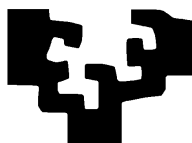


eman ta zabal zazu

universidad
del país vasco



euskal herriko
unibertsitatea

DEPARTAMENTO DE ECONOMIA FINANCIERA II (ECONOMÍA FINANCIERA Y
CONTABILIDAD, COMERCIALIZACIÓN E INVESTIGACIÓN DE MERCADOS)

Escuela Universitaria de

Estudios Empresariales de Vitoria-Gasteiz



Gasteizko Enpresa Ikasketen

Unibertsitate Eskola

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA DIRECCIÓN FINANCIERA I

CURSO 2011/2012

INFORMACIÓN DE LA ASIGNATURA

Código: 20129

Carácter: Troncal

Curso: 2º

Cuatrimestre: Primero

Créditos: 4,5 (3 teóricos, 1,5 prácticos)

INFORMACIÓN DE LOS PROFESORES

Profesor: Miguel Ángel Peña
Despacho: Subdirección Calidad e ID
Teléfono: 945 014480
e-mail: miguelangel.pena @ehu.es
URL: www.ehu.es/miguelangel.pena

Profesor: Pedro Mauro León
Despacho: 08
Teléfono: 945 014470
e-mail: pedromauro.leon@ehu.es

1. ESTRUCTURA GENERAL DEL PROGRAMA.

Dirección Financiera I es una asignatura troncal que se imparte en el segundo curso (primer cuatrimestre) de la Diplomatura de Ciencias Empresariales. Se configura como una asignatura de introducción y complemento a Dirección Financiera II para que ambas, conjuntamente, recojan los conocimientos necesarios de Dirección Financiera que debe poseer todo diplomado en Ciencias Empresariales.

El programa que presentamos está dividido en 6 temas agrupados en dos partes:

1. FUNDAMENTOS.

2. FINANCIACIÓN EMPRESARIAL.

La primera parte, fundamentos, se dedica a proporcionar una visión introductoria de la Economía de la Empresa y de la función financiera de la misma. De este modo, se enmarca el contexto en el que se adoptan las decisiones de financiación e inversión que son objeto de la disciplina de Dirección Financiera.

Los procesos de financiación empresarial se abordan en la segunda parte, siendo su planteamiento analítico. En ella, tras el análisis de la estructura económico financiera de la empresa y de su equilibrio, se van examinando las características de cada uno de los medios de financiación, tanto a corto como a medio y largo plazo, susceptibles de utilización por parte de las empresas, en el entorno financiero en el que se desenvuelven.

A continuación pasaremos a describir con más detalle cada una de las partes que componen el programa de Dirección Financiera I.

FUNDAMENTOS.

La primera parte está constituida por tres temas y tiene como objetivo ofrecer un marco global de referencia. A través de estos tres temas se pretende transmitir al alumno los fundamentos o pilares básicos en los que se basa nuestra disciplina y que constituyen el marco teórico y conceptual en el cual se desarrollan otras partes del presente programa y del correspondiente a las asignaturas de Dirección Financiera II y Dirección Financiera III.

El primer tema está centrado en el objeto material fundamental de la Economía de la Empresa, esto es, la empresa. De este modo, se trata de definir el concepto de empresa indicando diferentes clasificaciones de la misma siguiendo diversos criterios. Asimismo, se describen las funciones desarrolladas por la empresa en la economía de mercado y los elementos que la constituyen. Por otra parte, nos centramos en la figura del empresario, indicando la evolución producida en su concepto desde la concepción clásica del mismo hasta llegar al papel que desarrolla en la economía de mercado. A continuación, se procede a definir la función principal que caracteriza al empresario, es decir, la función de dirección, analizando las cuatro funciones básicas que constituyen el proceso directivo: la función de planificación, organización, gestión y control.

