

Financiación empresarial

Pedro León Delgado



PIRÁMIDE

Financiación empresarial

PEDRO LEÓN DELGADO

PROFESOR DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA FINANCIERA II
(ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y COMERCIALIZACIÓN). UNIVERSIDAD DEL PAÍS VASCO

Financiación empresarial

EDICIONES PIRÁMIDE

COLECCIÓN «ECONOMÍA Y EMPRESA»

Director:

Miguel Santesmases Mestre

Catedrático de la Universidad de Alcalá

Edición en versión digital

Está prohibida la reproducción total o parcial de este libro electrónico, su transmisión, su descarga, su descompilación, su tratamiento informático, su almacenamiento o introducción en cualquier sistema de repositorio y recuperación, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, conocido o por inventar, sin el permiso expreso escrito de los titulares del copyright.

© Pedro León Delgado, 2021

© Primera edición electrónica publicada por Ediciones Pirámide (Grupo Anaya, S. A.), 2021

Para cualquier información pueden dirigirse a piramide_legal@anaya.es

Juan Ignacio Luca de Tena, 15. 28027 Madrid

Teléfono: 91 393 89 89

www.edicionespiramide.es

ISBN: 978-84-368-4501-3

*A mi mujer Ana, por su enorme cariño,
apoyo y paciencia.*

Índice

Prólogo	19
1. La estructura financiera de la empresa	23
1. ¿Qué es la dirección financiera? Introducción	23
2. La situación financiera de la empresa	25
2.1. Las cifras contables	25
2.2. Las partidas del balance	26
2.3. Los <i>cash flows</i>	28
3. La situación económica de la empresa	29
4. El equilibrio financiero de la empresa	31
4.1. Reglas de equilibrio financiero en una empresa	32
4.2. Formas de estudiar el equilibrio financiero en una empresa	33
4.2.1. Los ratios financieros	33
4.2.2. El fondo de maniobra	38
4.2.3. Los ciclos de generación de tesorería	44
4.2.4. Otros métodos avanzados de equilibrio financiero	58
5. Análisis del equilibrio económico	58
5.1. Los ratios económicos	58
5.1.1. Ratios de rentabilidad	59
5.1.2. Ratios de eficiencia	59
5.2. La rentabilidad económica y la rentabilidad financiera	61
5.2.1. La rentabilidad económica	61
5.3. El punto muerto de las ventas	63
5.4. El apalancamiento operativo y el grado de apalancamiento opera- tivo	67
6. La rentabilidad por dividendos	72
6.1. ¿Qué es el dividendo?	72
6.2. ¿Por qué se reparten dividendos?	73
6.3. La rentabilidad por dividendo	74

Glosario de conceptos básicos	76
Ejercicios de test	76
Ejercicios resueltos	78
Bibliografía	82
2. Las fuentes de financiación empresarial	85
1. ¿Qué son las fuentes de financiación empresarial?	85
2. Tipos de financiación empresarial	86
2.1. Según su origen	87
2.2. Según su titularidad	88
2.3. Según su plazo	90
3. Financiación interna de la empresa	90
3.1. La autofinanciación de mantenimiento	91
3.1.1. La amortización	91
3.1.2. Las provisiones	95
3.2. La autofinanciación de crecimiento	96
3.2.1. Las reservas	96
3.2.2. Diferencias entre la autofinanciación de mantenimiento y la de crecimiento	97
3.2.3. Comportamiento expansivo de la autofinanciación de mantenimiento	99
3.3. El multiplicador de la autofinanciación	102
3.4. Ventajas e inconvenientes de la financiación interna	105
3.4.1. Ventajas de la autofinanciación	105
3.4.2. Inconvenientes de la financiación interna	107
4. Financiación externa de la empresa	108
4.1. Financiación externa. Definición	108
4.2. Tipos de financiación externa	109
4.3. Ventajas e inconvenientes de la financiación ajena	111
5. La rentabilidad financiera de la empresa	113
5.1. Definición de rentabilidad financiera	113
5.2. Relación entre la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera	117
Glosario de conceptos básicos	121
Ejercicios de test	121
Ejercicios resueltos	123
Bibliografía	126
3. Financiación propia	127
1. ¿Qué es una acción?	127
1.1. Definición de la acción	127
1.2. Derechos económicos	128
1.3. Derechos políticos	130
1.4. Responsabilidades de los accionistas	132

