



**UNIVERSITAT DE LLEIDA  
FACULTAT DE DRET I ECONOMIA**

**CURS ACADÈMIC 2005 - 2006**

---

**ENSENYAMENT: CIÈNCIES EMPRESARIALS**

---

**ASSIGNATURA: DIRECCIÓ FINANCERA I**

---

**PROFESSOR/A: ANA VENDRELL VILANOVA**

---

**CURS: 2N**

**QUADRIMESTRE: 1R**

**CRÈDITS: 4,5**

**TIPUS: TRONCAL**

---

## **1. OBJECTIUS**

L'assignatura de *Direcció Financera I* té com a objectiu principal proporcionar coneixements i terminologia bàsics de les finances empresarials, a fi i efecte de facilitar la seva adquisició i comprensió. Iniciant, alhora, a l'alumnat en la utilització de les eines i tècniques de treball que permeten interpretar i assolir la matèria i els aspectes que engloba l'àrea financera de l'empresa.

Primerament, es vol donar a conèixer què és i què significa la funció financera, els seus objectius, el seu àmbit d'actuació, així com, la composició i tasques del departament financer en l'empresa.

Concretament, pretén ensenyar les eines necessàries per comprendre el binomi inversió-finançament, en l'horitzó econòmic a llarg termini, de l'empresa actual. La manera com s'hi troba relacionat i l'equilibri que té que respectar per al correcte funcionament de l'empresa.

En quant a les inversions, conèixer el concepte i la funció d'inversió en l'empresa; proporcionar els criteris de valoració econòmica per poder decidir la viabilitat d'un projecte d'inversió; i contemplar, finalment, la possibilitat de la coexistència de diferents alternatives d'inversió davant les quals haver d'escollir acuradament, qüestió que es resol utilitzant els criteris econòmico-financers adequats que fonamentaran l'elecció.

En quant al finançament conèixer quines diferents fonts de finançament, a llarg termini, pot utilitzar l'empresa; estudiar els avantatges i desavantatges de cadascuna d'elles; i quines repercussions té haver escollit una o una altra alternativa, de proveir-se de fons, per a l'empresa.

Finalment, veure com es pot aconseguir l'estructura financera òptima i la política d'endeutament.

## **2. CONTINGUTS**

Els continguts de l'assignatura són els que s'estudien en l'àmbit de les finances empresarials quan es pretén analitzar totes les qüestions referides a les decisions que afecten a l'empresa de manera estratègica, és a dir, que comprometen a l'empresa per un període llarg de temps.

Les qüestions concretes a estudiar són:

- Les decisions financeres concretes que pertocuen al directiu financer en l'empresa.
- Com s'han de descriure les inversions empresarials des del punt de vista financer, en termes quantitativs.
- Quins aspectes econòmics cal valorar de les inversions empresarials.
- Com interpretar els resultats obtinguts de l'avaluació de les inversions empresarials. Determinar si una inversió és rendible o no.
- Conèixer les diferents fonts de finançament a quines pot acudir l'empresa per finançar les seves inversions.
- Comprendre quins riscos comporta escollir un tipus de finançament o un altre.
- Saber calcular el cost de la utilització de les diverses fonts de finançament que utilitza l'empresa.
- Veure les diverses polítiques de dividends que pot adoptar l'empresa.

### **3. PROGRAMA**

TEMA 1 . LA FUNCIO FINANCERA DE L'EMPRESA.

1.1. PERSPECTIVA HISTÒRICA I EVOLUCIÓ DE LES FINANCES.

1.2. LA FUNCIO FINANCERA ACTUALMENT. ABAST I OBJECTIU DE LA FUNCIO FINANCERA.

1.3. ESTRUCTURA ECONÒMICA I ESTRUCTURA FINANCERA DE L'EMPRESA. EL BALANÇ.

1.4. EL RESULTAT DE L'EMPRESA. EL COMPTE DE RESULTATS.

TEMA 2 . LA DECISIO D'INVERTIR.