Terminamos este primer tema ofreciendo una visión de la empresa como sistema analizando los diferentes subsistemas que lo constituyen: subsistema de dirección, subsistema de financiación, subsistema de producción y el subsistema comercial. El primero de estos subsistemas coordina los esfuerzos de los demás conduciéndolos hacia los objetivos globales. Por tanto, se planifica, se organiza, se gestiona y se controla tanto en el subsistema de producción, como en el financiero y en el comercial. Por esta razón, podemos hablar de Dirección de Producción, Dirección Financiera y Dirección Comercial. De este modo, pasamos a centrarnos en la función o subsistema financiero de la empresa, que es objeto básico de la asignatura

Dirección Financiera I, la cual está orientada a proporcionar los instrumentos necesarios para resolver los problemas de la gestión financiera empresarial. Este primer tema tiene un carácter introductorio y está dedicado a la revisión de los conceptos fundamentales de la Economía de la Empresa que sirven para enmarcar el desarrollo posterior de la asignatura.

El segundo tema sirve para introducir al alumnado en los conceptos básicos de las finanzas empresariales, tomando como hilo conductor el concepto de función financiera de la empresa. Para ello, analizamos en primer lugar los antecedentes y la evolución de la Economía Financiera de la Empresa, así como su relación básicamente con la Teoría Financiera. La organización de la función financiera y los objetivos que persigue ésta son también tratados en este tema, de manera que se asientan las bases para la toma de decisiones de inversión y financiación.

LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL.

En esta parte del programa y en la siguiente nos centramos en el estudio de las decisiones de financiación de la empresa, orientadas hacia la búsqueda de los recursos financieros necesarios para financiar las inversiones de la empresa, de acuerdo con el objetivo de maximizar el valor de ésta para los propietarios.

Hemos dividido esta parte en cuatro temas. En el primero de ellos –tema 3–, nos centramos en el análisis de la estructura económico-financiera de la empresa. Primeramente se aborda el estudio de los recursos financieros de la empresa con los que poder financiar las inversiones necesarias para la realización de su actividad productiva, así como para hacer frente al pago de los gastos corrientes originados por la misma, y que son también analizadas en este tema. En cuanto a los recursos financieros de la empresa, éstos representan, desde el punto de vista jurídico, las fuentes originarias del dinero, bienes y derechos a favor de la empresa. Estos recursos son los que en un balance de situación aparecen bajo la denominación genérica de pasivo.

Con el fin de realizar posteriormente en este tema un análisis del equilibrio financiero de la empresa, y en temas posteriores un estudio detallado de los distintos recursos financieros, se plantean en este tema diversas clasificaciones de los mismos con base en los siguientes criterios: exigibilidad de los recursos –financiación a corto, medio y largo plazo–, titularidad de los mismos –financiación propia y ajena–, y origen –financiación interna y externa–.

En relación con las necesidades de capital, y también desde un punto de vista jurídico, éstas constituyen el conjunto de bienes y derechos que posee la empresa y que están recogidos en el activo del balance de situación. A efectos del análisis económico-financiero de la empresa, es importante profundizar en el significado de la clasificación de las partidas del activo del balance atendiendo al criterio de liquidez, distinguiendo entre activo fijo y activo circulante.

De este modo, denominamos estructura económica y estructura financiera a la composición y distribución de las inversiones y de los recursos financieros dentro del activo y del pasivo del balance respectivamente.

Desde el punto de vista del análisis financiero, señalamos la conveniencia de agrupar las cuentas del activo de acuerdo con su grado de liquidez y las del pasivo según su grado de exigibilidad, ya que de este modo nos podemos hacer una idea del equilibrio financiero de la empresa, es decir, de la capacidad de la misma para hacer frente a sus obligaciones, el cual dependerá de ambas estructuras.

En segundo lugar nos centramos en el estudio de las reglas financieras a través de las cuales se persigue el anteriormente citado equilibrio entre inversiones y fuentes de financiación y que se basan fundamentalmente en la correspondencia entre la naturaleza de la inversión y la

naturaleza de la fuente financiera con la que se va a financiar esa inversión, y en la existencia de un fondo de maniobra suficiente que garantice la solvencia financiera ante los posibles desfases entre la corriente de cobros y la corriente de pagos del ciclo de explotación. Considerando que la estructura económico-financiera óptima de cada empresa es aquella que permite alcanzar y mantener en el tiempo el equilibrio financiero de la misma, llegamos al concepto de fondo de maniobra o fondo de rotación. Este concepto nos proporciona una medida de la solvencia financiera a largo y medio plazo, y su comprensión se facilita mediante el estudio previo de los ciclos de actividad de la empresa y del cálculo del periodo medio de maduración, diferenciando entre el periodo medio de maduración económico y periodo medio de maduración financiero.