1.5.	El capital social como fondo propio de largo plazo	132
1.6.	Las acciones de las empresas que cotizan en bolsa	133
2.	Tipos de acciones	133
2.1.	Tipos de acciones conforme al titular de la acción	134
2.1.1.	Acciones nominativas	134
2.1.2.	Acciones al portador	134
2.2.	Tipos de acciones conforme a los derechos de las mismas	135
2.2.1.	Acciones ordinarias	135
2.2.2.	Acciones privilegiadas	135
2.2.3.	Acciones o participaciones preferentes	136
2.2.4.	Acciones sin derecho a voto	137
2.2.5.	Acciones rescatables	137
2.3.	Tipos de acciones conforme a los desembolsos	137
2.3.1.	Acciones numerarias	137
2.3.2.	Acciones de aportación	137
2.3.3.	Acciones liberadas	138
2.4.	Tipos de acciones conforme a su cotización	138
2.5.	Otras tipologías	139
3.	El capital en la constitución de empresas	140
4.	Las ampliaciones de capital	141
4.1.	Ampliaciones de capital. Definición	141
4.2.	Formas de ampliación de capital	142
4.3.	Ampliaciones con emisión de nuevas acciones. Las ofertas públicas de suscripción (OPS)	143
4.4.	Necesidades de ampliación de capital	144
4.5.	Factores de éxito de una ampliación de capital	144
5.	Las reducciones de capital	145
6.	Los derechos de suscripción preferente	146
6.1.	Razones de la existencia del derecho de suscripción preferente	147
6.2.	Transmisión y cotización de los derechos de suscripción preferente ..	148
7.	El mercado bursátil para pymes	150
7.1.	Tipo de empresas que cotizan en BME Growth	150
7.2.	Requisitos para cotizar en BME Growth	151
8.	El capital-riesgo	151
8.1.	Definición del capital-riesgo	151
8.2.	Objetivos del capital-riesgo	152
8.3.	Empresas en las que invierte el capital-riesgo	152
8.4.	Funcionamiento del capital-riesgo	153
8.4.1.	¿Cómo participa el capital-riesgo en el capital social de una empresa?	153
8.4.2.	Fases de participación	153
8.4.3.	¿Cómo obtiene rentabilidad la empresa de capital-riesgo? ...	154
8.4.4.	¿Cómo desinvierte la sociedad de capital-riesgo?	154
8.5.	Modalidades de capital-riesgo	154
8.5.1.	Operaciones de capital-riesgo para entrar en una empresa ..	155
8.5.2.	Capital-riesgo según la etapa de desarrollo de la empresa ...	155
8.5.3.	Capital-riesgo según la estrategia de la empresa	156