2.1. CONCEPTE D'INVERSIÓ I DE PROJECTE D'INVERSIÓ.

2.2. CARACTERÍSTIQUES FINANCERES QUE DEFINEIXEN UN PROJECTE D'INVERSIÓ.

2.3. LA CLASSIFICACIO DE LES INVERSIONS.

TEMA 3. ELS MÈTODES ESTÀTICS DE VALORACIO I SELECCIO D'INVERSIONS.

3.1. INTRODUCCIO.

3.2. EL CRITERI DEL FLUX NET DE CAIXA TOTAL PER UNITAT MONETÀRIA COMPROMESA.

3.3. EL CRITERI DEL FLUX NET DE CAIXA MIG ANUAL PER UNITAT MONETÀRIA COMPROMESA O TANT MIG DE RENDIBILITAT ( TMR ).

3.4. EL TERMINI DE RECUPERACIO O "PAY-BACK".

TEMA 4. ELS CRITERIS DINÀMICS DE VALORACIO I SELECCIO D'INVERSIONS.

4.1. INTRODUCCIO.

4.2. EL CRITERI DEL VALOR ACTUAL NET O VALOR CAPITAL ( V.A.N. ).

4.3. LA TAXA INTERNA DE RENDIBILITAT O TAXA DE RETORN ( T.I.R. ).

4.4. EL TERMINI DE RECUPERACIO DESCOMPTAT.

4.5. L'EQUIVALÈNCIA DELS MÈTODES DEL VALOR CAPITAL I LA TAXA DE RETORN.

TEMA 5 . L'ESTRUCTURA FINANCERA DE L'EMPRESA.

5.1. ELS CICLES FINANCERS.

5.2. LES FONTS DE FINANÇAMENT I LES SEVES MODALITATS.

5.3. LA INVERSIÓ EN ACTIUS CIRCULANTS. 5.4. L'EQUILIBRI ENTRE FINANÇAMENT I INVERSIÓ.

5.5. EL FONS DE ROTACIO O DE MANIOBRA.

TEMA 6. EL FONS D'AMORTITZACIO O AUTOFINANÇAMENT PER MANTENIMENT.

6.1. LA DEPRECIACIÓ DELS ELEMENTS PATRIMONIALS. CAUSES DE LA DEPRECIACIÓ.

6.2. MÈTODES D'AMORTITZACIÓ ECONÒMICS.

6.3. LA FUNCIÓ FINANCERA DE LES AMORTITZACIONS.

TEMA 7. L'AUTOFINANÇAMENT PRÒPIAMENT DIT O AUTOFINANÇAMENT PER ENRIQUIMENT.

7.1. INTRODUCCIÓ.

7.2. L'AUTOFINANÇAMENT EN EL BALANÇ.

7.3. L'EFECTE MULTIPLICADOR DE L'AUTOFINANÇAMENT.

7.4. AVANTATGES I INCONVENIENTS DE L'AUTOFINANÇAMENT.

TEMA 8 . EL FINANÇAMENT EXTERN O DE MERCAT.

8.1. LES ALTERNATIVES DE FINANÇAMENT EXTERN.

8.2. LES ACCIONS. CONCEPTE I CLASSES.

8.3. LES OBLIGACIONS. CONCEPTE I CLASSES.

8.4. ELS PRÉSTECES. CONCEPTE I AMORTITZACIÓ.

8.5. EL LEASING.

TEMA 9 . L'ANÀLISI COST-VOLUM-BENEFICI I. EL PUNT MORT I EL PALANQUEJAMENT OPERATIU.

9.1. INTRODUCCIÓ A L'ANÀLISI COST-VOLUM-BENEFICI.

9.2. EL PUNT MORT O LLINDAR DE RENDIBILITAT DE L'EMPRESA.

9.3. LA RAÓ DEL PALANQUEJAMENT OPERATIU.

TEMA 10 . L'ANÀLISI COST-VOLUM-BENEFICI II. EL PALANQUEJAMENT FINANCER.

10.1. RENDIBILITAT FINANCERA I GRAU D'ENDEUTAMENT.

10.2. L'ENDEUTAMENT I LA INESTABILITAT DEL BENEFICI. LA RAÓ DEL PALANQUEJAMENT FINANCER.

10.3. EFECTE COMBINAT DEL PALANQUEJAMENT FINANCER I EL PALANQUEJAMENT OPERATIU.

TEMA 11 . EL COST DEL CAPITAL A LLARG TERMINI.