A continuación nos centramos en el análisis económico-financiero de la empresa, que tiene por objeto fundamental el análisis de la situación económico-financiera de la empresa y la medición de la rentabilidad de los capitales invertidos. Para ello utilizamos como instrumento básico de dicho análisis el estudio de los ratios financieros, más concretamente: de solvencia, de endeudamiento, de liquidez, de rotación, de rentabilidad y bursátiles. También señalamos la necesidad de llevar a cabo este análisis mediante la comparación de los ratios calculados para una empresa determinada con los ratios medios sectoriales y con los ratios de esa misma empresa en el pasado, como una forma de conocer la situación y marcha de la empresa.

A continuación, en los temas 4, 5 y 6, analizamos desde un punto de vista descriptivo las distintas fuentes de financiación que tiene la empresa a su alcance.

Nuestro objetivo en estos temas no consiste en realizar una revisión exhaustiva y minuciosa de todos los instrumentos y mercados financieros existentes, dado que esta materia es objeto de estudio de dos asignaturas de la línea curricular de Finanzas: Medios e Instituciones Financieras I y Medios e Instituciones Financieras II. El objetivo perseguido, como hemos comentado anteriormente, es transmitir los conocimientos básicos que sobre esta materia debe poseer todo diplomado en Ciencias Empresariales, con independencia de su perfil de conocimientos.

Hemos dividido el estudio de los recursos financieros en tres temas siguiendo la anteriormente citada clasificación de los recursos financieros en función del origen de los mismos y distinguiendo entre financiación interna y financiación externa. A su vez, la financiación externa se estudiará clasificándola en función de su exigibilidad: por una parte financiación externa a corto plazo; y por otra parte, financiación a medio y largo plazo.

El primero de los temas, el quinto del programa, trata la autofinanciación, denominada también financiación interna, que constituye la financiación generada por la propia empresa como resultado de su actividad y que revierte en el desarrollo de la misma.

Dentro de la autofinanciación diferenciamos entre la autofinanciación de mantenimiento y la autofinanciación de enriquecimiento. La primera de ellas está constituida por los fondos de amortización y las provisiones que se han ido acumulando a lo largo del tiempo en la empresa y que tienen como fin mantener el valor y la capacidad productiva de la empresa. Asimismo, este tipo de autofinanciación puede tener un efecto expansivo (efecto Lohmann-Ruchti) que hace que la empresa no solamente mantenga su capacidad productiva, sino que la aumente. La segunda, denominada autofinanciación de enriquecimiento, se concreta en un aumento de las reservas de la empresa y tiene por finalidad financiar proyectos de inversión que permitan aumentar la capacidad productiva de la misma. Asimismo, la autofinanciación de enriquecimiento permite a la empresa aumentar su capacidad de endeudamiento por medio del denominado "efecto multiplicador de la autofinanciación". La autofinanciación está estrechamente ligada a la política de distribución de beneficios, por lo que esta cuestión también es tratada en este tema.

En los dos siguientes temas –temas 5 y 6–, se aborda el estudio de las fuentes de financiación externa a las que pueden acudir las empresas para hacer frente a las necesidades

financieras no cubiertas a través de la autofinanciación. De este modo, distinguimos entre financiación externa a medio y largo plazo y financiación externa a corto plazo.

El tema 5 versa sobre la financiación externa a corto plazo, donde las deudas con los proveedores de los factores de producción y los créditos bancarios a corto plazo constituyen las principales fuentes de financiación. Asimismo, se analiza la función de la letra de cambio como instrumento financiero, así como el factoring, que aunque no constituye una fuente financiera en sentido estricto, posibilita la obtención de liquidez. Por último, se analizará la emisión de pagarés como fuente de financiación a corto plazo, que puede convertirse en fuente de financiación a medio y largo plazo mediante la emisión sistemática de estos títulos.