9. Los business angels	157
9.1. Definición	157
9.2. Características de la inversión de los business angels	157
9.3. Perfiles de inversión de los business angels	158
9.4. Ventajas e inconvenientes de los business angels	159
9.4.1. Ventajas de los business angels	159
9.4.2. Inconvenientes de los business angels	159
10. El crowdfunding	159
10.1. Definición	159
10.2. Características del crowdfunding	160
10.3. Tipos de crowdfunding	161
10.4. Ventajas e inconvenientes del crowdfunding	162
11. El coste de la financiación propia	164
11.1. La financiación propia, ¿tiene coste?	164
11.2. Cálculo del coste de los fondos financieros	165
11.3. Cálculo del coste de la financiación propia	166
Glosario de conceptos básicos	170
Ejercicios de test	170
Ejercicios resueltos	172
Bibliografía	174
 4. Los préstamos	 175
1. Definición de préstamo	175
2. Características de los préstamos	176
3. Tipos de préstamos	179
4. Los préstamos bancarios a corto plazo	181
4.1. Definición	181
4.2. Condiciones generales de los préstamos a corto plazo	182
4.2.1. Condiciones de la empresa	182
4.2.2. Condiciones del nominal del préstamo	182
4.2.3. Condiciones de los intereses	182
4.2.4. Condiciones de las comisiones y gastos	183
4.2.5. Condiciones de las garantías y avales	185
4.3. Los sistemas de amortización	187
5. Los préstamos bancarios a largo plazo	191
5.1. Los préstamos personales a largo plazo	192
5.1.1. Préstamos a largo plazo y tipos de interés	193
5.1.2. Los préstamos a tipo variable	194
5.1.3. Modificación de las condiciones de los préstamos	197
5.2. Los préstamos hipotecarios	198
5.2.1. Características propias de los préstamos hipotecarios	198
5.2.2. La garantía hipotecaria	201
5.2.3. La ejecución hipotecaria y la dación en pago	202
5.3. Los préstamos en divisas	204
5.3.1. Definición de los préstamos en divisas	204

5.3.2.	Condiciones comerciales	204
5.3.3.	Funcionamiento	205
6.	Los préstamos colectivos	208
6.1.	Los préstamos sindicados	208
6.1.1.	Definición y características	208
6.1.2.	Funcionamiento de los préstamos sindicados	209
6.2.	El project finance	211
6.2.1.	Definición y características	211
6.2.2.	Diferencias entre el project finance y el préstamo sindicado ..	212
6.2.3.	Ventajas e inconvenientes del project finance	213
6.3.	El crowdlending	214
6.4.	Los microcréditos	215
6.4.1.	Microcréditos al desarrollo	215
6.4.2.	Micropréstamos de banca ética	216
6.4.3.	Los micropréstamos preconcedidos	217
7.	Los préstamos de la Administración	218
7.1.	Los anticipos reintegrables	218
7.2.	Los préstamos subvencionados	219
7.3.	Los préstamos participativos	222
7.3.1.	Definición	222
7.3.2.	Características	223
7.3.3.	Ventajas bilaterales	224
8.	Las sociedades de garantía recíproca	226
8.1.	Origen de las sociedades de garantía recíproca (SGR)	226
8.2.	Concepto de sociedad de garantía recíproca (SGR)	227
8.3.	Características de las SGR	227
8.4.	Funcionamiento de las SGR	228
9.	El coste de un préstamo	229
9.1.	Coste efectivo	229
9.2.	Coste TAE	234
	Glosario de conceptos básicos	236
	Ejercicios de test	236
	Ejercicios resueltos	239
	Bibliografía	243
5.	La póliza de crédito	245
1.	Definición de póliza de crédito	245
2.	Características de las pólizas de crédito	246
2.1.	Las cuentas corrientes	246
2.2.	Las cuentas de crédito	248
2.3.	Condiciones comerciales de las cuentas de crédito	249
2.4.	Diferencia entre los créditos y los préstamos	253
2.5.	Ventajas e inconvenientes de los créditos	254
3.	Método de liquidación de las pólizas de crédito	255
4.	Los créditos revolving	258
5.	El crédito documentario	261

