

ECONOMÍA DE LA EMPRESA: INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Curso 2010/2011

(Código: 65012072)

1. PRESENTACIÓN DE LA ASIGNATURA

Antes de adentrarse en el estudio de las Unidades Didácticas sugerimos al alumno *leer detenidamente el contenido de esta Guía*, que se ha elaborado para facilitar el proceso de aprendizaje, la necesaria asimilación de los contenidos fundamentales y la búsqueda del progreso que permita superar satisfactoriamente la correspondiente evaluación.

Si *tuviere alguna duda* en la interpretación de la Guía no dude en hacer una pausa y consultar con el Equipo Docente, que está a su disposición para facilitar el aprendizaje y acompañarle permanentemente a lo largo del curso.

2. CONTEXTUALIZACIÓN EN EL PLAN DE ESTUDIOS

La asignatura se sitúa en el 2º curso, primer cuatrimestre, del Grado de Economía, en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Tiene una asignación de SEIS CRÉDITOS.

Se relaciona con otras materias, en especial, con las de ámbito macroeconómico; con la introducción a la economía de la empresa, en que se describen los aspectos genéricos del funcionamiento de la firma; con las de tipo contable, que permiten conocer los procedimientos de valoración de los activos empresariales, así como con las de matemáticas y estadística, tanto general como aplicada a la valoración de activos financieros.

La asignatura tiene una importancia esencial en la formación del economista, toda vez que una buena parte de los graduados tiene encaje profesional o bien en actividades productivas, como comerciales o financieras, para cuyo desempeño, son imprescindibles los conocimientos que se han articulado en el programa de la asignatura.

3. REQUISITOS PREVIOS REQUERIDOS PARA CURSAR LA ASIGNATURA

Es muy recomendable que el alumno, antes de iniciar el estudio de la asignatura, haya superado unos conocimientos previos en áreas tales como:

- *Conocimientos específicos básicos*



En especial, los relativos a los fundamentos micro y macroeconómicos de las finanzas; los relativos al concepto y significado del dinero; la estructura y funcionamiento general de las instituciones económicas internacionales y, de manera particular, los aspectos básicos de la economía de la empresa: materias primas, producción, stocks, comercialización y organización.

- *Conocimientos específicos suplementarios*

En especial, los relativos al análisis matemático básico, en especial los de cálculo infinitesimal, estadística descriptiva e introducción a las materias contables, en especial, las cuestiones básicas de los Planes Generales de Contabilidad.

- *Competencias específicas*

De manera singular, la capacidad de aplicar los conceptos básicos a la práctica habitual en el seno de la empresa; la habilidad en la búsqueda de información y el adecuado tratamiento de ella; el diseño y gestión de productos y servicios financieros y la capacidad para divulgar cuestiones económicas más complejas.

4.RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Tras la superación de la asignatura, el alumno debería haber adquirido y/o consolidado las siguientes competencias y resultados:

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Habilidad para la búsqueda y análisis de información financiera emanada de diversas fuentes.
- Capacidad para analizar fuentes alternativas de financiación, con la determinación de los vínculos que mantienen con los diversos mercados financieros.
- Capacidad para el trabajo en equipo, método fundamental en los procesos de análisis y selección de inversiones.
- Capacidad crítica y auto-crítica.
- Comprensión e interpretación adecuada de la terminología económico-financiera.
- Capacidad para la colecta, gestión e interpretación de datos relevantes en que puedan basarse juicios posteriores.

Igualmente, debe dominar razonablemente los conceptos relacionados con las siguientes áreas:

- La introducción a los procesos de inversión y financiación en el sector productivo de la economía.
- La descripción pormenorizada de los modelos y métodos de análisis y selección de inversiones empresariales.
- La problemática de la amortización y la autofinanciación en la vida de la empresa.
- Las características esenciales de la función financiera.
- La estructura, operaciones y regulación de los principales mercados financieros, desde los de intermediación financiera a los de instrumentos derivados.
- La problemática de la estructura financiera óptima, el coste de las diferentes fuentes de capital y los criterios para la distribución de los beneficios empresariales.

5.CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA

La asignatura está dividida en bloques temáticos y cada uno de ellos se integra por los siguientes temas:

- *Aspectos introductorios a los procesos de inversión y financiación*

Tema 1: Empresa y función financiera



1. Concepto de empresa. Diversas posiciones.
2. El empresario.
3. Tipología de la empresa.
4. La idea del beneficio.
5. La Economía de la Empresa.
6. La función financiera en la empresa.

