

| | |
|---------------|---|
| Año académico | 2015-16 |
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID |
| Guía docente | I |
| Idioma | Castellano |

Identificación de la asignatura

| | |
|-------------------------------|--|
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Créditos | 1,8 presenciales (45 horas) 4,2 no presenciales (105 horas) 6 totales (150 horas). |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID (Campus Extens) |
| Período de impartición | Segundo semestre |
| Idioma de impartición | Castellano |

Profesores

| Profesor/a | Horario de atención a los alumnos | | | | | |
|---|---|-------------|--------|---------------|-------------|----------|
| | Hora de inicio | Hora de fin | Día | Fecha inicial | Fecha final | Despacho |
| Alfredo Martín Oliver alfredo.martin@uib.es | 10:00 | 11:00 | Jueves | 01/09/2015 | 25/07/2016 | DB116 |
| Ramón Miguel Palou Amengual ramon.palou@uib.es | Hay que concertar cita previa con el/la profesor/a para hacer una tutoría | | | | | |

Contextualización

Para que una empresa pueda funcionar debe haber inversores que le suministren el capital para poder acometer las inversiones necesarias. Estas inversiones dan forma a lo que es la misma empresa, no es lo mismo que se dedique este dinero a comprar un hotel que a comprar maquinaria para fabricar coches, en el primer caso se estaría constituyendo una empresa del sector turístico y en el segundo del sector industrial, ambas de muy diferente naturaleza. Además, dentro de todos los hoteles que se pueden comprar, o de todos los tipos de maquinaria para fabricar coches que se pueden comprar, hay diferentes posibilidades. Cada una de estas posibilidades tendrá unas ventajas y unos inconvenientes, que desde el punto de vista financiero se traducirán en unas expectativas de generación de dinero y en unas expectativas de riesgo que se corre con la inversión. Una de las primeras, y más fundamentales, decisiones financieras que debe tomar la empresa es decidir con qué alternativa se queda, para ello hay una serie de técnicas que se estudiarán en este curso. La premisa fundamental es que las empresas no son entes aislados del mundo, financieramente hablando. Los inversores, antes que invertir en la empresa siempre pueden invertir en los mercados financieros. La rentabilidad que los inversores pueden obtener en los mercados financieros en condiciones similares de riesgo constituye el coste de oportunidad de las inversiones que se plantean acometer en la empresa, por tanto las técnicas de selección de alternativas de inversión dentro de la empresa siempre tratan de identificar las alternativas que ofrecen una rentabilidad superior a este coste de oportunidad. Para entender cuál es este coste de oportunidad debe entenderse en funcionamiento de los mercados financieros, concretamente cómo se remunera el riesgo en los mismos, por eso esta asignatura se sitúa después de la asignatura Economía Financiera, vista en el primer cuatrimestre. Pero además, la empresa puede buscar fondos de dos tipos de inversores muy diferentes, los propietarios (accionistas en las sociedades anónimas) y los prestamistas (bancos o inversores que compran deuda emitida por la empresa negociable en mercados financieros, etc...). La combinación entre fondos provenientes de propietarios y de prestamistas afecta a los recursos que generan las inversiones. Por ejemplo, los intereses que se pagan a la deuda reducen el beneficio de la empresa, y por tanto reducen los impuestos que paga la empresa. Las técnicas de selección de inversiones que se verán en este curso también tienen en cuenta este efecto de la deuda sobre los recursos que generan las inversiones.

| | |
|---------------|---|
| Año académico | 2015-16 |
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID |
| Guía docente | I |
| Idioma | Castellano |

La deuda de una fuente de financiación primordial en la empresa, acelera las posibilidades de crecimiento de la empresa, aunque también aporta riesgo financiero a la misma. Por ello en esta asignatura también se verán las principales fuentes de financiación mediante deuda.

En resumen esta asignatura está comprendida dentro de lo que se conoce como Finanzas Empresariales, que tratan las decisiones de inversión (qué proyectos llevar a cabo), las decisiones de financiación (de donde obtenemos los recursos para financiar las inversiones), y la gestión financiera a corto plazo (cuánto dinero hay que tener en caja para el día a día, etc.). De todo esto nos centraremos en las decisiones de inversión considerando los efectos de la forma de financiar la empresa, veremos una descripción y análisis de las diferentes fuentes de financiación empresarial, y como introducción a las finanzas empresariales veremos cómo podemos analizar los datos contables para tomar decisiones financieras; entender la situación financiera de una empresa, obtener información para analizar la viabilidad de un proyecto, etc...