5.1. Definición	261
5.2. Componentes del crédito documentario	261
5.3. Funcionamiento del crédito documentario	261
6. Coste efectivo de una póliza de crédito	263
6.1. Coste efectivo <i>a priori</i>	264
6.2. Coste efectivo <i>a posteriori</i>	267
7. Coste TAE de una póliza de crédito	269
Glosario de conceptos	270
Ejercicios de test	270
Ejercicios resueltos	272
Bibliografía	276
6. El descuento comercial y el descuento financiero	277
1. Definición del descuento comercial	277
2. Los efectos comerciales	279
2.1. Tipos de efectos comerciales	279
2.1.1. Las letras de cambio	280
2.1.2. Los pagarés bancarios	282
2.1.3. Los recibos	285
2.2. El descuento de los efectos comerciales	285
2.3. El impago de los efectos	287
2.3.1. Consecuencias del impago al vencimiento	287
2.3.2. La letra devuelta	288
2.3.3. El endoso de las letras de cambio	289
2.3.4. La negociación de los pagarés y los recibos	290
3. Condiciones del descuento comercial	291
4. Las líneas de descuento	294
5. El descuento financiero	296
6. Coste efectivo del descuento	297
6.1. Cálculo del coste efectivo de un solo efecto comercial	297
6.2. Cálculo del coste efectivo de un efecto con retenciones	299
6.3. Cálculo del coste efectivo de una remesa de efectos	300
6.4. Cálculo del coste efectivo del descuento financiero	301
6.5. Cálculo del coste efectivo de una remesa de efectos con domicilia- ciones e interés variable	302
7. Coste TAE del descuento comercial	302
7.1. Cálculo del coste TAE de un solo efecto comercial	302
Glosario de conceptos	305
Ejercicios de test	305
Ejercicios resueltos	307
Bibliografía	310
7. El factoring y el forfaiting	311
1. Definición del factoring	311
1.1. Definición	311

1.2. Funcionamiento del factoring	312
1.3. Servicios del factoring	313
1.4. Modalidades de factoring	314
2. Condiciones del factoring	318
2.1. Condiciones comerciales	318
2.2. Principios generales del factoring	319
2.3. Diferencias entre el factoring y el descuento	319
3. Ventajas e inconvenientes del factoring	321
4. El forfaiting	322
5. El crowdfactoring	324
6. Coste efectivo del factoring	325
7. Coste TAE del factoring	327
Glosario de conceptos	329
Ejercicios de test	329
Ejercicios resueltos	331
Bibliografía	336
8. La financiación de las compras	337
1. Introducción	337
2. La financiación de proveedores	338
2.1. Conceptos previos	338
2.2. Definición	339
2.3. Ventajas e inconvenientes de la financiación de proveedores	341
3. Tipos de financiación de proveedores	342
3.1. Modalidades de pago	342
3.2. El crédito comercial	344
4. El confirming	346
4.1. Definición	346
4.2. Funcionamiento	348
4.3. Ventajas e inconvenientes del confirming	349
5. Coste efectivo de la financiación de proveedores	349
5.1. Definición del coste efectivo de proveedores	349
5.2. Cálculo del coste efectivo de proveedores	350
5.3. Regla de decisión del coste efectivo de proveedores	351
Glosario de conceptos	353
Ejercicios de test	353
Ejercicios resueltos	355
Bibliografía	356
9. El leasing y el renting	357
1. Definición del leasing	357
2. Características del leasing	358
2.1. Características generales	358
2.2. Funcionamiento del leasing	360

2.2.1. El leasing financiero	361
2.2.2. El leasing operativo	363
2.2.3. El lease-back	365
2.2.4. Otros tipos de leasing	366
3. Ventajas e inconvenientes del leasing	366
3.1. Ventajas e inconvenientes generales del leasing	366
3.2. Ventajas e inconvenientes según el tipo de leasing	367
4. Condiciones comerciales del leasing	368
5. El renting	372
6. Coste efectivo del leasing	373
Glosario de conceptos	376
Ejercicios de test	376
Ejercicios resueltos	378
Bibliografía	381
10. Pagarés y obligaciones	383
1. Emisión de deuda	383
2. ¿Qué es un pagaré de empresa?	384
3. Tipos de pagarés	386
4. ¿Qué es una obligación y un bono?	387
4.1. Características de las obligaciones y los bonos	388
4.2. Diferencias entre las obligaciones y las acciones	389
4.3. Ventajas e inconvenientes de las obligaciones y los bonos	390
5. Tipos de obligaciones	390
6. El coste efectivo de pagarés y obligaciones	393
6.1. Coste del título individual	393
6.2. Coste de emisión	395
Glosario de conceptos	397
Ejercicios de test	397
Ejercicios resueltos	399
Bibliografía	400
11. El coste ponderado del capital	401
1. ¿Qué es el coste medio ponderado del capital?	401
2. El coste medio ponderado de la deuda	402
3. El coste medio ponderado del capital	404
Glosario de conceptos básicos	406
Ejercicios de test	406
Bibliografía	407
Soluciones a los ejercicios de test	409

