

Programa docente	FINANCIACIÓN DE EMPRESAS
Carácter	Troncal
Créditos	4,5
Cuatrimestre	Segundo
Código	404
Descriptor	Inversión y Financiación
Curso	4º
Titulación.	Licenciatura de Administración y Dirección de Empresas
Plan de Estudios	RESOLUCION de 16 de septiembre de 1994, de la Universidad Complutense de Madrid, por la que se publica el Plan de Estudios para la obtención del título oficial de Licenciado en ..., B.O.E. N. 233, pp. 30282-302.
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa
Facultad	Ciencias Económicas y Empresariales.
Universidad	Complutense de Madrid.
Año Académico	1999-00
Métodos docentes y formas de evaluación	<p>El profesor irá desarrollando las sucesivas lecciones del programa a través de sus explicaciones teóricas, para lo que hará uso frecuente de la pizarra, dada la naturaleza de la asignatura. Durante el transcurso de dichas explicaciones se le motivará al alumno para que participe, no sólo permitiéndole que pregunte y pida aclaraciones sobre algo que no haya entendido, sino también haciéndoles el profesor preguntas a los alumnos de forma aleatoria con el objeto de comprobar si han comprendido aquellos pasos fundamentales del discurso teórico. Esta práctica fuerza al alumno a estar más atento en clase, contribuye a su mayor aprovechamiento, al tiempo que le permite al profesor tener un conocimiento directo del grado de formación y progreso del alumno, de gran importancia para aquél a la hora de expedir la papeleta con la calificación de final de curso.</p> <p>En aquellas lecciones con menor dificultad para su comprensión teórica o en las que convenga que el alumno consulte varios libros, maneje</p>

fuentes estadísticas o haga comentarios sobre estados económico-financieros, se utilizará el sistema de ponencia. Esto es, una vez que el profesor les haya dado instrucciones a los alumnos acerca de cómo tienen que preparar dichos temas, la bibliografía, el material y la sistemática que deben seguir en su preparación, serán desarrollados en presencia del profesor por un alumno o grupo de alumnos (no más de tres), que actuarán como ponentes, los cuales serán elegidos al azar o designados previamente, y siempre con suficiente antelación para que puedan preparar dichos temas. Cuando se trate de temas de marcado carácter práctico o profesional, además de la exposición oral, el profesor podrá exigirles a los alumnos que los presenten por escrito, al objeto de evaluarlos y pasar su calificación al expediente del alumno, que complementará la que le corresponda por su exposición oral.

Para la preparación de esta asignatura existen los textos que se señala en el apartado de Bibliografía. Ello no obstante, a medida que se vayan explicando los diferentes temas se irá dando o sugiriendo la bibliografía básica o específica de los mismos, con la finalidad de que aquellos alumnos que quieran profundizar en el estudio de los mismos puedan hacerlo con una mayor facilidad. Las explicaciones del profesor y el trabajo en clase de los alumnos constituirán, no obstante, el pilar básico sobre el que habrá de basarse el proceso de aprendizaje de esta disciplina.

PROGRAMA
DE
FINANCIACIÓN DE EMPRESAS

Primer Curso.- Licenciatura de Administración y Dirección de Empresas

UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

1. La actividad financiera de la empresa. Aspectos generales

- 1.1. Introducción
- 1.2. La estructura económica de la empresa. La inversión en activo fijo y en activo circulante
- 1.3. La Estructura financiera de la empresa. Los diferentes tipos de medios, recursos o fuentes de financiación
- 1.4. Financiación propia y ajena “versus” financiación interna y externa
- 1.5. El problema fundamental de la actividad financiera de la empresa

2. El equilibrio entre inversiones y financiaciones

- 2.1. Introducción
- 2.2. La agrupación de las distintas partidas del activo según su grado de liquidez y las del pasivo según grado de exigibilidad
- 2.3. Los capitales permanentes
- 2.4. El concepto de fondo de rotación o maniobra
- 2.5. El concepto de “cash-flow” o tesorería
- 2.6. Ratios de solvencia

3. La selección de activos en la empresa. Evaluación y selección de proyectos de inversión (I)

- 3.1. Concepto de inversión
- 3.2. La dimensión financiera de la inversión productiva
- 3.3. Los métodos clásicos de evaluación y selección de proyectos de inversión
- 3.4. El método del plazo de recuperación
- 3.5. El método del valor capital o valor actualizado neto
- 3.6. El método de la tasa de retorno o tipo de rendimiento interno.

