



## Proyecto/Guía docente de la asignatura

<b>Asignatura</b>	Análisis y Financiación de Proyectos Empresariales		
<b>Materia</b>	Finanzas		
<b>Módulo</b>			
<b>Titulación</b>	Márketing e Investigación de Mercados		
<b>Plan</b>	467	<b>Código</b>	45618
<b>Periodo de impartición</b>	2º semestre	<b>Tipo/Carácter</b>	Obligatorio
<b>Nivel/Ciclo</b>	Grado	<b>Curso</b>	3
<b>Créditos ECTS</b>	4,5		
<b>Lengua en que se imparte</b>	Castellano		
<b>Profesor/es responsable/s</b>	Gabriel de la Fuente		
<b>Datos de contacto (E-mail, teléfono...)</b>	<a href="mailto:gabriel.fuente@uva.es">gabriel.fuente@uva.es</a> ; Tel. 983423334; Facultad de CC. Económicas y Empresariales, Avda. Valle Esgueva 6, despacho 114		
<b>Departamento</b>	Economía Financiera y Contabilidad		



## 1. Situación / Sentido de la Asignatura

---

### 1.1 Contextualización

---

La asignatura “Análisis y Financiación de Proyectos Empresariales” (AFPE) se concibe como una primera aproximación del estudiante del grado Marketing e Investigación de Mercados (MIM) a los contenidos básicos de las finanzas de empresa: los problemas de inversión y de financiación, el valor temporal del dinero, la relación entre rentabilidad y riesgo, el concepto de diversificación y el modelo de cartera de proyectos, el valor de los resultados no monetarios, las fuentes y medios de financiación y su efecto sobre el valor de la empresa y, finalmente, el coste de capital y su relación con el coste de oportunidad de la inversión y el coste de capital medio ponderado. Estas bases fundamentales son imprescindibles para comprender los problemas financieros relacionados con las decisiones comerciales de la empresa y la investigación de mercados

### 1.2 Relación con otras materias

---

Es la única asignatura obligatoria de Finanzas contemplada en la memoria del grado en MIM. De alguna forma, resulta complementaria a la formación obtenida en Contabilidad en las asignaturas de “Fundamentos de Contabilidad” y “Análisis y Control de Gestión”, por cuanto ayuda a desarrollar la competencia del estudiante para el análisis e interpretación de la situación económico-financiera de la empresa y sus negocios, actuales y futuros (competencia específica E13 de la Memoria de Verificación del Grado en MIM).

El estudiante podrá dar continuidad a su aprendizaje en finanzas mediante la asignatura de “Gestión Financiera” contemplada como optativa en la Memoria de Verificación del Grado en MIM.

### 1.3 Prerrequisitos

---

No existen requisitos previos obligatorios, pero es conveniente que el estudiante sea capaz de comprender los aspectos básicos de la contabilidad y, en concreto, las cuentas anuales y los principales elementos del activo, pasivo, gasto e ingreso y patrimonio neto. Este tipo de competencia forma parte de los resultados de aprendizaje de la asignatura de formación básica “Fundamentos de Contabilidad” (que se imparte en el 2º semestre del grado) y de la asignatura obligatoria “Análisis y Control de Gestión” (que se imparte en el 5º semestre del grado).

## 2. Competencias

---

### 2.1 Generales

---

Según consta en la Ficha de la Asignatura de la Memoria de Verificación del grado en MIM, págs.: 168-69, las competencias generales y transversales a cuyo desarrollo puede contribuir esta asignatura:

G5. Poseer las habilidades de aprendizaje necesarias que permiten emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía y aprovechamiento.



G6. Ser capaz de pensar y actuar según principios de carácter universal que se basan en el valor de la persona y se dirigen a su pleno desarrollo, a la vez que respetar los derechos fundamentales y de igualdad entre mujeres y hombres, los derechos humanos, los valores democráticos y de una cultura de paz, así como los principios de respeto al medio ambiente, responsabilidad social y cooperación al desarrollo, en el marco de un compromiso ético en pro de una sociedad global, intercultural, libre y justa.