Índice de figuras

Figura 1.1.	Composición del balance	26
Figura 1.2.	Clasificación financiera del activo	28
Figura 1.3.	Clasificación financiera del pasivo	28
Figura 1.4.	Etapas para la determinación de resultados empresariales	30
Figura 1.5.	Ratios de liquidez	34
Figura 1.6.	Ratios de solvencia	36
Figura 1.7.	Representación del equilibrio financiero	38
Figura 1.8.	Variabilidad del activo circulante (mercaderías)	39
Figura 1.9.	Motivos de los <i>stocks</i> de seguridad	39
Figura 1.10.	Esquema del fondo de maniobra	40
Figura 1.11.	Los ciclos de la empresa	45
Figura 1.12.	Subperíodos del ciclo de explotación	48
Figura 1.13.	Diferencia entre el PMME y el PMMF	55
Figura 1.14.	Ratios de eficiencia	60
Figura 1.15.	Punto muerto de ventas	65
Figura 2.1.	Clasificación de las fuentes financieras	87
Figura 2.2.	Financiación interna y externa	89
Figura 2.3.	Financiación interna	91
Figura 2.4.	Ventajas e inconvenientes de la financiación interna	108
Figura 2.5.	Diferencias entre la financiación propia y la ajena	112
Figura 3.1.	Clasificación del capital social	127
Figura 3.2.	Tipología de acciones	139
Figura 3.3.	Modalidades de capital-riesgo	156
Figura 3.4.	Diferencia SCR, business angels y crowdfunding	163
Figura 3.5.	Esquema temporal de los flujos de fondos en la empresa	166
Figura 3.6.	Esquema temporal de los flujos de fondos en las aportaciones de capital	167
Figura 4.1.	Clasificación de los préstamos	176
Figura 4.2.	Componentes de los préstamos	179
Figura 4.3.	Tipos de préstamos	180

