

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Curso 2011/2012

(Código:65021065)

1.PRESENTACIÓN DE LA ASIGNATURA

La asignatura Introducción a las Finanzas se imparte en el segundo cuatrimestre del programa de Grado de Administración y Dirección de Empresas de la UNED. Se trata de una asignatura de carácter Obligatorio que consta de una carga docente de seis créditos ECTS.

El objetivo genérico de la asignatura es proporcionar la formación, teórica y práctica necesaria para la toma de decisiones financieras. Se tratan los principios básicos en la gestión financiera y a través de múltiples ejemplos, los alumnos entenderán cómo aplicarlos a las principales decisiones a las que se enfrentan las empresas en los Departamentos Financieros, lo que permitirá desarrollar las siguientes competencias:

- Toma de decisiones.
- Pensamiento crítico.
- Razonamiento cotidiano.
- Creatividad

Además, se trata de manera específica el tema de Ética Empresarial y Responsabilidad Social Corporativa (RSC) que ha adquirido una mayor relevancia tras la reciente crisis financiera y los escándalos corporativos, poniendo el énfasis en cuestiones relativas a la sostenibilidad.

Con esta asignatura se pretende que el alumno obtenga los conocimientos necesarios para poder enfrentar otras asignaturas de Grado como "Inversión y Financiación" y "Dirección Financiera".

2.CONTEXTUALIZACIÓN EN EL PLAN DE ESTUDIOS

En las últimas décadas, hemos asistido a un intenso proceso de transformación del mercado financiero, asociado al fenómeno de la globalización. La desregulación y la libertad de movimientos de capitales, la desintermediación y la innovación financiera, han producido efectos positivos, como la reducción del coste de intermediación, mejor asignación de recursos y riesgos y una mayor eficiencia. Pero también negativos, como volatilidad de los flujos de capitales, inestabilidad de los tipos de cambio y de los tipos de interés y burbujas especulativas con riesgo sistemático expansivo.

Esto ha tenido consecuencias sobre los balances y los resultados de las compañías, que se han visto obligadas a reducir sus planes de inversión, también afectadas por el endurecimiento de las condiciones de financiación de la banca, que ha elevado los spreads o diferenciales de interés y acortado los plazos de financiación. Este panorama dificulta las condiciones de financiación para las empresas y hace más relevante el papel de la dirección financiera.

En este contexto, la interconexión es un factor decisivo para el funcionamiento empresarial y de los mercados, lo que está transformando las operaciones, la estrategia y los modelos operativos de las compañías. Los únicos límites serán los que se imponga cada organización y, en este marco, la función financiera tiene un papel fundamental, configurándose como impulsora de la empresa global integrada, que se basa en una estructura en la que las tecnologías de la información, han permitido que el flujo de trabajo en las organizaciones no encuentre barreras departamentales ni geográficas, por medio de la ubicación de recursos [propios o ajenos, pertenecientes a redes empresariales] en función del talento disponible, los costes y la adecuación del entorno al desarrollo del negocio.



3. REQUISITOS PREVIOS REQUERIDOS PARA CURSAR LA ASIGNATURA

Al ser una asignatura de primer curso del grado de Administración y Dirección de Empresas no se requieren conocimientos previos específicos.

4. RESULTADOS DE APRENDIZAJE

La asignatura pretende sentar las bases del conocimiento de la Finanzas para que pueda afrontar el resto de asignaturas de Grado correspondiente a esta área.

El libro está organizado en 6 partes:

La Parte primera, a modo de introducción, plantea la relación entre empresa y entorno (capítulo 1), define los objetivos empresariales (capítulo 2), e incluye dos capítulos más, que resultarán útiles a los lectores para familiarizarse con la dirección financiera, como el papel del director financiero (capítulo 3) y un panorama de los mercados y de las instituciones financieras (capítulo 4).

El *capítulo 1* se refiere a la interacción empresa entorno, por considerar que la mayoría de amenazas y oportunidades empresariales proceden de él. Se examina el conjunto de fuerzas que operan dentro y fuera de la organización y que tienen implicaciones específicas para la gestión empresarial. Se hace especial énfasis en la globalización, en sus puntos clave y en las tendencias globales en el panorama internacional y se analizan los motivos que llevan a las empresas a seguir una estrategia de internacionalización. Por último, se introduce la función financiera que se configura como la impulsora de la empresa global integrada.