## 2.2 Específicas

---

E7. Conocer los sistemas de información contable, las técnicas de auditoría interna y los métodos de análisis, financiación o administración de inversiones susceptibles de ser útiles para el control de gestión y la creación o desarrollo de proyectos empresariales.

E12. Identificar nuevas necesidades o necesidades insatisfechas de los clientes, así como segmentos de mercado apropiados para la innovación y el desarrollo de la empresa o entidad o para mejorar su posicionamiento estratégico.

E13. Analizar estados financieros de clientes, proveedores, socios comerciales o competidores, así como calcular costes de productos, interpretar indicadores útiles para el control de gestión, prestar atención al crédito a clientes y evaluar la rentabilidad aportada por un cliente o un proyecto.

E15. Reunir, seleccionar y aprovechar diferentes fuentes primarias de información (bibliográficas, estadísticas, económicas, comerciales, demográficas, etc.) mediante diversas herramientas, incluyendo los recursos telemáticos, así como diseñar, organizar, efectuar la recogida de datos y utilizar éticamente las informaciones procedentes de fuentes secundarias, asegurando su fiabilidad y teniendo en cuenta el coste y los objetivos.

## 3. Objetivos

---

Según consta en la Ficha de la Asignatura de la Memoria de Verificación del grado en MIM:

- Comprender las bases de las finanzas corporativas desde la perspectiva que puede resultar más útil a un graduado en marketing e investigación de mercados, así como habituarse a la terminología utilizada al respecto.
- Entender la función de las finanzas corporativas dentro del proceso de creación de valor por la empresa, sabiendo cuantificar dicha creación de valor y analizar sus factores determinantes.
- Aprender las etapas y el contenido del proceso de planificación financiera, insertándolo en el marco de las estrategias empresariales.
- Manejar con soltura la metodología adecuada y los criterios apropiados para la evaluación, análisis de viabilidad y selección de proyectos de inversión.
- Saber distinguir las principales fuentes externas e internas de recursos financieros disponibles para la empresa y describir sus características, ventajas e inconvenientes, así como estimar el coste efectivo asociado a cada una de ellas y el coste medio ponderado global.
- Ser capaz de analizar la combinación de recursos financieros más adecuada, teniendo en cuenta el coste del capital, el riesgo y otros factores en la práctica importantes según la posición competitiva y circunstancias de la empresa.



- Identificar los elementos determinantes de las diversas políticas de retribución a los accionistas y las distintas formas de instrumentar éstas.
- Trasladar el aprendizaje precedente a la realidad y la practica financiera de la empresa, tanto de gran tamaño como de mediana y pequeña dimensión.
- Utilizar herramientas informáticas para analizar y planificar decisiones financieras, así como para evaluar sus resultados.

#### 4. Contenidos y/o bloques temáticos

##### Bloque 1: INTRODUCCIÓN

Carga de trabajo en créditos ECTS:

###### a. Contextualización y justificación

Este primer bloque consta de un único tema en el que se presentan las Finanzas Corporativas, en su doble dimensión, académica y profesional. Se discute brevemente el ámbito de estudio y el tipo de problemas abordados por las Finanzas Corporativas. Las decisiones financieras de la empresa son analizadas en el marco de los mercados financieros, desde la perspectiva del valor y su relación con el objetivo de la empresa.

###### b. Objetivos de aprendizaje

- Comprender las bases de las finanzas corporativas desde la perspectiva que puede resultar más útil a un graduado en marketing e investigación de mercados, así como habituarse a la terminología utilizada al respecto.
- Entender la función de las finanzas corporativas dentro del proceso de creación de valor por la empresa, sabiendo cuantificar dicha creación de valor y analizar sus factores determinantes.
- Aprender las etapas y el contenido del proceso de planificación financiera, insertándolo en el marco de las estrategias empresariales.

