del endeudamiento sobre la rentabilidad y sobre el riesgo de la empresa Calcula el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa mediante la hoja de cálculo Calcula el efecto del endeudamiento sobre el riesgo de la empresa mediante la hoja de cálculo Conoce los

efectos de una política de dividendos expansiva y restrictiva en las empresas

- Capacidad de crítica y autocrítica.

Objetivos

- Distingue conceptos clave: se determinan en cada tema Detecta errores y propone la forma de corregirlos Determina la importancia que tiene la función financiera en una empresa Distingue los ciclos financieros y lo relaciona con la generación y la necesidad de financiación Conoce el concepto de equilibrio financiero y sabe si una empresa está equilibrada Calcula el fondo de maniobra mediante el balance de la empresa Distingue claramente entre deuda y capital Conoce las fuentes de financiación a largo plazo y sus ventajas e inconvenientes Conoce el concepto de estructura financiera y los referentes a utilizar por parte de las empresas Conoce los efectos del endeudamiento sobre la rentabilidad y sobre el riesgo de la empresa Conoce los efectos de una política de dividendos expansiva y restrictiva en las empresas

- Trabajo en equipo y liderazgo.

Objetivos

- Resuelve los supuestos siguiendo el orden correcto Elabora el cuadro de Flujos Netos de Caja (FNC) futuros de un proyecto de inversión con la hoja de cálculo

- Capacidad de análisis y de síntesis.

Objetivos

- Distingue conceptos clave: se determinan en cada tema Sintetiza el contenido de un texto o artículo Define el ámbito financiero y su objetivo Determina la importancia que tiene la función financiera en una empresa Determina las tareas del directivo financiero Conoce el concepto de estructura financiera y los referentes a utilizar por parte de las empresas Identifica las diferentes teorías financieras de la estructura de capital Conoce los efectos del endeudamiento sobre la rentabilidad y sobre el riesgo de la empresa Calcula el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa mediante la hoja de cálculo Calcula el efecto del endeudamiento sobre el riesgo de la empresa mediante la hoja de cálculo Identifica las diferentes teorías financieras sobre la decisión de dividendos Conoce los efectos de una política de dividendos expansiva y restrictiva en las empresas Identifica el binomio inversión-financiación

Contenidos fundamentales de la asignatura

Los contenidos de la asignatura son los que se estudian en el ámbito de las finanzas estructurales que hacen referencia a todas las cuestiones que afectan a la empresa de manera estratégica, es decir, que comprometen a la empresa por un periodo largo de tiempo.

Las cuestiones concretas a estudiar son:

- Las decisiones financieras concretas que corresponden al directivo financiero en la empresa.
- Cómo se tienen que describir las inversiones empresariales desde el punto de vista financiero, en términos cuantitativos.
- Qué aspectos económicos hay que valorar de las inversiones empresariales.

- Como interpretar los resultados obtenidos de la evaluación de las inversiones empresariales. Determinar si una inversión es rentable o no.
- Conocer las diferentes fuentes de financiación a qué puede acudir la empresa para financiar sus inversiones.
- Comprender qué riesgos comporta escoger un tipo de financiación u otro.
- Saber calcular el coste de utilización de las diversas fuentes de financiación que utiliza la empresa.

TEMA 1: LAS FINANZAS EN LA EMPRESA.

- 1.1. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS.
- 1.2. LA FUNCIÓN FINANCIERA Y EL PAPEL DEL DIRECTOR FINANCIERO.
- 1.3. LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN LOS ESTADOS CONTABLES.
- 1.4. EL OBJETIVO FINANCIERO.
- 1.5. FINANZAS OPERATIVAS Y FINANZAS ESTRUCTURALES.

TEMA 2: LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

- 2.1. LOS CICLOS FINANCIEROS.
- 2.2. LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN Y SUS MODALIDADES.
- 2.3. EL FONDO DE AMORTIZACIÓN O AUTOFINANCIACIÓN POR MANTENIMIENTO.
- 2.4. LA FINANCIACIÓN EXTERNA O DE MERCADO.

TEMA 3: EL COSTE DEL CAPITAL A LARGO PLAZO.

- 3.1. CONCEPTO DEL COSTE DE CAPITAL.
- 3.2. EL COSTE DE LOS RECURSOS FINANCIEROS AJENOS.
- 3.3. EL COSTE DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROPIOS.
- 3.4. EL COSTE MEDIO PONDERADO DEL CAPITAL.

TEMA 4: HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS DE LA DECISIÓN DE ENDEUDAMIENTO.

- 4.1. INTRODUCCIÓN.
- 4.2. ENDEUDAMIENTO *VERSUS* RECURSOS PROPIOS.
- 4.3. EFECTOS DEL ENDEUDAMIENTO.
- 4.4. EL RIESGO ECONÓMICO Y EL RIESGO FINANCIERO.
- 4.5. EL PUNTO MUERTO O UMBRAL DE RENTABILIDAD.
- 4.6. EL APALANCAMIENTO OPERATIVO.

4.7. EL APALANCAMIENTO FINANCIERO.

4.8. MÉTODOS DE SELECCIÓN FINANCIERA.

TEMA 5: LA DECISIÓN DE INVERSIÓN MEDIANTE EL ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

5.1. INTRODUCCIÓN.

5.2. CONCEPTO DE INVERSIÓN Y DE PROYECTO DE INVERSIÓN.

5.3. VARIABLES BÁSICAS A CONSIDERAR EN LA VALORACIÓN FINANCIERA DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN.

5.4. LA CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES.

TEMA 6: HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES.

6.1. INTRODUCCIÓN.

6.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES DINÁMICOS: ACTUALIZACIÓN DE LOS FLUJOS NETOS DE CAJA.

6.3. EL VALOR ACTUAL NETO (VAN) O VALOR CAPITAL (VC).

6.4. LA TASA INTERNA DE RENTABILIDAD (TIRO) O TASA DE RETORNO.

6.5. EL PLAZO DE RECUPERACIÓN DESCONTADO (TRD) O "PAYBACK" DESCONTADO.

Ejes metodológicos de la asignatura

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.

Plan de desarrollo de la asignatura

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

Dates orientatives (Setmanes)	Descripció	Activitat Presencial	HTP (2) (Hores)	Activitat treball autònom	HTNP (3) (Hores)
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
9	Prova teòrico-pràctica 1	Prova teòrico-pràctica	2	Preparació i resolució prova	8
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 de evaluació

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.

Bibliografía y recursos de información

Los recursos de la asignatura estarán disponibles al Campus Virtual. Las clases presenciales se complementarán con "material de apoyo" de la asignatura. Este consistirá en apuntes de los temas, material de apoyo informático, prácticas, ejercicios y casos que constituirán la ayuda necesaria para lograr las competencias y el nivel de comprensión y conocimientos necesarios.

Estos recursos estarán disponibles en el campus virtual a medida que vaya avanzando el curso.

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.