El *capítulo 2* recoge la misión y los objetivos empresariales y la cultura empresarial, considerada como el instrumento que puede dotar de coherencia a todos los elementos de una organización. Se analizan las distintas perspectivas desde las que fijar los objetivos y, especialmente, la creación de valor. Se profundiza en dos métodos básicos de evaluación, como son el VBM (Value Based Management, o dirección basada en el valor) y el RTA (Retorno total del accionista). Se resumen las principales fuentes de conflictos de objetivos que pueden surgir entre los grupos de interés de la organización, y se desarrolla la Teoría de la Agencia como conjunto de contratos entre los distintos grupos de interés presentes en la actividad empresarial, siendo su principal objetivo reducir los costes surgidos de las diferentes formas de cooperación entre ellos.

El *capítulo 3* expone cómo se organizan las empresas, el papel del director financiero y los mercados financieros donde opera. Explica la función del director financiero y su actuación para incrementar el valor de las inversiones. El *capítulo 4* estudia las funciones de los mercados y de las instituciones financieras y muestra cómo los directores financieros utilizan estos mercados e instituciones, analizando las señales útiles que emiten los mercados, relacionadas con la viabilidad de los proyectos de inversión.

En la Parte Dos y Parte Tres (capítulos 5 al 12), se tratan distintos aspectos de las decisiones de inversión: cómo valorar los activos y la relación entre riesgo y valor.

En el *capítulo 5*, se presenta el concepto de valor del dinero en el tiempo, y cómo valorar los flujos de caja futuros, considerando distintas hipótesis e incorporando el efecto de la inflación y la distinción entre beneficios reales y nominales.

Los *capítulos 6 y 7*, recogen las características básicas de las obligaciones y de las acciones, y ofrecen la oportunidad de aplicar ideas del capítulo 5 a la valoración de estos instrumentos. El *capítulo 6* recoge los métodos aplicados para la valoración de obligaciones y se expone cómo distinguir entre tipo nominal de las obligaciones, la rentabilidad actual y la rentabilidad al vencimiento. Se muestra cómo conocer el precio de mercado de una obligación conociendo su rentabilidad al vencimiento y cómo calcular la rentabilidad conociendo el precio, demostrando por qué el precio y la rentabilidad varían inversamente y cómo los precios de las obligaciones fluctúan según los cambios en los tipos de interés. En el *capítulo 7* se presenta el mercado de acciones y los principios utilizados para su valoración, estudiando distintos métodos. También se analiza cómo se reflejan las oportunidades de inversión de las empresas en el precio de sus títulos y por



qué los analistas dan tanta importancia al ratio precio-beneficio de las compañías. Se añade el concepto de eficiencia del mercado, esencial para interpretar la valoración de las acciones.

Los capítulos restantes de la Parte 2 se dedican a las decisiones empresariales de inversión. En el *capítulo 8*, se presenta el concepto de valor actual neto (VAN) y se indica cómo calcularlo. También se examinan otras medidas del atractivo de las inversiones: el criterio de la tasa interna de rentabilidad y del plazo de recuperación. Se consideran, además, propuestas más complejas de inversión, incluyendo la elección entre proyectos alternativos de inversión y decisiones sobre en qué momento invertir. Finalmente, se muestra cómo emplear el índice de rentabilidad para elegir proyectos de inversión, cuando existe racionamiento de capital.

El primer paso de todo cálculo del Valor Actual Neto (VAN) consiste en decidir qué descontar. En consecuencia, en el *capítulo 9* se muestra el cálculo de los flujos de caja, así como el valor residual y se examina un ejemplo realista del análisis de presupuesto de capital. El *capítulo 10* comienza con una revisión histórica de los rendimientos de las acciones y obligaciones, y recoge cómo se calculan la tasa de rentabilidad y el riesgo, introduciendo el concepto de riesgo específico y riesgo de mercado, así como la diversificación de carteras. El *capítulo 11* enseña a evaluar el riesgo de mercado y discute la relación que existe entre el riesgo y el beneficio esperado. El *capítulo 12*, desarrolla el concepto de coste de capital medio ponderado y su cálculo, así como el análisis de la estructura de capital.