###### c. Contenidos

###### 1. Finanzas corporativas y decisiones financieras de la empresa

- 1.1 Las finanzas corporativas
- 1.2 La empresa y los mercados financieros
- 1.3 Las decisiones financieras y el objetivo de la empresa

###### d. Métodos docentes

- Clase teórica
- Seminario

###### e. Plan de trabajo

- Presentación por el profesor de las cuestiones objeto de estudio y los conceptos principales
- Trabajo autónomo individual del estudiante: Lectura y presentación por escrito de un resumen del capítulo 2 del manual de bibliografía básica
- Puesta en común y discusión de los estudiantes en clase de los resultados del trabajo anterior





**f. Evaluación**

Se describe de forma conjunta para todos los bloques en el apartado 7

**g. Bibliografía básica**

Brealey, R.A.; S.C. Myers; A.J. Marcus y P. Mateos-Aparicio (2010): *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid. Capítulos 2, 3 y 4.

**h. Bibliografía complementaria**

**i. Recursos necesarios**

**j. Temporalización**

Tempor...

CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
0,4	Semana 1

**Bloque 2: ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE INVERSIONES EMPRESARIALES**

Carga de trabajo en créditos ECTS:

**a. Contextualización y justificación**

Este segundo bloque representa la parte central de la asignatura, en la que el estudiante aprende los elementos fundamentales de la inversión financiera y los problemas que plantea la selección de proyectos en contexto de incertidumbre. Se aborda el estudio, teórico y práctico, de los principios financieros elementales (valor temporal del dinero, aditividad del valor, relación entre rentabilidad y riesgo,...) y se revisan los modelos de valoración comúnmente utilizados en la empresa. Finalmente, se discute la conveniencia de considerar resultados no monetarios derivados de la inversión empresarial y se analiza su posible valoración a partir de los modelos de opciones.

**b. Objetivos de aprendizaje**

- Manejar con soltura la metodología adecuada y los criterios apropiados para la evaluación, análisis de viabilidad y selección de proyectos de inversión.
- Trasladar el aprendizaje precedente a la realidad y la practica financiera de la empresa, tanto de gran tamaño como de mediana y pequeña dimensión.
- Utilizar herramientas informáticas para analizar y planificar decisiones financieras, así como para evaluar sus resultados.

**c. Contenidos**

**2. Valoración de inversiones en condiciones de certeza**

- 2.1 La inversión en la empresa. Definición y elementos principales
- 2.2 Los criterios clásicos: El VAN y la TIR
- 2.3 Comparación de los criterios clásicos



### 3. Valoración de inversiones en condiciones de riesgo

- 3.1 Definición de riesgo y clases de riesgo
- 3.2 El binomio rentabilidad-riesgo
- 3.3 El CAPM y el descuento de flujos ajustado por el riesgo

### 4. El modelo de las opciones reales

- 4.1 Resultados no monetarios de la inversión empresarial
- 4.2 La valoración de las opciones
- 4.3 El VAN ampliado

#### d. Métodos docentes

---

- Clase teórica
- Clase práctica
- Laboratorio
- Seminario

#### e. Plan de trabajo

---

- Presentación por el profesor de las cuestiones objeto de estudio y los conceptos y modelos principales
- Resolución por el profesor de casos prácticos
- Resolución por el estudiante de casos prácticos en el aula de informática
- Trabajo autónomo individual del estudiante: Resolución y presentación por escrito de los casos prácticos propuestos
- Puesta en común y discusión en clase de las cuestiones de reflexión planteadas en cada uno de los temas

#### f. Evaluación

---

Se describe de forma conjunta para todos los bloques en el apartado 6

#### g. Bibliografía básica

---

Brealey, R.A.; S.C. Myers; A.J. Marcus y P. Mateos-Aparicio (2010): *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid. Capítulos 5, 8, 9, 10, 11

Brealey, R.A.; S.C. Myers y F. Allen (2015): *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, México. Capítulo 22.

#### h. Bibliografía complementaria

---

Termes, R. (1997): *Inversión y Coste de Capital. Manual de Finanzas*. McGraw Hill, Madrid. Capítulos: 5, 6

Martínez Abascal, E. (2012): *Finanzas para directivos*. McGraw-Hill, Madrid. Capítulos 6, 7 y 8

#### j. Temporalización

---

CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
2,4	Semanas 2-6 (aprox.)