Otros aspectos fundamentales de las Finanzas Empresariales que no se verán en esta asignatura se analizarán en dos asignaturas posteriores; Gestión de Riesgos Empresariales y Dirección Financiera.

De cara a la evaluación contamos con un itinerario A, que deben seguir todos los alumnos por defecto, y de un itinerario B que será aplicable a los alumnos que repiten la asignatura pero sólo si obtienen primero la autorización por parte del profesor. Una vez un alumno se ha acogido al itinerario B ya no podrá cambiar. La asignación al itinerario B debe realizarse dentro de las tres primeras semanas del curso.

Requisitos

Como ya se ha mencionado en la contextualización de esta asignatura, uno de los aspectos fundamentales de las finanzas empresariales es entender el entorno financiero, las empresas no son entes aislados, les afecta lo que ocurre en el mundo. Por ello es recomendable haber cursado Introducción a los Mercados y Operaciones Financieras, y Economía Financiera. De la primera, además de la descripción del entorno financiero y del análisis de activos de renta fija, es relevante la parte técnica (matemáticas financieras). De la segunda es fundamental entender la remuneración del riesgo en los mercados financieros.

Por otra parte, la información contable es la información básica que generan las empresas para la toma de decisiones financieras, y evidentemente el alumno debe conocerla para poder utilizarla.

Recomendables

El alumno debería haber cursado:

- * En primero: Introducción a los Mercados y Operaciones Financieras, Contabilidad Financiera I
- * En Segundo: Economía Financiera

Competencias

Específicas

- * CE2.1 Analizar una empresa en su entorno usando diversos instrumentos técnicos..
- * CE2.2.3 Integrarse en cualquier área funcional de una empresa u organización mediana o grande y desempeñar con soltura cualquier labor de gestión en ella encomendada, especialmente todas aquellas relacionadas con la economía financiera y las finanzas corporativas.
- * CE2.3.3 Preparar la toma de decisiones financieras o con aspectos financieros en empresas y organizaciones, especialmente en los niveles operativo y táctico.

| | |
|---------------|---|
| Año académico | 2015-16 |
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID |
| Guía docente | I |
| Idioma | Castellano |

- * CE2.4 Defender las soluciones propuestas de una manera articulada a partir de los conocimientos teóricos y técnicos adquiridos.

Genéricas

- * CG1 Capacidad para trabajar en equipo..
- * CG3 Capacidad para comunicarse en inglés..
- * CG4 Capacidad para usar habitualmente una variada gama de instrumentos de tecnología de la información y las comunicaciones..
- * CG6 (CB4) Poder transmitir información, ideas, problemas y soluciones a un público tanto especializado como no especializado.
- * CG7 (CB5) Haber desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para poder emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.

Básica

- * Se pueden consultar las competencias básicas que el estudiante tiene que haber adquirido al finalizar el grado en la siguiente dirección: http://estudis.uib.cat/es/grau/comp_basiques/

Contenidos

Contenidos temáticos

1. Introducción a la dirección financiera

Veremos el lugar que ocupa el departamento financiero dentro de la empresa y qué tipo de funciones tiene. Además, analizaremos cómo los objetivos de la empresa, que afectan a los objetivos del departamento financiero, pueden verse alterados por la separación entre propiedad y control, y por la confluencia de los diferentes objetivos que pueden tener los agentes que influyen en la empresa. En este contexto veremos los mecanismos existentes para solucionar estos conflictos, como las recomendaciones de los códigos de buen gobierno

2. Análisis financiero de la empresa

En este tema pretendemos ver cómo se puede utilizar la información financiera, básicamente información contable, para analizar la situación económico financiera de la empresa, y para la toma de determinadas decisiones financieras importantes, como la decisión de llevar a cabo inversiones importantes

3. Selección de proyectos de inversión

Estudio de los diferentes métodos con los que se puede determinar qué proyectos de inversión son apropiados para la empresa, es decir, los que ofrecen un rendimiento superior al coste de oportunidad del capital, y dentro de estos cuál es el más apropiado dados los objetivos de la misma.

4. Análisis y evaluación de proyectos

Las técnicas de selección de proyectos de inversión se basan en previsiones. En realidad las mismas decisiones de inversión se basan en previsiones. En este tema veremos diferentes formas de trabajar con estas estimaciones, de controlar el riesgo que corremos al trabajar con estimaciones.