Tema 2: Valoración de la empresa y de los títulos del mercado.

1. Introducción.
2. Limitaciones de todo proceso de valoración.
3. Elementos susceptibles de valoración y criterios usuales.
4. El valor histórico.
5. El valor sustancial.
6. El valor capitalizado.
7. El good-will.
8. El valor bursátil.
9. Métodos de valoración de la empresa.
10. Introducción de la incertidumbre en la valoración.
11. La sistematización de métodos de valoración y nuevas perspectivas

- *La inversión en activos materiales, equipos y circulante*

Tema 3: Inversión. Inversión en bienes de equipo

1. Introducción
2. Concepto de inversión.
3. Tipología de las inversiones.
4. La teoría de la inversión y el análisis Coste-Beneficio.
5. La inversión en bienes de equipo.
6. La renovación de equipos.
7. Alternativas a la inversión pura: leasing y renting.
8. Reflexión final.

Tema 4: Aspectos básicos de la producción y Activo Circulante

1. Introducción.
2. Concepto de productividad.
3. Concepto de economicidad.
4. Concepto de rentabilidad.
5. Rentabilidad, productividad y economicidad.
6. El "punto muerto" en la empresa.
7. Ratios del "punto muerto".
8. El "punto muerto" en la producción de más de un bien.
9. Los conceptos de apalancamiento operativo, financiero y total.
10. Inconvenientes del análisis del "punto muerto".
11. Sensibilidad económica hacia los problemas productivos Activo circulante
12. Activo circulante
13. Conceptos fundamentales
14. Coste de almacenamiento
15. El método ABC de control de Stock
16. El tamaño del lote económico de compra
17. El periodo medio de maduración
18. El fondo de maniobra
19. Consideraciones sobre la liquidez

- *Métodos de análisis y selección de inversiones*

Tema 5: Métodos de análisis y selección de inversiones: Inflación e Impuestos.

1. Introducción.
2. Síntesis de los criterios clásicos.
3. Análisis crítico de los criterios de valor capital y tasa de retorno.
4. El problema de la inconsistencia del criterio de la tasa de retorno: La existencia de tasas de retorno real múltiples o la no existencia de una tasa de retorno real.
5. Los criterios de valoración global VAN y TIR.-Afectación de la inflación a corrientes de ingresos y pagos.
6. Valor capital ajustado.
7. Inflación e impuestos



8. Inflación y rentas.
9. Flujos de caja independientes del grado de inflación.
10. Flujos de caja dependientes del grado de inflación.
11. Afectación diferente de la inflación a las corrientes de cobros y pagos
12. Efectos de los impuestos sobre el valor capital.
13. El valor capital ajustado.

Tema 6: Métodos de análisis y selección de inversiones: Entornos de incertidumbre, riesgo y especiales.

1. Introducción.
2. Concepto y tipología de los riesgos.
3. Flujo medio de caja.
4. El riesgo en los modelos clásicos de selección de inversiones.
5. Una expresión alternativa.
6. Valor medio y varianza del valor capital y la tasa de retorno
7. Sensibilidad en los criterios de inversión.
8. El coste de capital en situación de riesgo.
9. Los efectos de la incertidumbre. El riesgo económico y financiero.
10. La insolvencia de la firma.
11. Cambio en las expectativas del accionista.
12. Modificación de la estructura financiera de la empresa.

Tema 7: Planificación y cuestiones operativas de los procesos de inversión.

1. Introducción.
2. El proceso planificador.
3. Aspectos macroeconómicos.
4. Aspectos microeconómicos.
5. La propuesta de inversión.
6. El presupuesto de inversiones.
7. El control de las inversiones.
8. La inversión en pasivos empresariales.
9. Reflexión final: La postura personal ante las inversiones

- *La función financiera*

Tema 8: Función financiera y sistema financiero.

