

# INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN (ADE)

Curso 2016/2017

(Código: 65023035)

## 1. PRESENTACIÓN DE LA ASIGNATURA

La asignatura "Inversión y Financiación" se imparte en el primer cuatrimestre del tercer curso del Grado en Administración y Dirección de Empresas (ADE) de la UNED y tiene una carga lectiva de 6 créditos ECTS.

El objetivo general de la asignatura "Inversión y Financiación" es estudiar *la esencia de la función inversora de empresa, bien se materialice en activos físicos o financieros así como de la función financiera, sus principales mercados y sus efectos sobre el valor de mercado de la empresa.*

La supervivencia de una empresa depende de su acertada planificación en cuanto a su política de inversiones, financiaciones y la continuidad de éstas en el tiempo. La decisión de acometer un proyecto de inversión implica contar con los recursos suficientes para hacerlo y, a su vez, la obtención de estos recursos dependerá de la cantidad y de la calidad de los proyectos. Por tanto, la función financiera engloba la utilización de un conjunto de factores para realizar la actividad económica así como la obtención de recursos financieros aplicados a esos factores, actividades que en mercados no completamente perfectos afectarán al valor de la empresa.

La toma de decisiones financieras resulta compleja no sólo por el amplio abanico de ofertas existentes, sino también por las particularidades propias de cada empresa, que se verá influida tanto por la composición de su estructura financiera como por el sector en que esté inmersa, así como por las medidas financieras y tributarias del país y los mercados financieros en los que pueda operar. También resultan complejas las decisiones de inversión, ya que los avances tecnológicos obligan a las empresas a una continua renovación de sus bienes de equipo y a una constante adaptación de su actividad a las demandas sociales y de mercado, para evitar los problemas derivados de la obsolescencia.

En esta asignatura se ofrecen los fundamentos de Inversión y Financiación que acompañan a las decisiones financieras en la empresa. Paralelamente, el objetivo que se persigue es que el estudiante se familiarice con el lenguaje y la terminología propia de esta disciplina, y que aprenda los principios básicos que relacionan las decisiones de inversión y financiación en la empresa. Al finalizar su estudio, el estudiante habrá adquirido los *conocimientos conceptuales básicos* y las *herramientas de análisis* indispensables para poder hacer frente a las principales *decisiones financieras y su aplicación a la realidad empresarial*.

## 2. CONTEXTUALIZACIÓN EN EL PLAN DE ESTUDIOS

"Inversión y Financiación" es una asignatura *obligatoria* que forma parte de la materia de *Finanzas* establecida en la Memoria del Título. Tiene como finalidad ofrecer los conocimientos, técnicas y herramientas vinculadas a la función financiera de empresa, entendida como el conjunto de decisiones de inversión y financiación que se adoptan dentro de la empresa.

Constituye la prolongación natural de la asignatura "Introducción a las Finanzas", y se nutre de los principios de valoración financiera que aporta la asignatura "Matemática Financieras". A su vez, precede a la asignatura "Dirección Financiera", que abordará temas más avanzados de Finanzas, y a la asignatura optativa "Valoración de Empresas".

Paralelamente, complementa a otras asignaturas de la materia de *Organización de Empresas*, como "Introducción a la Economía de la Empresa" e "Economía de la Empresas". Se nutre, además, de otras asignaturas que abordan el estudio de la estructura económico-financiera de la empresa bajo otro enfoque, por ejemplo, el que aportan las materias de "Contabilidad", que permiten conocer los procedimientos de valoración de los activos empresariales.

Por último, se relaciona con las asignaturas de ámbito macroeconómico así como las que conforman la materia de *Métodos*



*Cuantitativos para la Empresa*, como "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 en actividades productivas, 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 estudiante, 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 del Plan General de Contabilidad.

*Competencias específicas:*

- Capacidad de aplicar los conceptos básicos a la práctica habitual en el seno de la empresa.
- Habilidad en la búsqueda de información y el adecuado tratamiento de la misma.
- Diseño y gestión de productos y servicios financieros
- Capacidad para divulgar cuestiones económicas más complejas.