Figura 4.4.	Tipos de gastos de un préstamo a corto plazo	184
Figura 4.5.	Diferencias entre subrogación y novación	197
Figura 4.6.	Evolución de los tipos de interés de préstamos hipotecarios en España	199
Figura 4.7.	Diferencias entre los tipos de préstamos colectivos	217
Figura 4.8.	Esquema de flujos de fondos en un préstamo con sistema de amortización francés	229
Figura 5.1.	Clasificación de los créditos	245
Figura 5.2.	Evolución de los intereses de descubierto en España	247
Figura 5.3.	Diferencias entre préstamo y crédito	254
Figura 5.4.	Evolución de los intereses revolving en España	260
Figura 5.5.	Flujos de fondos de un crédito	263
Figura 5.6.	Flujos de fondos para el cálculo del coste <i>a priori</i> de un crédito	265
Figura 5.7.	Esquema de cálculo del coste <i>a posteriori</i> de un crédito	267
Figura 6.1.	Clasificación del descuento comercial. Letras, pagarés y recibos	278
Figura 6.2.	Partes de una letra de cambio	281
Figura 6.3.	Partes de un pagaré bancario	284
Figura 6.4.	Descuento de una letra de cambio	286
Figura 6.5.	Impago de una letra de cambio descontada	287
Figura 6.6.	Transmisión de una letra por endoso	289
Figura 6.7.	Esquema del flujo de fondos para el coste del descuento	298
Figura 7.1.	Clasificación del factoring	311
Figura 7.2.	Esquema de funcionamiento del factoring	313
Figura 7.3.	Evolución del factoring sin recurso y con recurso en España	315
Figura 7.4.	Tipos de factoring según el anticipo	316
Figura 7.5.	Tipos de factoring	317
Figura 7.6.	Diferencias entre el factoring y la letra de cambio	320
Figura 7.7.	Fuentes de financiación para el comercio exterior	323
Figura 7.8.	Esquema de los flujos de fondos para el coste del factoring	326
Figura 8.1.	Clasificación de la financiación de las compras	338
Figura 8.2.	Financiación de proveedores en función del pago	342
Figura 8.3.	Condiciones comerciales de la financiación de proveedores	344
Figura 8.4.	Intermediación de proveedores	347
Figura 8.5.	Flujos de fondos para el coste de la financiación de proveedores	350
Figura 8.6.	Reglas de decisión para el coste de financiación de proveedores	352
Figura 9.1.	Clasificación del leasing en el esquema de fuentes financieras	358
Figura 9.2.	Esquema de funcionamiento del leasing financiero	361
Figura 9.3.	Esquema de funcionamiento del leasing operativo	363
Figura 9.4.	Diferencias entre el leasing financiero y el operativo	365
Figura 9.5.	Esquema de funcionamiento del lease-back	365
Figura 9.6.	Amortización de un bien de leasing	369
Figura 9.7.	Esquema de flujos de fondos para el coste del leasing	374
Figura 10.1.	Clasificación de la emisión de deuda privada	383
Figura 10.2.	Clasificación de las obligaciones y bonos	391
Figura 10.3.	Flujo de fondos en la emisión de pagarés de empresa	395
Figura 10.4.	Flujo de fondos en la emisión de empréstitos	396

Prólogo

Este libro es el resultado de la recopilación durante más de diez años de mis propios apuntes, notas, ejercicios, y explicaciones relacionadas con la impartición de los contenidos de la asignatura Dirección Financiera-Financiación del Grado Universitario de Administración y Dirección de Empresas (ADE).

El objeto inmediato del libro es el de facilitar al estudiante de esta asignatura, o de asignaturas similares, un manual de estudio y de consulta para poder obtener las competencias básicas y una visión amplia sobre la labor que debe desarrollar eficazmente el director financiero de una empresa. Su elaboración responde a las múltiples peticiones de alumnas y alumnos de poder contar con un texto único que recoja el conjunto de contenidos teóricos explicados en la asignatura, así como distintos casos numéricos resueltos relacionados con los temas propuestos, al tratarse de una asignatura eminentemente práctica.

Sin embargo, su alcance trasciende al ámbito docente universitario. Este libro de texto está redactado conforme a la realidad a la que se enfrenta un director financiero en su vida profesional. Pretende servir como apoyo a la toma de una variada casuística de posibles decisiones relacionadas con la gestión financiera de la empresa.

La dirección financiera es la labor directiva que se dedica a gestionar, planificar y decidir sobre las cuestiones relacionadas con la obtención de fondos para la empresa, necesarios para hacer frente a las obligaciones pecuniarias derivadas de su actividad cotidiana y de las inversiones necesarias para su desarrollo. A pesar de la importancia que el análisis de la viabilidad de nuevas inversiones tiene en las decisiones empresariales, este manual se centra en la primera parte mencionada de la dimensión financiera: las decisiones relativas a la captación de fondos, es decir, su vertiente financiera.