4. Evaluación y selección de proyectos de inversión (II)

- 4.1. La relación entre el plazo de recuperación y el tipo de rendimiento interno
- 4.2. La equivalencia y no equivalencia de los métodos o criterios del valor capital y la tasa de retorno
- 4.3. El efecto de la inflación en las decisiones de inversión
- 4.4. El efecto de los impuestos
- 4.5. El efecto combinado de la inflación y de los impuestos
- 4.6. Algunos ejemplos típicos ilustrativos

5. La financiación externa de la empresa (I)

- 5.1. Introducción
- 5.2. Los mercados financieros
- 5.3. El mercado primario de valores y el mercado secundario
- 5.4. Las Bolsas de Valores y su función económica
- 5.5. Formas de colocación de los valores mobiliarios en el mercado primario
- 5.6. Otros mercados secundarios de valores

6. La financiación externa de la empresa (II)

- 6.1. El aprovisionamiento de capitales permanentes
- 6.2. La emisión de acciones
- 6.3. El derecho de suscripción preferente a favor de los antiguos accionistas
- 6.4. Factores determinantes del éxito de una nueva emisión de acciones
- 6.5. La emisión de obligaciones
- 6.6. El crédito a largo y medio plazo
- 6.7. El crédito a corto plazo. Crédito comercial y descuento de papel
- 6.8. La factorización de las cuentas a cobrar

7. La financiación interna de la empresa. Autofinanciación por mantenimiento

- 7.1. Introducción
- 7.2. La depreciación de los activos
- 7.3. Causas de la depreciación
- 7.4. La amortización técnica y su función financiera
- 7.5. Métodos no financieros de amortización

- 7.6. Métodos financieros
- 7.7. El efecto expansivo de la amortización
- 7.8. Amortización financiera o de capital

8. La financiación interna de la empresa. Autofinanciación por enriquecimiento

- 8.1. Introducción
- 8.2. La autofinanciación en el balance
- 8.3. El efecto multiplicador de la autofinanciación
- 8.4. Ventajas de la autofinanciación
- 8.5. Inconvenientes de la autofinanciación

9. La financiación a medio y largo plazo mediante arrendamiento. El sistema “leasing”

- 9.1. Introducción
- 9.2. Antecedentes históricos
- 9.3. Características del contrato de “leasing”
- 9.4. “Leasing” financiero y “leasing” operativo
- 9.5. Ventajas del sistema “leasing”
- 9.6. Inconvenientes

10. El apalancamiento financiero

- 10.1. Introducción
- 10.2. Endeudamiento y riesgo financiero
- 10.3. Rentabilidad económica y rentabilidad financiera
- 10.4. Rentabilidad financiera y grado de endeudamiento
- 10.5. Endeudamiento e inestabilidad del beneficio
- 10.6. Riesgo económico y riesgo financiero

11. El coste de las distintas fuentes y el coste del capital medio ponderado

- 11.1. Introducción
- 11.2. Valor de las acciones y sus coste
- 11.3. Coste del endeudamiento
- 11.4. Coste de la autofinanciación por mantenimiento

11.5. Coste de la autofinanciación por enriquecimiento

11.6. Coste del capital medio ponderado

12. Estructura financiera y valor de la empresa

12.1. Introducción

12.2. Endeudamiento y valor de la empresa. Diferentes posiciones

12.3. Política de dividendos y valor de las acciones

12.4. Valor sustancial de la empresa y valor de rendimiento

12.5. El valor bursátil de la empresa

12.6. El fondo de comercio. Su concepto y factores determinantes

12.7. El valor de la empresa y de partes de la empresa

12.8. Consideraciones sobre los ratios valor de rendimiento/valor bursátil de la empresa y valor bursátil de la empresa/valor de reemplazamiento

BIBLIOGRAFÍA

A este programa se ajusta la cuarta parte (última) de la obra del profesor Andrés S. Suárez Suárez “Curso de Economía de la Empresa” (Ediciones Pirámide, Madrid 1994), así como la obra del mismo autor “Economía Financiera de la Empresa” (Ediciones Pirámide, Madrid 1991). En cada uno de los capítulos de estas obras aparece bibliografía complementaria de los diferentes temas. Como obras generales sobre la materia, complementarias de la anterior, se recomiendan las siguientes:

- William F. Sharpe y Alexander J. Gordon: “Investements”, Prentice-Hall., 1989

- Eugene F. Fama y Merton H. Miller: “The Theory of Finance”, Dryden Press, Hinsdale, Illinois, 1972

- Richard Brealy y Stewart Myers: “Principles of Corporate Finance”, McGraw-Hill, 1991 (existe una versión al español de esta misma editorial, Madrid 1993)

PRÁCTICAS Y SEMINARIOS

En las clases teóricas, y después de cada epígrafe o lección, se propondrán a los alumnos ejercicios de carácter práctico, que ayudarán a la mejor comprensión de la correspondiente teoría o modelo. Debido a la naturaleza de esta asignatura, la dimensión práctica o aplicada de la misma es ciertamente importante. La experiencia docente acumulada en la enseñanza de la misma aconseja no desligar sus aspectos teóricos y prácticos, que deben ser explicados procurando mantener en todo momento un adecuado equilibrio y simbiosis. En cualquier caso, sí las circunstancias lo requieren, podrán organizarse clases prácticas complementarias y también seminarios sobre temas monográficos que merezcan ser objeto de un tratamiento específico. El aprovechamiento de los alumnos en las clases prácticas y seminarios, en su caso, será también evaluado e integrado en su calificación de final de curso.