### 4. RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Tras la superación de la asignatura, el estudiante 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.
- Aplicar los conocimientos financieros a la práctica empresarial actual.

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 problemática de la estructura financiera óptima, el coste de las diferentes fuentes de capital y los criterios para la distribución de los beneficios empresariales.
- La teoría de formación de carteras.
- El estudio de la tipología, clasificación y características básicas de la operativa con instrumentos financieros



derivados.

## 5. CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA

El programa de la asignatura consta de nueve temas estructurados en tres bloques temáticos. Son los siguientes:

### Parte I. Fundamentos de Finanzas

En este primer bloque, que se ha desarrollado a modo introductorio de la asignatura, se ofrecen los fundamentos de la disciplina presentando su contenido básico y definiendo el entorno de la función financiera así como las decisiones básicas de inversión y financiación.

*Tema 1: Economía Financiera. Decisiones de Inversión y Financiación.*

### Parte II. Decisiones de Inversión

Una vez analizados los fundamentos de la función financiera, este bloque temático aborda el estudio de las decisiones de inversión en la empresa. Para ello, comienza presentándose los conceptos y modelos básicos de valoración de empresas y de los títulos del mercado, cuestión que enlaza directamente con la evaluación y selección de proyectos de inversión en condiciones de certeza y de riesgo. De igual forma, se presentan de forma clara y detallada los conceptos de rentabilidad y coste, necesarios para entender de forma más precisa las diferentes inversiones, tanto en activo fijo como en activo circulante. Por último, en el tema 6, se aborda el análisis de tres conceptos básicos relacionados: productividad, economicidad y rentabilidad. A continuación, se estudia el punto muerto y los diferentes tipos de apalancamiento, para concluir con una serie de consideraciones sobre el riesgo y conceptualizar los riesgos económico y financiero.

Los temas que lo integran son:

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

*Tema 3: Métodos de análisis y selección de inversiones.*

*Tema 4: Análisis económico-financiero, rentabilidad y coste de capital.*

*Tema 5: Inversión en activo fijo y circulante.*

*Tema 6: Aspectos fundamentales del proceso económico de la empresa.*

### Parte III. Decisiones de Financiación y Mercados Financieros

Ya conocidas las decisiones de inversión, se analiza en este bloque las decisiones de financiación tanto externas como internas a la empresa; el coste de capital de los recursos financieros, el apalancamiento y, finalmente, la estructura financiera y la política de dividendos en la empresa. Además, se ocupa del estudio de los mercados financieros, y de la más sobresaliente de las innovaciones financieras de las últimas décadas, los instrumentos derivados y los parámetros de riesgo.

Los temas que lo integran son:

*Tema 7: Fuentes financieras en la empresa.*

*Tema 8: Estructura financiera óptima.*

*Tema 9: Teoría de carteras.*



## 6.EQUIPO DOCENTE

- [RAQUEL ARGUEDAS SANZ](#)
- [JULIO GONZALEZ ARIAS](#)
- [JOSE MANUEL GONZALEZ FIDALGO](#)

## 7.METODOLOGÍA Y ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

La asignatura es de carácter teórico-práctico, de forma que se posibilita su aplicación concreta a los supuestos de la vida real.

A continuación, se ofrecen algunas pautas asociadas a la metodología y actividades de aprendizaje para abordar satisfactoriamente la asignatura:

- Se recomienda al estudiante que 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.
- Es muy importante realizar ejercicios prácticos que permitan asimilar y consolidar los conceptos teóricos del programa. Una vez afianzados los conceptos desarrollados en cada tema, el estudiante debe intentar resolver los ejercicios de auto-evaluación que aparecen al final de cada capítulo. 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.
- A lo largo del cuatrimestre, se plantearán a través del curso virtual una o dos actividades de carácter teórico-práctico evaluables, de las que se informará a través del curso virtual de la asignatura. Tal y como se explicará en el apartado de la Guía destinado a la evaluación del aprendizaje, el estudiante optará voluntariamente por realizar o no estas actividades. Por su parte, sí será de carácter obligatorio la realización de la prueba presencial al finalizar el cuatrimestre.
- Los temas deben 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 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 aquélla, que es una de las formas de entender las capacidades que se le exigirán cuando se incorpore al desempeño de su actividad profesional.
- El tiempo de estudio varía con la extensión y complejidad de cada tema, así como, con la dedicación que cada estudiante 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 a esta asignatura a lo largo del cuatrimestre.

