

PRESENTACIÓN

Plan del libro

La obra que se presenta tiene como finalidad exponer las decisiones financieras de inversión y financiación adoptadas por la empresa en el marco del objetivo financiero de creación de valor en la misma.

El libro está planteado para proporcionar al lector/estudiante un aprendizaje efectivo de los fundamentos de la disciplina de finanzas, particularmente adaptado a la metodología de la enseñanza a distancia propia de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), así como de otros estudiantes que estudien a distancia y también de forma autónoma. Se ha intentado ofrecer una presentación estructurada de los conocimientos que, dado el enfoque teórico-práctico de nuestra disciplina, tuviera un equilibrado componente teórico y una abundante aplicación práctica de los contenidos.

Está orientado a los estudiantes que cursan los títulos de Grado en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED. Sus contenidos se ajustan al programa de la asignatura *Introducción a las finanzas* del Grado en Administración y Dirección de Empresas (ADE) de la UNED. No obstante, creemos que, además, puede ser un libro muy útil para todos aquellos que deseen adquirir los conocimientos conceptuales básicos y las herramientas de análisis que acompañan a las decisiones financieras y su aplicación a la realidad empresarial.

La globalización e internacionalización del entorno en el que operan las empresas hacen depender aún más su supervivencia y crecimiento de la adecuada planificación de su política de inversiones, financiaciones, y la continuidad de estas en el tiempo. Las decisiones de inversión, ya sean en activos fijos o circulantes, se ocupan de la colocación o empleo de los recursos económicos con el objetivo de obtener una rentabilidad adecuada. Por su parte, las decisiones de financiación centran la atención en la evaluación de las diferentes alternativas con que cuentan las empresas para obtener los recursos necesarios que soporten su actividad inversora, así como su interrelación con los mercados financieros.

En este contexto, la asimilación de los contenidos de este manual permitirá:

- Comprender los conceptos financieros básicos e identificar los parámetros relevantes para la valoración de activos.
- Conocer las decisiones de inversión de la empresa, bien se materialicen en activos físicos o financieros.
- Conocer los criterios de análisis y selección de inversiones, tanto en ambiente de certeza como de incertidumbre, que sirvan a la toma de decisiones financieras.

- Interpretar informes que valoren la viabilidad de una inversión, analicen la estructura financiera de la empresa y la retribución a los capitales.
- Establecer cuáles son los recursos financieros a los que puede acceder la empresa y cuál es el coste de cada uno de ellos.
- Disponer de una visión global de la estructura y participantes en los mercados financieros, así como de las operaciones y activos que en ellos se negocian.
- Conocer los fundamentos de la valoración de activos de renta fija y renta variable.
- Familiarizarse con la terminología específica de las finanzas empresariales.

Organización de los contenidos

El libro se estructura en tres partes o bloques temáticos, integrados por un total de nueve capítulos.

El primer bloque (primera parte), *Fundamentos de finanzas*, se compone de los dos primeros capítulos. En el capítulo 1 se ofrecen los fundamentos teóricos de la Economía Financiera, su ámbito de actuación y alcance, aspectos que definen el marco conceptual de la disciplina. A continuación, se exponen los objetivos que persigue la función financiera como paso previo al estudio de las decisiones de inversión y financiación en la empresa. La parte final del capítulo aborda dos grandes tendencias recientes: la sostenibilidad traducida en las Finanzas Sostenibles y la digitalización financiera, que han transformado la toma de decisiones en el ámbito financiero. En el capítulo 2 se desarrollan las claves de la valoración financiera a partir de la definición y la explicación de los conceptos básicos y las herramientas necesarias para poder trabajar con activos y pasivos financieros. Más concretamente se tratan aspectos básicos de la matemática financiera tales como el capital financiero, la operación financiera, las leyes financieras, y las rentas financieras constantes. También se hace referencia a distintas medidas de rentabilidad (real vs nominal y TAE).

El segundo bloque (segunda parte) agrupa los siguientes tres temas y está dedicado a las *Decisiones de Inversión en la empresa*. El capítulo 3 aborda los métodos clásicos de análisis y selección de inversiones (tanto estáticos como dinámicos y, particularmente, los criterios del valor actual neto y de la tasa interna de retorno), en entornos de inflación, con incidencia de los impuestos, tanto en condiciones de certeza como de riesgo. Tras la consideración de los principales conceptos relativos a la inversión y su tipología, el capítulo 4 se ocupa de analizar los procesos concretos de inversión en activo fijo y circulante. En el primer caso, se exponen las características y renovación del activo fijo. Por su parte, el estudio de las características y los elementos que definen la inversión en activo circulante precede al análisis del periodo medio de maduración y del fondo de maniobra, vinculados al ciclo de explotación de la empresa. En el capítulo 5 se aborda la estructura económico-financiera en la empresa, como paso previo al análisis financiero

a través de ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad (económica y financiera). La problemática del punto muerto y, relacionado con éste, el concepto de apalancamiento tanto operativo como financiero y total cierran este tema.