5. Principales fuentes de financiación en los mercados financieros

Los mercados financieros son una alternativa a la financiación bancaria. En este tema analizaremos las principales formas en las que las empresas pueden financiarse en los mercados

| | |
|---------------|---|
| Año académico | 2015-16 |
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID |
| Guía docente | I |
| Idioma | Castellano |

financieros. Básicamente la emisión de títulos de deuda y de propiedad (acciones en el caso de sociedades anónimas)

6. Coste Medio Poderado del Capital

Este tema analiza la determinación del coste de oportunidad de las inversiones que se plantea realizar una empresa, coste de capital, para los casos más sencillos, que en general son la mayoría. Esto es, cuando una empresa estudia la realización de nuevas inversiones de naturaleza similar a la propia empresa y no hay cambios en la política de financiación de la empresa

7. Valor Actual Corregido

Cuando las nuevas inversiones que se plantea una empresa son de naturaleza sustancialmente diferente a las que ya conforman su actividad, o cuando implican una reestructuración financiera importante, debemos dar un paso más en la determinación del coste de oportunidad de del capital, determinación del coste del capital. En este tema daremos este paso, para estos casos especiales, veremos diferentes formas de calcular este coste de capital a partir de los datos que podemos obtener de los mercados financieros (método de comparación), y cómo podemos actuar si no encontramos datos válidos en los mercados financieros

8. Principales fuentes de financiación bancaria

Las entidades financieras ofrecen diferentes opciones de financiación. Analizaremos las principales, tanto para obtener financiación a largo como a corto plazo (líneas de descuento, líneas de crédito, confirming, operaciones de préstamo, etc..).

Metodología docente

Actividades de trabajo presencial

| Modalidad | Nombre | Tip. agr. | Descripción | Horas |
|------------------|-------------------------------|-------------------|---|-------|
| Clases teóricas | Clases magistrales | Grupo grande (G) | El profesor expondrá los fundamentos teóricos de la materia. Al mismo tiempo, realizará ejemplos prácticos para la correcta comprensión de los contenidos teóricos. En cada tema, el alumno dispondrá de información sobre el material que tendrá que utilizar para preparar de forma autónoma los contenidos. Se promoverá la participación activa del alumno. | 30 |
| Clases prácticas | Clases prácticas presenciales | Grupo mediano (M) | Mediante el método de resolución de ejercicios y problemas, el alumno pondrá en práctica los conocimientos adquiridos en las clases teóricas. Se promoverá la participación activa del alumno. | 11.5 |
| Evaluación | Examen Final | Grupo grande (G) | Se realizará un examen global correspondiente a la convocatoria oficial y un examen global correspondiente al periodo de recuperación. | 2 |
| Evaluación | Examen parcial | Grupo mediano (M) | A mediados del cuatrimestre se realizará un examen parcial que abarcará los contenidos de los 4 primeros temas. | 1.5 |

Al inicio del semestre estará a disposición de los estudiantes el cronograma de la asignatura a través de la plataforma UIBdigital. Este cronograma incluirá al menos las fechas en las que se realizarán las pruebas de evaluación continua y las fechas de entrega de los trabajos. Asimismo, el profesor o la profesora informará

| | |
|---------------|---|
| Año académico | 2015-16 |
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID |
| Guía docente | I |
| Idioma | Castellano |

a los estudiantes si el plan de trabajo de la asignatura se realizará a través del cronograma o mediante otra vía, incluida la plataforma Campus Extens.

Actividades de trabajo no presencial

| Modalidad | Nombre | Descripción | Horas |
|--|-----------------------|--|-------|
| Estudio y trabajo autónomo individual | Estudio de la materia | Estudio individual necesario para la asimilación de la materia. | 50 |
| Estudio y trabajo autónomo en grupo | Trabajo en grupo | Una vez finalizados los primeros temas se formarán grupos que deberán realizar un trabajo propuesto por el profesor sobre estos temas. Estos trabajos tienen por finalidad facilitar la asimilación de los conocimientos y fomentar las habilidades de trabajo en grupo. | 20 |
| Estudio y trabajo autónomo individual o en grupo | Ejercicios propuestos | Para cada tema los alumnos dispondrán de un conjunto de ejercicios a resolver, con la finalidad de facilitar la asimilación de los conocimientos. | 35 |

Riesgos específicos y medidas de protección

Las actividades de aprendizaje de esta asignatura no conllevan riesgos específicos para la seguridad y salud de los alumnos y, por tanto, no es necesario adoptar medidas de protección especiales.