1. Introducción.
2. El punto clave de las decisiones financieras
3. Los mercados financieros
4. Tipología de los mercados e intermediarios financieros
5. El sistema financiero
6. La actuación de bancos y cajas en el sistema financiero
7. La actuación de bancos y cajas en el sistema financiero
8. Las operaciones financieras
9. Las fuentes de financiación
10. Empresas de servicios de inversión
11. Soluciones para el sector bancario desde las nuevas tecnologías
12. La hipoteca inversa

Tema 9: Financiación a corto, medio y largo plazo

1. Las operaciones financieras en el mercado monetario.
2. Crédito comercial.
3. Crédito bancario.
4. Criterios usuales para la obtención de créditos.
5. Principales modalidades de crédito.
6. Las fianzas y avales.
7. Arrendamiento financiero o "leasing"
8. Venta de cuentas a cobrar o "factoring"
9. Otras modalidades.
10. Epílogo.
11. Extensión y generalización del concepto de crédito.
12. Operaciones a largo y medio plazo.
13. Criterios usuales para la obtención de créditos.
14. Los servicios conexos del crédito a la empresa.
15. Desintermediación bancaria.
16. Las posibilidades de la titulación de activos.
17. Una mirada al futuro



Tema 10: Relaciones de la empresa con intermediarios financieros.

1. Introducción y visión retrospectiva.
2. La relación empresa-entidades de crédito.
3. El análisis de la empresa.
4. La evolución de las actividades de la banca.
5. La gestión del riesgo.
6. La visión de futuro.
7. Especial situación del crédito a economías familiares
8. Situación actual de las entidades

- *Los mercados financieros*

Tema 11: Mercados de emisión

1. Introducción.
2. Los instrumentos del mercado.
3. La ampliación del capital social.
4. Cálculos relativos a la ampliación de capital.
5. Recomendaciones relativas a la ampliación de capital.
6. Recomendaciones relativas a la emisión de obligaciones
7. La extinción del empréstito de obligaciones.
8. Otros activos.
9. El rendimiento de los activos.
10. El papel del Tesoro Público en España.
11. Emisores privados.

Tema 12: Mercados secundarios.

1. Introducción.
2. Antecedentes históricos de las Bolsas.
3. Funciones y organización de las Bolsas.
4. La cotización bursátil.
5. Los indicadores bursátiles.
6. El análisis bursátil.
7. La eficiencia del mercado.
8. Las operaciones bursátiles.
9. El proceso de la inversión bursátil.
10. Los agentes mediadores.

Tema 13: Mercados de derivados y warrants.

1. Introducción
2. Visión retrospectiva.
3. Futuros y Forwards.
4. Precio teórico de un futuro.
5. Las opciones.
6. El efecto apalancamiento.
7. Los swaps.
8. Parámetros básicos en las operaciones con derivados.
9. Aspectos cualitativos.

Tema 14: Teoría de las carteras de títulos-valores.

1. Introducción.
2. La elección de una cartera.
3. Rentabilidad de una cartera.
4. Eficacia de una cartera.
5. Una solución al problema.
6. Teoría del mercado de capitales.
7. La línea del mercado de capitales.
8. La línea del mercado de títulos.
9. El concepto de volatilidad.
10. El concepto de riesgo sistemático.
11. Una representación alternativa de los riesgos de mercado.
12. Valoración de empresas en el contexto de los nuevos mercados.
13. Epílogo.

- *Estructura financiera, coste de capital y política de dividendos*

Tema 15: Estructura financiera óptima.



1. Introducción.
2. Estructura financiera: Criterios de valoración.
 - 2.1. Aproximación a la valoración de títulos.
 - 2.2. Posiciones intermedias.
 - 2.3. La posición de Modigliani-Miller.
 - 2.4. Hipótesis fundamentales.
 - 2.5. Proposiciones fundamentales.
 - 2.6. El efecto del impuesto de sociedades en las proposiciones anteriores.
 - 2.7. La relación de las posición MM con otras teorías.
 - 2.8. La aproximación de ambas posiciones.
 - 2.9. El adecuado nivel de endeudamiento.

Tema 16: Coste de capital y política de dividendos en la empresa.

1. El coste de capital y las decisiones relativas a dividendos:
 - 1.1. El coste efectivo de una fuente financiera.
2. El coste de las deudas.
3. El coste de los préstamos bancarios.
4. El coste de capital propio.
5. El coste de los beneficios retenidos.
6. El coste medio ponderado del capital.
7. Decisiones relativas a los dividendos empresariales.
8. Las posiciones clásicas en los dividendos.
9. Los nuevos efectos de los dividendos sobre el valor de la firma.
10. Nuevas líneas de actuación en materia de coste de capital y política de dividendos.

Por razones de simplificación; por su carácter complementario respecto al núcleo básico de la formación y como vía de preparación previa respecto de otras materias de la carrera, los temas números sobre: la inversión en recursos humanos; amortización y autofinanciación; financiación internacional y mercados de inversión colectiva, se han situado en forma de apéndice dentro del disco compacto que complementa al manual.