La asignatura "Inversión y Financiación" tiene una carga lectiva de 6 ECTS, que suponen un total de 150 horas de trabajo del estudiante. Las actividades formativas que deberá desarrollar el alumno tendrán la siguiente distribución:

ACTIVIDAD FORMATIVA	DEDICACIÓN ESTIMADA	ECTS
(Formación teórica/práctica)		



Trabajo autónomo del estudiante <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Estudio del material didáctico de la asignatura.</li> <li>■ Realización de actividades prácticas planteadas el curso virtual</li> <li>■ Preparación y asistencia a la pruebas presenciales</li> </ul>	110 horas	4,4
Interacción con los equipos docentes y tutores <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Planteamiento y resolución de dudas de contenidos a través del Curso Virtual.</li> <li>■ Asistencia a tutorías en los Centros Asociados.</li> </ul>	40 horas	1,6
TOTAL	150 horas	6

## 8.EVALUACIÓN

Dado el carácter teórico-práctico de la asignatura, se evaluarán tanto los conocimientos de carácter conceptual como su aplicación práctica.

El estudiante tiene a su disposición dos modalidades de evaluación: evaluación mediante una única prueba presencial o evaluación continua.

### Información sobre la prueba presencial

Las pruebas presenciales serán de naturaleza teórica, práctica y/o mixta. Se plantearán en base a supuestos concretos que no tienen por qué corresponder a epígrafes específicos de las Unidades, sino a parte de los mismos. Pueden adoptar diversas formas:

a) *Cuestionario de tipo objetivo, con un número de preguntas entre 10-30, presentando la forma de opciones múltiples con respuesta única, doble, etc.*

b) *Cuestionario de tipo abierto, con un número entre 3-8, a desarrollar libremente.*

c) *Mixto de las dos anteriores modalidades*

*Sobre las características y contenidos de las pruebas presenciales, el Equipo Docente informará más detalladamente al comienzo del curso, a través del Foro TABLÓN DE ANUNCIOS del Curso Virtual.*

Para obtener la aptitud, en las pruebas objetivas será necesario alcanzar cinco puntos, tomando en consideración la ponderación de los errores u omisiones cometidos. En las de tipo subjetivo, será necesario contestar satisfactoriamente a todas las cuestiones propuestas.

### Información sobre la evaluación continua

Si el estudiante opta por la evaluación continua, deberá realizar a lo largo del cuatrimestre una o dos pruebas de evaluación continua (PEC), y la prueba presencial del final de cuatrimestre.

El carácter de la evaluación continua es voluntario. Para que las calificaciones obtenidas en las PEC computen, el estudiante debe obtener una nota mínima en la prueba presencial de 5 puntos.

*Sobre las características y contenidos de las pruebas de evaluación continua, el Equipo Docente informará más detalladamente al comienzo del curso, a través del Foro TABLÓN DE ANUNCIOS del Curso Virtual de la asignatura.*



## 9.BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

ISBN(13): 9788499611747

Título: EJERCICIOS DE FINANZAS EMPRESARIALES (2016)

Autor/es: Raquel Arguedas Sanz ; Rodrigo Martín García ; José M. González ; Julio González Arias ;

Editorial: Editorial Universitaria Ramón Areces - UNED

Buscarlo en Editorial UNED

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

ISBN(13): 9788499612171

Título: FINANZAS EMPRESARIALES (2016)

Autor/es: Arguedas Sanz, Raquel ; González Arias, Julio ;

Editorial: EDITORIAL UNIVERSITARIA RAMON ARECES

Buscarlo en Editorial UNED

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

### Comentarios y anexos:

Arguedas Sanz, R. y González Arias, J. (2016): *Finanzas empresariales*. Editorial Universitaria Ramón Areces. Madrid.