Mediante este libro se pretende no solo recopilar, sino también exponer y examinar ordenadamente las principales vías de financiación disponibles para la empresa, así como los mercados o las instituciones financieras que los proveen: el

mercado de capitales y el mercado del dinero. Aunque se pueda considerar un libro básico o introductorio, se ha diseñado con el propósito de recoger el mayor número de fuentes de financiación que están al alcance de las pequeñas y medianas empresas, que son las que constituyen la estructura básica del desarrollo empresarial de nuestro entorno económico. La recopilación de fuentes realizada ha sido exhaustiva, llegando a analizar hasta un total de cuarenta fuentes de fondos distintas, entre las que no se han desdeñado fuentes comúnmente utilizadas por grandes empresas, tales como la emisión de pagarés o los préstamos sindicados. Desde el inicio de su concepción ha primado una preocupación particular por incluir una panoplia de recursos monetarios muy variada, que recorre desde las figuras más tradicionales, como pudieran ser los préstamos o los créditos, hasta formas de financiación de aparición muy reciente, como son aquellas derivadas de la denominada *economía colaborativa*.

Ante el amplio abanico de disponibilidades financieras propuesto, la configuración de este libro se ha planteado desde una óptica de superación de los retos que suponen el ofrecer al alumno un orden estructural homogéneo y aportar la máxima simplicidad posible en la exposición de los contenidos. Se ha optado por una estructura similar de análisis de cada fuente de financiación explicada: definición inicial, encuadre en la clasificación general de fondos, componentes, condiciones comerciales, ventajas e inconvenientes y cálculo de su coste. En cada uno de estos apartados prevalece la presentación de contenidos de manera sinóptica, es decir, se ha abusado intencionadamente del recurso de exposición mediante listados, esquemas y figuras que los acompañan, como modo de mejorar su aprendizaje. Además, el manual pretende ilustrar al lector mediante un lenguaje sencillo, de fácil comprensión, que intenta minimizar un vocabulario excesivamente técnico, con la única intención de facilitar su comprensión y estudio. Por último, el libro cuenta con recursos de enseñanza tendentes no solo a facilitar la superación de la asignatura, sino también a su posible aplicación en la vida real, tales como: casos prácticos, preguntas de test con respuestas, glosario de conceptos y problemas resueltos.

Por todas estas características, *Financiación empresarial* puede ser utilizado como un libro de texto no solo para la asignatura Dirección Financiera-Financiación, sino también para otras asignaturas similares, tanto en el grado de ADE, como en otros grados Universitarios, grados de Formación Profesional e, incluso materias de economía de Bachillerato. Igualmente, está enfocado como un libro muy didáctico adecuado para egresados, profesionales y público en general sin formación específica en estas materias, interesados en adquirir o ampliar sus conocimientos iniciales sobre medios de financiación.

El libro está dividido en once capítulos o temas. Tema 1: *La estructura financiera de la empresa*, entendido como un tema introductorio, que pretende facilitar una visión de conjunto sobre la importancia de la financiación equilibrada en la empresa. El tema 2: *Las fuentes de financiación empresarial*, se centra en la clasificación de las fuentes disponibles, para lograr un correcto uso de estas. Además,