En el tema 6 se analizan las principales fuentes de financiación a medio y largo plazo. Así, hacemos referencia a la financiación bancaria a medio y largo plazo, a las operaciones de leasing –leasing operativo y leasing financiero–, a las emisiones de empréstitos, analizando las diferentes modalidades existentes, y a las ampliaciones de capital, donde el valor de la acción, el derecho de suscripción y la valoración de los mismos constituyen aspectos que se analizan tanto desde un punto de vista teórico como práctico. Se hace especial énfasis en dos fuentes de financiación propias de la pequeña y mediana empresa: las sociedades de garantía recíproca (SGR) y las sociedades de capital riesgo (SCR).

A lo largo de estos tres últimos temas analizamos las características de cada una de las alternativas de financiación estudiadas, viendo las ventajas e inconvenientes que conllevan la utilización de cada una de ellas.

2. PROGRAMA SINTÉTICO.

PARTE PRIMERA: FUNDAMENTOS

TEMA 1: La Economía de la Empresa.

TEMA 2: La función financiera.

PARTE SEGUNDA: LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

TEMA 3: La estructura económico-financiera de la empresa y su equilibrio.

TEMA 4: La financiación interna.

TEMA 5: La financiación externa a corto plazo.

TEMA 6: La financiación externa a medio y largo plazo.

3. PROGRAMA ANALÍTICO.

PARTE PRIMERA: FUNDAMENTOS

TEMA 1: La Economía de la Empresa.

1.1. La Economía de la Empresa como ciencia.

1.2. Concepto y clases de empresa.

1.3. El empresario.

- 1.4. La funciones de la dirección.
- 1.5. La empresa como sistema.
- 1.6. Bibliografía del tema y lecturas recomendadas.

TEMA 2. LA FUNCIÓN FINANCIERA.

- 2.1. La importancia de las finanzas.
- 2.2. La función financiera.
- 2.3. Objetivo del subsistema financiero.
- 2.4. La estructura económico financiera de la empresa.
- 2.5. La planificación financiera.
- 2.6. Bibliografía del tema y lecturas recomendadas.

PARTE II. FINANCIACIÓN EMPRESARIAL.

TEMA 3: EQUILIBRIO ENTRE INVERSION Y FINANCIACION.

- 3.1. Análisis de la estructura económico-financiera de la empresa.
- 3.2. El Periodo Medio de Maduración.
- 3.3. El Fondo de Rotación.
- 3.4. Análisis de la rentabilidad de la empresa.
- 3.5. Bibliografía del tema y lecturas recomendadas.

TEMA 4: FINANCIACIÓN INTERNA.

- 4.1. Concepto y clasificación de las fuentes financieras.
- 4.2. Tipos de financiación interna.
- 4.3. Efecto multiplicador de la autofinanciación.
- 4.4. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación.
- 4.5. Bibliografía del tema y lecturas recomendadas.

TEMA 5: FINANCIACIÓN EXTERNA A CORTO PLAZO.

- 5.1. Introducción: las fuentes financieras externas a corto plazo.
- 5.2. Financiación de proveedores de los factores de producción.
- 5.3. Financiación bancaria a corto plazo.
- 5.4. El descuento comercial o descuento de efectos.

5.5. El factoring.

5.6. Pagaré de empresa.

5.7. Ventajas e inconvenientes del empleo de la financiación ajena.

5.8. Bibliografía del tema y lecturas recomendadas.

TEMA 6: FINANCIACIÓN EXTERNA A LARGO PLAZO.

6.1. Emisión de acciones.

6.2. Emisión de obligaciones y bonos.

6.3. Financiación bancaria a largo plazo.

6.4. Leasing.

6.5. Otras fuentes de financiación a la PYME:

- Sociedades de Garantía Recíproca
- Sociedades de Capital Riesgo

6.6. Conclusiones.

6.7. Bibliografía del tema y lecturas recomendadas.

4. BIBLIOGRAFÍA.

BIBLIOGRAFÍA GENERAL.

ARTHUR ANDERSEN (1999): *Manual de la dirección de finanzas*. Aranzadi, Pamplona.

ALEGRE, L.; BERNE, C. y GALVE, C. (1995): *Fundamentos de Economía de la Empresa: perspectiva funcional*. Ariel, Barcelona.

ARROYO, M. A. y PRAT, M. (1996): *Dirección financiera*. Deusto, Bilbao.

BACHILLER, A.; LAFUENTE, A. y SALAS, V.(1987): *Gestión económico-financiera del circulante*. Pirámide, Madrid.