A lo largo de cuatro capítulos, el último bloque temático (tercera parte), aborda el análisis de las *Decisiones de financiación* y los *Mercados financieros*. El capítulo 6, tras introducir la estructura del Sistema Financiero, está dedicado al estudio de los distintos Mercados Financieros, ofreciendo un análisis sistemático de sus características, funcionamiento y principales activos que en ellos se negocian. En la segunda parte del capítulo, se presentan, con mayor detalle, los activos y estructura de mercados de deuda pública, renta fija privada y renta variable.

A continuación, los capítulos 7 y 8 están dedicados al análisis y valoración de títulos de renta fija y renta variable, respectivamente. El capítulo 7 se centra en la valoración de los principales instrumentos de renta fija a corto y largo plazo (letras del Tesoro, pagarés y bonos y obligaciones). Se abordan otros aspectos que un inversor o un gestor de este tipo de carteras necesita conocer, entre ellos, los principales riesgos asociados a este tipo de activos, que pueden suponer la obtención de un rendimiento inferior al esperado. El resto del tema se centra en el riesgo de interés: partiendo de la definición de la estructura temporal de los tipos de interés, se analiza cómo varía el precio de un activo/cartera de renta fija cuando se produce una variación en los tipos de interés, bajo determinadas hipótesis simplificadoras. En el capítulo 8 se abordan los conceptos básicos asociados a la renta variable y, más concretamente, a las acciones. Se presentan los diferentes tipos de acciones existentes y la posición de los distintos accionistas. Seguidamente, se describen las operaciones más relevantes que se realizan con acciones, qué rendimiento se puede obtener con ellas, el riesgo que asume y cómo se toman las decisiones de inversión en acciones. Se muestra también el concepto y utilidad de los índices bursátiles. Finalmente, se abordan los principales enfoques clásicos (análisis fundamental y análisis técnico) para el análisis de las acciones y las decisiones de inversión, finalizando con una breve mención al análisis cuantitativo.

En el capítulo 9, para finalizar, se estudian diversas fuentes financieras en la empresa, diferenciando entre financiación externa e interna, y se exponen brevemente las particularidades de la financiación de pequeñas y medianas empresas así como fórmulas de financiación alternativa como el *crowdfunding*, basado en la cooperación colectiva. Por último, se presentan y calculan los diferentes costes de capital asociados a las fuentes financieras de la empresa.

Metodología

El libro se ha elaborado siguiendo la metodología propia de la enseñanza a distancia de la UNED. Como punto de partida hemos tratado no sólo de que la redacción del

texto empleara un lenguaje lo más claro posible, sin renunciar al rigor académico, sino también que los temas que integran este libro presenten una estructura homogénea que contribuya a facilitar al estudiante el auto-aprendizaje y el trabajo autónomo.

Para cumplir este último objetivo, cada uno de los capítulos incluye las siguientes secciones o apartados que comentamos brevemente a continuación.

Al comienzo de cada tema, se presenta un *sumario* o *índice de contenidos*, que se corresponde con los epígrafes de primer y segundo nivel del capítulo. Junto al sumario se ofrecen los *objetivos didácticos* o *de aprendizaje* que se pretenden alcanzar al concluir su estudio y unas *palabras clave* de referencia.

A continuación, se presenta un *esquema gráfico* o *mapa conceptual* cuya principal finalidad es ofrecer una visión global de los contenidos del capítulo que contribuya a entender y delimitar el alcance del tema y las relaciones entre los diferentes epígrafes que lo configuran.

Después de una *introducción* que contextualiza al estudiante en la temática a abordar en el capítulo, se desarrollan los *contenidos* propios del tema. En este desarrollo expositivo se ha optado, dada la naturaleza de nuestra disciplina, por un enfoque teórico-práctico empleando para ello recursos pedagógicos que ayuden a la asimilación y comprensión de los diferentes conceptos. Con frecuencia, los contenidos del capítulo se acompañan de un gran número de tablas y figuras, ya sea para resaltar aspectos clave o para sintetizar procesos o conceptos más complejos. También en formato tabular todos los temas del libro incluyen, en el desarrollo expositivo de los contenidos, ejemplos prácticos resueltos al objeto de reforzar los contenidos teóricos a los que están asociados.

Al término de cada capítulo se ofrece un *glosario* de los términos más importantes, acompañado de sus respectivas definiciones. Cada capítulo finaliza con una serie de *ejercicios de autocomprobación*, junto con sus *soluciones* completas explicadas. Estas cuestiones, que abordan aspectos tanto teóricos como prácticos de los contenidos expuestos, permitirán desarrollar al estudiante las respectivas habilidades y evaluar el nivel de asimilación de cada tema.

Por último, mencionar que el libro que ahora se presenta incluye una relación de *siglas* y *acrónimos* empleados en el manual. Por su parte, la *bibliografía*, incluida al final del texto, concluye con una serie de páginas Web de interés para su consulta.

No quisiera finalizar sin expresar mi más sincero agradecimiento a los coautores del libro por compartir este proyecto con entusiasmo, y al Departamento de Economía de la Empresa y Contabilidad de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED por el apoyo prestado.

Esperamos que el libro satisfaga las expectativas de los estudiantes de ADE y de cualquier lector interesado en la disciplina de Finanzas.

Raquel Arguedas Sanz
Profesora Titular de Economía Financiera y Contabilidad (UNED)