### **Bloque 3: LA FINANCIACIÓN DE LOS NEGOCIOS EMPRESARIALES**

Carga de trabajo en créditos ECTS:

#### **a. Contextualización y justificación**

En este último bloque se aborda el estudio de la financiación de los negocios empresariales y su efecto sobre el valor y el coste de capital de la empresa. El estudiante aprende a incorporar el efecto de la financiación en los modelos de selección de inversiones estudiados en el bloque anterior. Finalmente se discute el problema de la retribución del accionista desde la perspectiva de la creación de valor.

#### **b. Objetivos de aprendizaje**

- Saber distinguir las principales fuentes externas e internas de recursos financieros disponibles para la empresa y describir sus características, ventajas e inconvenientes, así como estimar el coste efectivo asociado a cada una de ellas y el coste medio ponderado global.
- Ser capaz de analizar la combinación de recursos financieros más adecuada, teniendo en cuenta el coste del capital, el riesgo y otros factores en la práctica importantes según la posición competitiva y circunstancias de la empresa.
- Identificar los elementos determinantes de las diversas políticas de retribución a los accionistas y las distintas formas de instrumentar éstas.
- Trasladar el aprendizaje precedente a la realidad y la práctica financiera de la empresa, tanto de gran tamaño como de mediana y pequeña dimensión.

#### **c. Contenidos**

##### **5. La financiación y su efecto sobre el valor**

- 5.1 La financiación empresarial: Fuentes y medios
- 5.2 El modelo de irrelevancia de la financiación
- 5.3 Las imperfecciones del mercado y el valor de la financiación
- 5.4 *El VAN ajustado*

##### **6. La retribución de las fuentes de financiación**

- 6.1 *El coste de capital medio ponderado*
- 6.2 *El dividendo y su efecto sobre el valor de la empresa*

#### **d. Métodos docentes**

- Clase teórica
- Clase práctica
- Seminario

#### **e. Plan de trabajo**

- Presentación por el profesor de las cuestiones objeto de estudio y los conceptos y modelos principales
- Resolución por el profesor de casos prácticos



- Trabajo autónomo individual del estudiante: Resolución y presentación por escrito de los casos prácticos propuestos
- Puesta en común y discusión en clase de las cuestiones de reflexión planteadas en cada uno de los temas

**f. Evaluación**

Se describe de forma conjunta para todos los bloques en el apartado 6

**g. Bibliografía básica**

Brealey, R.A.; S.C. Myers; A.J. Marcus y P. Mateos-Aparicio (2010): *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid. Capítulos 12, 15 y 16

**h. Bibliografía complementaria**

Martínez Abascal, E. (2012): *Finanzas para directivos*. McGraw-Hill, Madrid. Capítulos 9 y 10

**j. Temporalización**

Tempor...

CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
1,3	Semanas 7-15 (aprox.)

**5. Métodos docentes y principios metodológicos**

Para facilitar el desarrollo y adquisición de las competencias generales y específicas propias de esta asignatura, se combinará la clase magistral con clases prácticas y de laboratorio, en las que el alumno participará tanto individualmente como en grupo.

**6. Tabla de dedicación del estudiante a la asignatura**

Las estimaciones de horas son proyectadas a partir de los datos incluidos en la Ficha de la Asignatura de la Memoria de Verificación del grado en MIM. Estos valores son valores medios aproximados.

ACTIVIDADES PRESENCIALES	HORAS	ACTIVIDADES NO PRESENCIALES	HORAS
Clases teórico-prácticas (T/M)	22	Estudio y trabajo autónomo individual	57,5
Clases prácticas de aula (A)	8	Estudio y trabajo autónomo grupal	10
Laboratorios (L)	4		
Prácticas externas, clínicas o de campo			
Seminarios (S)	7		
Tutorías grupales (TG)			
Evaluación	4		
<b>Total presencial</b>	<b>45</b>	<b>Total no presencial</b>	<b>67,5</b>