6.EQUIPO DOCENTE

- DATOS NO DISPONIBLES POR OBSOLESCENCIA

7.METODOLOGÍA Y ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- La asignatura se ha orientado con un triple carácter: secuencial, como continuación y enlace con el ciclo de materias introductorias de Economía de la Empresa estudiadas a lo largo de la licenciatura; teórico, mediante la aportación de las principales corrientes de pensamiento al uso; y por otra parte, se ha dado un sentido práctico a los conceptos más complejos. De esta forma se posibilita una aplicación concreta a los supuestos de la vida real.
- Se recomienda al Alumno evite la tendencia generalizada a aprender de memoria leyes de comportamiento de los fenómenos; a repetir -sin razonar- fórmulas matemáticas que describen los procesos explicados en la asignatura. Esta práctica es de poca utilidad cuando precisamente se exige del futuro Graduado un comportamiento pragmático y realista, en el que combine adecuadamente su conocimiento científico con las características del entorno que le rodea.
- Por ello, se hace oportuno insistir aquí en la conveniencia de que las fórmulas y expresiones matemáticas sean entendidas como ayudas pedagógicas para descifrar los conceptos, pero que es el sentido económico y financiero del fenómeno que representan lo que verdaderamente tiene valor para el alumno.
- Por ello es muy importante el realizar ejercicios prácticos que permitan asimilar y consolidar los conceptos teóricos del programa. La bibliografía sugiere algunos de los que más se adaptan al programa.



- Los temas pueden estudiarse siguiendo el orden establecido en los diferentes bloques temáticos. Con una primera lectura del contenido del tema, para, a continuación, realizar una segunda más pausada, resolviendo las cuestiones o supuestos prácticos que se plantean. No debe superarse ninguna cuestión que no esté convenientemente comprendida y asimilada. En este momento juega un papel esencial la relación con el Tutor o el Equipo Docente de la sede central.
- El tiempo de estudio varía con la extensión y complejidad de cada tema, así como, con la dedicación que cada alumno dispone para ello. La preparación de la asignatura puede realizarse, sin mayores dificultades, tanto en la comprensión teórica como en la realización de los supuestos prácticos de aplicación, en el tiempo asignado en una materia que dispone de 60 créditos a lo largo del curso académico.
- Es muy importante realizar los ejercicios de auto-evaluación. Ello facilita la asimilación de los principales conceptos y facilita la necesaria consolidación. Y es la mejor referencia para superar con éxito las pruebas personales.
- El Equipo Docente envía periódicamente Notas complementarias al contenido de las Unidades Didácticas. Son muy importantes para el proceso de actualización de conocimientos, así como, para establecer relaciones con los fundamentos teóricos de la asignatura. Y aunque no forman parte del contenido exigible en las pruebas personales, es muy conveniente su lectura y seguimiento.
- El alumno no debe olvidar que la asignatura tiene una estrecha relación con el funcionamiento de la empresa en la vida real. Por eso debe ser sensible a las noticias que los medios de comunicación nos ofrecen sobre las vicisitudes de aquella, que es una de las formas de entender las capacidades que se le exigirán cuando se incorpore al desempeño de su actividad profesional.
- Finalmente, sólo queda añadir que siendo esta rama de la Economía de la Empresa una materia de evolución constante, que ha adquirido entidad propia como disciplina autónoma en los últimos años, debe afrontar con rigor intelectual los nuevos problemas que se plantean en las leyes de equilibrio de la empresa, pero no desde un punto de vista abstracto - que ya contempla la Teoría Económica- sino referido y polarizado al entorno microeconómico de la misma. Por ello, será particularmente interesante que el alumno tenga una visión prospectiva de los fenómenos de inversión y financiación, tal y como se van planteando en las modernas corrientes de comportamiento empresarial.

8.EVALUACIÓN

La calificación se otorgará en función tanto de los conocimientos como de los comportamientos observados en las pruebas presenciales, como de la evaluación de las tareas y actividades de evaluación continua. Las actividades adicionales a la prueba presencial (examen), que forman parte de la evaluación continua, son de carácter voluntario para el alumnado, y solo aquellos que decidan hacerlo tendrán el reconocimiento en la puntuación final según los criterios que se describen a continuación:

- | | |
|--------------------------------------|---------------|
| a) Pruebas de evaluación a distancia | Hasta el 15% |
| b) Pruebas presenciales | Mínimo el 85% |

La calificación se materializará en la forma habitual de la Universidad: matrícula de honor, sobresaliente, notable, aprobado y suspenso.



9. BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Comentarios y anexos:

El Manual básico recomendado es:

Morales-Arce, R.; Arguedas, R. y González, J. (2010): *Finanzas Empresariales*. Editorial UNED.

El programa puede prepararse por cualquier texto o conjunto de textos que el Alumno elija libremente, independientemente del que se indica como bibliografía básica. Se sugiere (en la guía del curso virtual) una elección plural que facilite, al menos, la amplia perspectiva en el enfoque de cada tema que es tradicional en el contexto universitario.

10. BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

ISBN(13): 9788480045162

Título: PERSPECTIVAS PRÁCTICAS DE LAS FINANZAS (1ª)

Autor/es: Morales-Arce Macías, Rafael ; Raquel Arguedas Sanz ; González Arias, Julio ; Oliver Yébenes, Mónica ;

Editorial: CERA

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

Comentarios y anexos:

Se indican otras referencias que, sin ser materia exigible en la prueba presencial, pueden ser de interés para el alumno para profundizar en determinados temas y conceptos del programa.

- LIBRO "EN TORNO AL CAPITAL HUMANO: Aspectos básicos en su consideración empresarial". Editorial Universitaria Ramón Areces (*). Edición de 2003.

- LIBRO "SITUACION Y PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS". Ediciones UNED. Aula Abierta. Madrid, 2008.

- LIBRO "PRIMERAS PERSPECTIVAS DE LA CRISIS Y CUESTIONES CONEXAS". Ediciones UNED. Aula Abierta. Madrid, 2010.

11. RECURSOS DE APOYO

Además del apoyo de los Centros Asociados, tanto a nivel administrativo, como en el aspecto docente, por medio de los tutores, la utilización de los cursos virtuales se convierte en elemento clave para una preparación más acorde con los objetivos perseguidos.

El Curso Virtual será atendido de forma diaria por los Profesores del Equipo Docente y los Tutores, permitiendo una comunicación fluida tanto como profesores como con otros compañeros.

Adicionalmente, se recomienda el seguimiento de las emisiones correspondientes a la programación de Televisión Educativa y radiofónica de la UNED; Semana Económica; Aula de Economía, así como la



lectura de las Notas informativas que el Equipo Docente remite periódicamente sobre cuestiones esenciales de la vida económica y financiera con relación estrecha con los objetivos de la asignatura.

12.TUTORIZACIÓN

Las Tutorías desempeñan un papel esencial en la enseñanza universitaria a distancia. Permiten al alumno acercarse al Equipo Docente, y conocer de primera mano, los aspectos relevantes de la estructura y contenido del material didáctico; los posibles puntos de desenfoco en el proceso de aprendizaje; resolución de las dudas que se plantean a medida que se avanza en el desarrollo del temario; planteamiento y resolución de ejercicios de aplicación, así como, sugerir y orientar en la adopción de los comportamientos adecuados en la toma de decisiones de naturaleza inversora o financiera.

Por tal motivo, consideramos que la *asistencia a las Tutorías es fundamental*. En los casos que ello no fuere posible, sugerimos mantenga con el Tutor o, en su caso, con el Equipo Docente de la sede central, una relación estrecha a través de cualquiera de los medios de comunicación que la Universidad pone a disposición del alumnado.

13.Contactar con el Equipo Docente

Con el Equipo Docente puede conectarse a través de las vías siguientes:

- Correo electrónico en las direcciones siguientes:
 - rarguedas@cee.uned.es
 - jglez@cee.uned.es
 - rmorales-arce@cee.uned.es
 - moliver@cee.uned.es
- Correo postal dirigido a cualquiera de sus miembros en: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Paseo Senda del Rey, 11. Ciudad Universitaria. 28040 MADRID.
- Extensiones telefónicas:
 - 91 398 81 16
 - 91 398 63 46
 - 91 398 73 08
- Cursos Virtuales (correo electrónico, foros)
- Videoconferencias autorizadas
- Etc.

El horario de Consulta se desarrolla todos los jueves, del primer cuatrimestre, de 16.00 h a 20.00 h, en los Despachos 1.03, 1.04 y 1.05, de la 1ª planta del Edificio de Ciencia Económicas y Empresariales de la UNED, en el Paseo Senda del Rey, nº 11, 28040 Madrid, TEL.: (91) 398.63.46/81.16

Los alumnos disponen un *Curso Virtual* específico de la asignatura, elaborado y mantenido por el equipo docente, la que pueden acceder para plantear todas las cuestiones que consideren oportunas.