Las decisiones de financiación ocupan la Parte Cuatro y Parte Cinco de este libro. Los dos capítulos de la Parte Cuatro (capítulos 13 y 14),recogen los tipos de títulos que las empresas utilizan para conseguir capital, y cómo y cuándo se emiten estos títulos.

El *capítulo 13*, examina el rol de los accionistas en las grandes empresas y ofrece un panorama de las diferentes clases de títulos que pueden emitir las compañías y su importancia relativa como fuentes de financiación. En el *capítulo 14*, se muestra cómo emiten títulos las empresas, pasando por las distintas etapas, desde su despegue inicial, cuando necesitan dinero por primera vez y acuden al capital-riesgo, hasta que realizan su salida al mercado con una oferta pública inicial o colocación privada de acciones.

La Parte Cinco explica la política de endeudamiento y de dividendos. En el *capítulo 15*, se expone hasta qué nivel deben endeudarse las empresas y se resumen los aspectos relativos a la estructura de capital y las decisiones que afectan a la estructura, así como la relación entre endeudamiento, riesgo y rentabilidad y los costes de la insolvencia financiera.

El *capítulo 16* estudia la política de dividendos, revisando la Teoría de Modigliani y Miller (MM), sobre la irrelevancia de los dividendos en el valor de las acciones y evaluando cómo, por las imperfecciones del mercado, la política de dividendos puede aumentar o disminuir el valor empresarial, por lo que, en la práctica, los directores financieros dan importancia a estas decisiones. También se analiza por qué la política de dividendos y las recompras de acciones se pueden emplear como indicadores de las perspectivas empresariales.

Por último, la Parte Seis se dedica a la ética y responsabilidad social corporativa. Las empresas han adquirido tal tamaño e influencia en la economía global, que no se puede obviar su responsabilidad e incidencia como ciudadanos globales. Por ello, en el *capítulo 17*, se plantean la ética empresarial y la responsabilidad social, analizando las razones que pueden llevar a una empresa a actuar éticamente. Asimismo, se estudian una serie de medidas que favorecen la implantación de comportamientos éticos en las organizaciones, como también, las que impulsan el desarrollo de la responsabilidad social corporativa y su compromiso con la sostenibilidad. Por último, se analizan la Inversión Socialmente Responsable (ISR) y los dilemas éticos que surgen en la toma de decisiones empresariales.

5.CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA

Los temas 13 y 14 del temario NO serán evaluables en el presente curso académico.



PARTE 1: INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO 1. LA DIRECCIÓN DE EMPRESAS EN LA ACTUALIDAD. LA GERENCIA Y SU ENTORNO

CAPÍTULO 2. SISTEMA DE OBJETIVOS EN LA EMPRESA /OBJETIVOS EMPRESARIALES.

CAPÍTULO 3. LA EMPRESA Y EL DIRECTOR FINANCIERO.

CAPÍTULO 4. ¿POR QUÉ LAS EMPRESAS NECESITAN A LOS MERCADOS FINANCIEROS Y A LAS INSTITUCIONES?

PARTE 2: EL VALOR

CAPÍTULO 5. EL VALOR DEL DINERO EN LA EMPRESA.

CAPÍTULO 6. LA VALORACIÓN DE LAS OBLIGACIONES.

CAPÍTULO 7. LA VALORACIÓN DE LAS ACCIONES.

CAPÍTULO 8. EL VALOR ACTUAL NETO Y OTROS CRITERIOS DE INVERSIÓN

CAPÍTULO 9. EL EMPLEO DEL ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA DESCONTADO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN.

PARTE 3: EL RIESGO

CAPÍTULO 10. INTRODUCCIÓN AL RIESGO, LA RENTABILIDAD Y EL COSTE DE OPORTUNIDAD

CAPÍTULO 11. EL RIESGO, LA RENTABILIDAD Y EL PRESUPUESTO DE CAPITAL

CAPÍTULO 12. EL COSTE DE CAPITAL MEDIO PONDERADO Y LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA.