BREALEY, R. y MYERS, S.(1998): *Fundamentos de financiación empresarial*. McGraw-Hill, Madrid.

BREALEY, R.; MYERS, S. y MARCUS, A. (1996): *Principios de dirección financiera*. McGraw-Hill, Madrid.

BUENO, E.; CRUZ, I. y DURÁN, J. J. (1992): *Economía de la empresa. Análisis de las decisiones empresariales*. Pirámide, Madrid.

DE PABLO, A. y FERRUZ, L. (1996): *Finanzas de empresa*. Centro de estudios Ramón Areces, Madrid.

DÍEZ, E.; GALÁN, J. L. y MARTÍN, E. (1997): *Introducción a la Economía de la Empresa I y II*. Pirámide, Madrid.

DOMÍNGUEZ, J. A.; DURBÁN, S. y MARTÍN, E.(1990): *El subsistema de inversión y financiación en la empresa. Problemas y fundamentos teóricos*. Pirámide, Madrid.

- DURÁN, J. J. (1992): *Economía y dirección financiera de la empresa*. Pirámide, Madrid.
- FERNÁNDEZ, A. I. y GARCÍA, M. (1992): *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel, Barcelona.
- FERNÁNDEZ, M. (Coord.) (1992): *Dirección financiera de la empresa*. Pirámide, Madrid.
- FERRUZ, L. (2002): *Dirección financiera*. Gestión 2000, Barcelona.
- LORING, J. (1995): *La gestión financiera*. Deusto, Bilbao.
- PÉREZ-CARBALLO, A.; PÉREZ-CARBALLO, J. y VELA, E. (1997): *Principios de gestión financiera de la empresa*. Alianza, Madrid.
- PÉREZ, E. (1996): *Economía de la empresa (Introducción)*. Centro de Estudios Ramón Areces, Madrid.
- PÉREZ, E. (1997): *Introducción a la administración de empresas*. Centro de Estudios Ramón Areces, Madrid.
- ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W. y JAFFE, J. F. (1997): *Finanzas corporativas*. McGraw-Hill, Madrid.
- SOLDEVILLA, E. (1990a): *Inversión y mercado de capitales*. Milladoiro, Vigo.
- SUÁREZ, A. S. (1998): *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid.
- VAN HORNE, J. C. (1997): *Administración financiera*. Prentice Hall, México.
- WESTON, J. F. y BRIGHAM, E. F. (1994): *Fundamentos de administración financiera*. McGraw-Hill, México.
- WESTON, J. F. y COPELAND, T. E. (1995): *Finanzas en administración*. McGraw-Hill, México.

BIBLIOGRAFÍA DE CASOS PRÁCTICOS.

- BREALEY, R. y MYERS, S.(1998): *Fundamentos de financiación empresarial*. McGraw-Hill, Madrid.
- DOMÍNGUEZ, J. A.; DURBÁN, S. y MARTÍN, E. (1990): *El subsistema de inversión y financiación en la empresa. Problemas y fundamentos teóricos*. Pirámide, Madrid.
- FERRUZ, L. y SARTO, J. L. (1995): *Casos resueltos de dirección financiera con Lotus y Excel*. Gestión 2000, Barcelona.
- GARCÍA-GUTIÉRREZ, C.; MASCAREÑAS, J. y PÉREZ, E. (1998): *Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid.
- MADRID, M. F. y LÓPEZ, J. A. (1993): *Supuestos de Economía de la Empresa*. Pirámide, Madrid.
- MARTÍN, M. y MARTÍNEZ, P. (2000): *Casos prácticos de dirección financiera*. Pirámide, Madrid.
- PÉREZ-CARBALLO, A.; PÉREZ-CARBALLO, J. y VELA, E. (1997): *Principios de gestión financiera de la empresa*. Alianza, Madrid.
- PÉREZ, E. (1998): *Prácticas de administración de empresas*. Pirámide, Madrid.
- VAN HORNE, J. C. (1997): *Administración financiera*. Prentice Hall, México.

5. DOCENCIA NO PRESENCIAL.

Esta asignatura, al corresponder a un curso de diplomatura extinguido, no tendrá docencia presencial.

6. EVALUACIÓN.

El sistema de evaluación de la asignatura consiste en un examen final, que representará el 100% de la nota final de la asignatura.