11.1. CONCEPTE DEL COST DE CAPITAL.

11.2. EL COST DELS RECURSOS FINANCERS ALIENS.

11.3. EL COST DELS RECURSOS FINANCERS PROPIS.

11.4. EL COST MIG PONDERAT DEL CAPITAL.

TEMA 12 . LA POLÍTICA DE DIVIDENDS.

12.1. CONCEPTE I ASPECTES GENERALS.

12.2. POLÍTIQUES DE DIVIDENDS.

#### **4. MATERIALS DE L'ASSIGNATURA**

Els materials de quins disposarà l'alumne per treballar l'assignatura poden obtenir-se per dues vies: a través del servei de copisteria del Campus de Cappont i a través dels dossiers electrònics.

Els materials són de diversos tipus:

- Teoria. Desenvolupa els conceptes i aspectes més importants de cada tema.
- Exercicis i casos. No resolts i treballats a l'aula.
- Exercicis i casos. Resolts amb solució complerta.
- Teoria de repàs. Preguntes de teoria de preparació a l'examen.
- Exercicis de repàs. Exercicis complets de preparació a l'examen.

## **5. BIBLIOGRAFIA**

- Suárez Suárez, Andrés S. (1991). "Economía Financiera de la Empresa". Ed. Pirámide.
- Suárez Suárez, Andrés S. (1993). "Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación". Ed. Pirámide.
- Ferruz, L. (1994). " Dirección Financiera " Ediciones Gestión 2000,S.A.
- Fernández Blanco, Matilde. (1991). "Dirección Financiera de la Empresa". Ed. Pirámide.
- Arroyo, A. ; Prat, M. (1993). "Dirección Financiera". Ed. Deusto.
- Durán Herrera, JJ. (1992). "Economía y Dirección Financiera de la Empresa". Ed. Pirámide.
- Gómez Bezares, F. (1993). " Las decisiones financieras en la práctica ". Biblioteca de Gestión.
- Loring, J. (1995). " La gestión financiera ". Ed. Deusto.
- Pérez-Carballo, A. y J. ; Vela, E. (1993). " Pincipios de gestión financiera de la empresa". Ed. Alianza Universidad Textos.
- Brealey, R. ; Myers, S. ; Marcus, A. (1996). " Principios de Dirección Financiera. Ed. McGraw-Hill.
- Brealey, R. ; Myers, S. (1998). " Fundamentos de financiación empresarial. Quinta edición. Ed. McGraw-Hill.
- Keown; Petty; Scott; Martin (1999). "Introducción a las finanzas". Segunda Edición. Ed. Prentice Hall.
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2002) "Fundamentos de Administración Financiera". Undécima Edición. Ed. Prentice Hall.
- Santandreu, E. (1989). " Gestión de la financiación empresarial ".EADA Gestión.
- Fernández Alvarez, A. (1994). " Introducción a las finanzas ". Ed. Civitas.

## **6. AVALUACIÓ**

L'assignatura de Direcció Financera I tindrà una avaluació al febrer i una altra al setembre (per a l'estudiantat que hagi suspès o no s'hagi presentat al mes de febrer). La nota que permet superar l'examen és cinc o més punts sobre deu.

L'examen constarà de dues parts : - una primera part de tipus test ;  
- una segona part de tipus pràctic.

La part de l'examen tipus test constarà, aproximadament, de 20 preguntes amb quatre possibilitats de resposta (a, b, c i d), de les quals solament una resposta serà la vàlida. Les respostes correctes puntuaran 1 punt cadascuna, les errònies puntuaran -0,25 punts cadascuna i les en blanc no sumaran ni restaran punts.

La part de l'examen tipus pràctic consistirà en varis exercicis (2 ó 3) amplis, que han d'abastar la totalitat del temari donat a classe. Cadascun dels exercicis s'ha d'aprovar per superar l'examen pràctic.

Serà necessari presentar en l'examen el DNI o altre document identificatiu (carnet UdL, de conduir o passaport) i sol es permetrà portar el bolígraf o similars i la calculadora.