**7. Sistema y características de la evaluación**

INSTRUMENTO/PROCEDIMIENTO	PESO EN LA NOTA FINAL	OBSERVACIONES
Participación activa del alumno en las actividades formativas en aula (clases teóricas y prácticas) y seminarios	Hasta 2 puntos	<p>Se valorará la participación (no la asistencia) y realización de actividades en clases teóricas y seminarios.</p> <p>Se valorarán los problemas planteados y resueltos por los alumnos, individualmente o en grupo, en las clases prácticas en aula.</p> <p>La calificación se obtiene a partir de la calificación media de un número limitado de problemas y actividades de seminario propuestos por el profesor, del conjunto que han de realizar grupos de alumnos, además de su participación directa en el aula.</p> <p>Los puntos obtenidos en este apartado sólo se suman a los puntos del examen final si el estudiante ha obtenido al menos un 4 sobre 10 en el examen final escrito.</p>
Examen final escrito	Hasta 10 puntos	<p>La evaluación del estudiante se realiza mediante un examen escrito en las fechas oficialmente fijadas por la institución. Si se diera alguna de las circunstancias previstas en el Reglamento de Ordenación Académica de la Universidad de Valladolid, de su Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales o de su Departamento de Economía Financiera y Contabilidad para el cambio en la fecha de realización del examen de la asignatura, el examen podrá ser escrito u oral.</p> <p>Constará de dos partes. En la primera se plantea un test con preguntas de elección múltiple (de las que sólo una es correcta, restan las mal contestadas y todas valen igual) y/o una serie de preguntas de desarrollo breve (todas con igual valor). En la segunda se han de resolver uno o varios problemas o casos prácticos. La calificación de la primera parte, si en el examen existen preguntas de ambos tipos –test y desarrollo breve-, será la media aritmética de la nota del test y la nota de las preguntas de desarrollo breve. La calificación de la segunda parte será la media aritmética de los problemas o casos prácticos. La calificación del examen final será la media aritmética de las dos partes, siempre que se obtenga una puntuación mínima de 4 puntos sobre 10 en cada una de ellas. Si no se alcanza ese mínimo en alguna de las partes y la nota media obtenida supera el 4, la calificación final se trunca en 3,9. Durante la realización de las pruebas de evaluación (examen) está prohibido llevar dispositivos electrónicos –teléfonos móviles, tabletas, ordenadores, reproductores de audio/video, etc.- y su tenencia durante la misma implicará la expulsión inmediata del examen, la calificación de 0'0 y el inicio del procedimiento sancionador previsto en la normativa. Tampoco se permitirá el uso de calculadoras financieras, alfanuméricas o programables, ni dispositivos análogos. Todos los estudiantes</p>



		deberán acreditar su personalidad. La copia en cualquier prueba de evaluación o actividad – seminario, trabajo voluntario, resolución de prácticas, etc.) y el plagio tendrán la calificación de 0'0 y el inicio del procedimiento sancionador correspondiente.
--	--	---

**CRITERIOS DE CALIFICACIÓN**

- **Convocatoria ordinaria:**
  - La calificación final de la asignatura –con un máximo de 10- será la suma de la nota del examen final escrito y la nota por participación activa, siempre que en el examen obtenga una nota igual o superior a 4 sobre 10. De no alcanzar ese mínimo en el examen final escrito, la calificación de la asignatura será la del examen final.
- **Convocatoria extraordinaria:**
  - Los criterios de calificación son los mismos que en la convocatoria ordinaria. En la convocatoria extraordinaria del mismo curso académico se mantendrá la nota por participación activa obtenida en la convocatoria ordinaria.
  - En la convocatoria “fin de carrera” la calificación final de la asignatura será la del examen.

**8. Consideraciones finales**

**Recursos de aprendizaje**

Consultar el campus virtual de la UVa (<http://campusvirtual.uva.es/>) y la fotocopiadora de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

**Apoyo tutorial**

Los horarios de tutoría se pueden consultar en: <http://www.eco.uva.es/tutorias/>

© Este documento ha sido elaborado por Gabriel de la Fuente Herrero. Está expresamente prohibido la reproducción o copia parcial o total de este documento. También está expresamente prohibido la introducción de enmiendas o el uso de este documento para fines ajenos a la impartición de la asignatura de Análisis y Financiación de Proyectos Empresariales en el Marketing e Investigación de Mercados en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Valladolid.