PARTE 4: LA FINANCIACIÓN

CAPÍTULO 13. INTRODUCCIÓN A LA FINANCIACIÓN Y A LA GESTIÓN EMPRESARIAL

CAPÍTULO 14. CAPITAL RIESGO, OFERTAS PÚBLICAS INICIALES Y OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

PARTE 5: LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO Y DE DIVIDENDOS

CAPÍTULO 15. LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

CAPÍTULO 16. LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

PARTE 6: LA RESPONSABILIDAD SOCIAL

CAPÍTULO 17. ÉTICA Y RESPONSABILIDAD SOCIAL DE LA EMPRESA

6.EQUIPO DOCENTE

- [MARIA CARMEN GIL LUEZAS](#)
- [ISABEL PLAZA HIDALGO](#)
- [RODRIGO MARTIN GARCIA](#)

7.METODOLOGÍA Y ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

Para obtener el mejor resultado en el estudio de la asignatura se propone una metodología activa en la que el alumno no sea un mero receptor de conocimiento, sino que participe activamente en la adquisición de las



competencias y habilidades exigidas. Para ello, el alumno tendrá a su disposición:

- El texto base propuesto en el que no sólo encontrará contenidos teóricos. En cada capítulo se mostrarán ejemplos reales para que pueda entender la realidad del mundo de las finanzas. Al final de cada capítulo encontrará un resumen para que pueda asimilar los conceptos claves del tema y dispondrá de preguntas de autoevaluación para la mejor comprensión de los mismos.
- Cursos Virtuales a través de la Plataforma ALF. En ellos, tendrá acceso tanto a los profesores de la Sede Central, a tutores de los Centros Asociados así como al resto de alumnos de la asignatura. Existirán “foros de debate” sobre los distintos aspectos del programa con el fin de resolver dudas y ampliar los conocimientos de cada uno de los capítulos.

Para el estudio de la materia el alumno contará con un cronograma de planificación del tiempo que se dispone a través de una asignación del mismo por capítulos, de forma coherente y ponderada a la dificultad y exigencia de cada uno de ellos.

El trabajo del alumno consistirá en:

- Trabajo autónomo con contenidos teóricos:
 - o Realizar una primera lectura de comprensión del capítulo para que pueda ir asimilando los temas tratados.
 - o Realizar una segunda lectura con el desarrollo de resúmenes y esquemas que le sirvan de apoyo.
 - o Repasar los errores obtenidos en las autoevaluaciones a través de una tercera lectura.
- Trabajo autónomo con contenidos prácticos:
 - o Realización de las preguntas de autoevaluación que encontrará tanto al final de cada capítulo como en el Curso Virtual. Estas pruebas de autoevaluación, tanto teóricas como prácticas, pretenden ayudar a afianzar cada uno de los puntos esenciales del tema.

A lo largo de cada capítulo podrán dirigirse a los “Foros de Debate” para la resolución de dudas que le vaya surgiendo con el estudio de la materia o para plantear nuevas cuestiones ampliando así sus conocimientos.

8.EVALUACIÓN

El alumno podrá optar por dos modalidades de evaluación:

- <!--[if !supportLists]-->1. <!--[endif]-->Evaluación continua.
- La calificación final corresponderá en un 90% a la prueba presencial (examen) y un 10% a la calificación obtenida en las pruebas de evaluación continua.
- Las pruebas de evaluación continua (PEC) tendrán carácter voluntario, debiendo manifestar previamente los estudiantes su intención de optar a esta forma de evaluación. Consistirán en dos test similares a los del examen presencial. Las fechas de realización de estas pruebas se publicarán en el curso virtual y la puntuación obtenida en las mismas no penalizará el resultado obtenido en la prueba presencial.
- <!--[if !supportLists]-->2. <!--[endif]-->Evaluación final.
- La calificación final será la obtenida en la prueba presencial.

Para la realización del examen se permitirá exclusivamente el uso de calculadora no programable.

Para los exámenes principales las pruebas de la asignatura serán de tipo test (alrededor de 20 preguntas) de contenido teórico y práctico, para lo que contará con un tiempo máximo que oscilará de 60 a 90 minutos. A cada pregunta se le ofrecerán cuatro soluciones de las cuales únicamente una será correcta. Las respuestas incorrectas restarán la mitad del valor asignado a la pregunta. Es importante que el alumno lea detenidamente las instrucciones incluidas en la hoja de examen, donde figurará el tiempo máximo para su realización así como el valor de cada pregunta.