Evaluación del aprendizaje del estudiante

Clases magistrales

| | |
|-------------------------|---|
| Modalidad | Clases teóricas |
| Técnica | Técnicas de observación (no recuperable) |
| Descripción | El profesor expondrá los fundamentos teóricos de la materia. Al mismo tiempo, realizará ejemplos prácticos para la correcta comprensión de los contenidos teóricos. En cada tema, el alumno dispondrá de información sobre el material que tendrá que utilizar para preparar de forma autónoma los contenidos. Se promoverá la participación activa del alumno. |
| Criterios de evaluación | Se evaluará la participación activa en las clases y las aportaciones positivas a la dinámica del grupo. También la participación en actividades propuestas por el profesor a lo largo del curso. |

Porcentaje de la calificación final: 5% para el itinerario A

Porcentaje de la calificación final: 0% para el itinerario B

| | |
|---------------|---|
| Año académico | 2015-16 |
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID |
| Guía docente | I |
| Idioma | Castellano |

Clases prácticas presenciales

| | |
|-------------------------|--|
| Modalidad | Clases prácticas |
| Técnica | Técnicas de observación (no recuperable) |
| Descripción | Mediante el método de resolución de ejercicios y problemas, el alumno pondrá en práctica los conocimientos adquiridos en las clases teóricas. Se promoverá la participación activa del alumno. |
| Criterios de evaluación | Se evaluará la participación activa en las clases y las aportaciones positivas a la dinámica del grupo. También la participación en actividades propuestas por el profesor a lo largo del curso. |

Porcentaje de la calificación final: 5% para el itinerario A

Porcentaje de la calificación final: 0% para el itinerario B

Examen Final

| | |
|-------------------------|--|
| Modalidad | Evaluación |
| Técnica | Pruebas objetivas (recuperable) |
| Descripción | Se realizará un examen global correspondiente a la convocatoria oficial y un examen global correspondiente al período de recuperación. |
| Criterios de evaluación | Conocimientos teóricos y resolución de ejercicios propuestos |

Para poder superar la asignatura se requiere obtener un 4 o más en el examen final

Porcentaje de la calificación final: 50% para el itinerario A

Porcentaje de la calificación final: 100% para el itinerario B

Examen parcial

| | |
|-------------------------|---|
| Modalidad | Evaluación |
| Técnica | Pruebas objetivas (no recuperable) |
| Descripción | A mediados del cuatrimestre se realizará un examen parcial que abarcará los contenidos de los 4 primeros temas. |
| Criterios de evaluación | Conocimientos teóricos y resolución de ejercicios propuestos |

Porcentaje de la calificación final: 25% para el itinerario A

Porcentaje de la calificación final: 0% para el itinerario B

Trabajo en grupo

| | |
|-------------|--|
| Modalidad | Estudio y trabajo autónomo en grupo |
| Técnica | Trabajos y proyectos (no recuperable) |
| Descripción | Una vez finalizados los primeros temas se formarán grupos que deberán realizar un trabajo propuesto por el profesor sobre estos temas. Estos trabajos tienen por finalidad facilitar la asimilación de los conocimientos y fomentar las habilidades de trabajo en grupo. |

Criterios de evaluación

Porcentaje de la calificación final: 15% para el itinerario A

Porcentaje de la calificación final: 0% para el itinerario B

Recursos, bibliografía y documentación complementaria

Bibliografía básica





| | |
|---------------|---|
| Año académico | 2015-16 |
| Asignatura | 21207 - Inversión y Financiación Empresarial |
| Grupo | Grupo 33, 2S, GAID |
| Guía docente | I |
| Idioma | Castellano |

* Ross, Westerfield y Jordan (2010) Fundamentos de Finanzas Corporativas. 9ª edición. McGrawHill

Bibliografía complementaria

- * Brealey, Myers y Allen (2010) Principios de Finanzas Corporativas. 9ª edición. McGrawHill
- * Brealey, Myers y Marcos (2007) Fundamentos de Finanzas Corporativas. 5ª Edición. McGrawHill
- * Grimblatt y Titman (2002) Mercados Financieros y Estrategia Empresarial. 2ª edición. McGrawHill
- * Lassala, Medal, Navarro, Sanchis, y Soler (2007) Dirección Financiera II-Métodos de Financiación Empresarial. Ed. Pirámide
- * Pedreira (2007) Fundamentos de Financiación. Ed. Universitaria Ramon Areces
- * Pedreira (2007) Manual de Teoría de la Financiación. Ed. Universitaria Ramon Areces
- * Ross, Westerfield y Jaffe (2009) Finanzas Corporativas. 8ª edición. McGrawHill

Otros recursos

- * Lecturas
- * Material elaborado por los profesores