El manual recoge todos los temas del programa. Adicionalmente a los contenidos encontrará otras herramientas de carácter didáctico y pedagógico de apoyo a la preparación, tales como un resumen de los objetivos de cada tema, un esquema conceptual de cada capítulo, ejemplos prácticos, un glosario y palabras claves, y ejercicios de autocomprobación.

Arguedas, R.; González, J.; González J.M. y Martín, R. (2016): *Ejercicios de finanzas empresariales*. Editorial Universitaria Ramón Areces. Madrid.

Este texto ofrece ejercicios de test y preguntas abiertas con soluciones para cada uno de los temas del programa, al que está completamente adaptado.

No obstante, 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



## Comentarios y anexos:

Se indican otras referencias que, sin ser materia exigible en la prueba presencial, pueden ser de interés para el estudiante para profundizar en determinados temas y conceptos del programa. Una recopilación más extensa se ofrecerá en la Guía (2ª parte) y/o en el curso virtual.

### LIBROS COMPLEMENTARIOS:

- Morales-Arce, R. (2010): *Finanzas Empresariales*. Editorial UNED.
- Morales-Arce, R., Arguedas Sanz, R., González Arias, J., Yébenes Oliver, M., De Pablo Redondo, R. y Martín Domínguez, I. (2010): *Primeras perspectivas de la crisis y cuestiones conexas*. Colección Aula Virtual. Ed. UNED.

### INFORMES PÚBLICOS (Accesibles a través de Internet):

- Asociación Española de Banca([www.aebanca.es](http://www.aebanca.es)): *Anuario Estadístico, Estados Financieros Públicos* de la Banca.
- Banco de España([www.bde.es](http://www.bde.es)): *Boletín Económico, Boletín Estadístico, Boletín del Mercado de Deuda Pública, Informe y Revista de Estabilidad Financiera, Cuentas Financieras de la Economía Española, Informe Anual, Memoria de la Supervisión Bancaria en España*.
- Bolsas y Mercados Españoles-BME([www.bolsasymercados.es](http://www.bolsasymercados.es)). *Revista BOLSA, Informes de Mercado, Informe anual BME*.
- Comisión Nacional del Mercado de Valores-CNMV([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)): *Boletín de la CNMV, Códigos de Gobierno Corporativo, Informe anual de la CNMV sobre mercados de valores y su actuación, Estudios, Documentos de trabajo*.
- Fondo Monetario Internacional-FMI ([www.imf.org](http://www.imf.org)). *Informe sobre la Estabilidad Financiera mundial, Perspectivas de la Economía Mundial, Finanzas y Desarrollo*.
- Confederación Española de Cajas de Ahorros-CECA([www.ceca.es](http://www.ceca.es)): *Informe Anual, Estados Públicos*.
- Informes periódicos emitidos por Servicios de Estudios de Bancos y Cajas.
- Prensa económica especializada.

## 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 periódicamente por los profesores del Equipo Docente y los Tutores, permitiendo una comunicación fluida tanto como profesores como con otros estudiantes.

Adicionalmente, se recomienda el seguimiento de las emisiones correspondientes a la programación de Televisión Educativa y radiofónica de la UNED.

## 12.TUTORIZACIÓN

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

- Correo electrónico en las direcciones siguientes:
  - [rarguedas@cee.uned.es](mailto:rarguedas@cee.uned.es)
  - [jglez@cee.uned.es](mailto:jglez@cee.uned.es)
  - [jmgonzalez@cee.uned.es](mailto:jmgonzalez@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 80
  - 91 398 63 46
- Cursos Virtuales (correo electrónico, foros)
- Videoconferencias autorizadas

El horario de consulta se desarrolla todos los jueves, del primer cuatrimestre:

- De 10:00 h. a 14:00 h. (Profesores Arguedas Sanz y González Arias), en los teléfonos: 91 398 63 46 y 91 398 81 16
  
- De 16.00 h a 20.00 h, (Profesor González Fidalgo), en el teléfono: 91 398 63 80

Los despachos de atención personal son 1.03 y 1.04, de la 1ª planta del edificio de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED, en el Paseo Senda del Rey, nº 11, 28040 Madrid, en los horarios antes descritos.

Los estudiantes 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.