Deberá entregar el enunciado del examen junto con la hoja de lectura óptica. Si no lo hace así, la prueba será calificada de “no apto”.

Las pruebas de reserva podrán ser tanto de desarrollo como tipo test. Los exámenes de desarrollo constarán de cuatro o cinco preguntas, para lo que se contará con un tiempo que oscilará entre 60 y 90 minutos, dependiendo de la extensión de las preguntas. Para contestar a dichas preguntas, deberá utilizarse el papel que le proporcionarán en el propio examen.

Estas indicaciones son válidas, tanto para la convocatoria de junio, como para la de septiembre.

El examen tendrá lugar el día indicado en el calendario de exámenes que se publica en la página oficial de la UNED.



Para considerar apta la prueba, deberá obtenerse una calificación igual o mayor que cinco.

La revisión del examen se podrá solicitar telefónicamente, por carta o correo electrónico, adjuntando en todo caso los siguientes datos personales: nombre, apellidos, DNI, dirección y teléfono, centro donde se ha examinado y semana en la que realizó el examen.

ALUMNOS DE LA ASIGNATURA QUE REALICEN LAS PRUEBAS EN UN CENTRO PENITENCIARIO: El examen será DE DESARROLLO.

9.BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

ISBN(13): 9788448172084
Título: FINANZAS CORPORATIVAS (2010)
Autor/es: Brealey, Myers, Marcus, Mateos ;
Editorial: : MCGRAW HILL

Buscarlo en Editorial UNED

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

10.BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

ISBN(13): 9788420530666
Título: DIRECCIÓN FINANCIERA
Autor/es: López Pascual, Joaquín ;
Editorial: PEARSON EDUCACIÓN

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9788420693835
Título: LA PRIMERA GRAN CRISIS FINANCIERA DEL SIGLO XXI : ORÍGENES, DETONANTES, EFECTOS, RESPUESTAS Y REMEDIOS
Autor/es: Dehesa Romero, Guillermo De La ;
Editorial: : ALIANZA EDITORIAL

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico



ISBN(13): 9788436817676

Título: DECISIONES ÓPTIMAS DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA (20ª ED.) (2003)

Autor/es: Suárez Suárez, Andrés ;

Editorial: PIRAMIDE

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

11. RECURSOS DE APOYO

A través del curso virtual (la plataforma aLF) el alumno podrá acceder a la guía de esta asignatura, a pruebas de evaluación, a un glosario de términos y se pondrá a su disposición el enlace a páginas de interés financiero, además de otro material complementario, que no será evaluable para el examen. En estos cursos se podrá tener contacto con el Equipo Docente, con los tutores y con otros estudiantes.

Así mismo, se dispondrá de una página web donde se tendrá acceso a la información actualizada de la asignatura.

12. TUTORIZACIÓN

Atención por parte de los tutores

Una vez comenzado el Curso, los Centros Asociados pondrán a disposición de los alumnos los horarios de atención de los tutores. Los tutores atenderán y ayudarán a los alumnos en la preparación de la asignatura.

La Tutoría presencial estará orientada al trabajo activo con contenidos teóricos y a la realización de actividades prácticas, de acuerdo con la planificación hecha por el equipo docente de la asignatura. Los profesores tutores realizarán la actividad tutorial con la ayuda de **los medios tecnológicos y de comunicación** disponibles.

Por otro lado, los tutores de apoyo en red (TAR) atenderán sus dudas en la plataforma virtual.

13. Horario atención al estudiante por parte del Equipo Docente

Para cualquier consulta relacionada con la asignatura, el horario de consulta será los lunes de 16:00 a 20:00 horas en los teléfonos: 91-398-90-48 y 91-398-84-63 (también puede dejar mensaje en el contestador automático). También dispone del fax: 91-398-63-41 (indicando claramente el nombre de la asignatura), de las siguientes direcciones de correo electrónico: azmunoz@cee.uned.es y rmarting@cee.uned.es y de la plataforma virtual aLF.

En la Sede Central, el alumno puede consultar a los profesores que integran el equipo docente, en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, despachos 1.41 (b) y 1.01.