TÍTULOS RELACIONADOS

- ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, *A. Somoza López*.
- CASOS PRÁCTICOS DE DIRECCIÓN FINANCIERA, *M. Martín Fernández y P. Martínez Solano*.
- DECISIONES ÓPTIMAS DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA, *A. S. Suárez Suárez*.
- DIRECCIÓN FINANCIERA I. Selección de inversiones, *F. Blanco, M. F. Ferrando y M.ª F. Martínez*.
- DIRECCIÓN FINANCIERA II. Medios de financiación empresarial, *C. Lassala Navarré, A. Medal Bartual, V. Navarro Miquel, V. Sanchis Berenguer y A. Soler Movilla*.
- DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA, *A. Partal Ureña, F. Moreno Bonilla, M. Cano Rodríguez y P. Gómez Fernández-Aguado*.
- DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA. Teoría y práctica, *J. L. Jiménez Caballero, C. Pérez López y A. de la Torre Gallegos*.
- DIRECCIÓN FINANCIERA DEL RIESGO DE INTERÉS, *L. Ferruz Agudo (coord.), M.ª P. Portillo Tarragona y J. L. Sarto Marzal*.
- EL ASESORAMIENTO FINANCIERO EN EUROPA TRAS LA MiFID II (I). Instrumentos y mercados financieros, *R. Martín García e I. Pra Martos (Coords.)*.
- EL ASESORAMIENTO FINANCIERO EN EUROPA TRAS LA MiFID II (II). Carteras, regulación y fiscalidad, *I. Pra Martos y R. Martín García (Coords.)*.
- ESTADOS FINANCIEROS. Interpretación y análisis, *J. Palomares y M.ª J. Peset*.
- FINANCIACIÓN DEL PROCESO EMPRENDEDOR, *J. Hoyos Iruarizaga y A. Blanco Mendialdua*.
- FINANCIACIÓN EMPRESARIAL, *P. León Delgado*.
- FINANZAS APLICADAS AL MARKETING, *D. Ruiz Palomo*.
- FINANZAS CORPORATIVAS, *S. Durbán Oliva*.
- FINANZAS INTERNACIONALES PARA LA EMPRESA, *J. J. Durán Herrera y F. Gallardo Olmedo*.
- GESTIÓN FINANCIERA EN EL SECTOR TURÍSTICO. Inversión y financiación a largo plazo, *R. García Villanueva, C. Pérez López y M.ª J. Piñas Azpitarte*.
- GESTIÓN Y OPERATIVA BANCARIA, *F. J. Castaño Gutiérrez (coord.), M.ª T. Tascón Fernández y P. Castro Castro*.
- GESTIÓN Y OPERATIVA BANCARIA. Cuaderno de ejercicios, *F. J. Castaño Gutiérrez*.
- GESTIÓN PATRIMONIAL AVANZADA. Planificación patrimonial, *J. Andreu Corbatón (coord.), S. Cano Berlanga, X. Cardona Tomás y F. González Navarro*.
- GESTIÓN PATRIMONIAL Y BANCA PRIVADA. Manual del asesor financiero, *B. Vallejo Alonso y M. Solórzano García (Coords.)*.
- GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN LA BANCA INTERNACIONAL, *A. Partal Ureña y P. Gómez Fernández-Aguado (coords.)*.
- IMPUESTOS PARA TODOS LOS PÚBLICOS, *F. J. Delgado Rivero y R. Fernández Llera*.
- INSTRUMENTOS FINANCIEROS. Los activos y pasivos financieros en el Plan General de Contabilidad 2007 (adaptado a las NIIF), *B. Torvisco Manchón*.
- INTRODUCCIÓN A LA GESTIÓN PATRIMONIAL, *J. Andreu, S. Cano y X. Cardona*.
- INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS, *M.ª del C. Valls Martínez (Coord.)*.
- INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS EMPRESARIALES, *A. Partal Ureña, F. Moreno Bonilla, M. Cano Rodríguez y P. Gómez Fernández-Aguado*.
- INVERSIONES FINANCIERAS: SELECCIÓN DE CARTERAS. Teoría y práctica, *J. García Boza*.
- LA VALORACIÓN ANTE UN CONTEXTO DE RIESGO. La práctica empresarial, *S. Durbán Oliva*.
- MATEMÁTICAS FINANCIERAS, *J. García Boza (coord.)*.
- MATEMÁTICAS FINANCIERAS EN EL NUEVO PGC, *E. Bustos Contell*.
- OPCIONES FINANCIERAS, *M. Casanovas Ramón*.
- OPERACIONES FINANCIERAS AVANZADAS, *M.ª del C. Valls Martínez y S. Cruz Rambaud*.
- PLANES DE PREVISIÓN SOCIAL, *J. I. de la Peña Esteban*.
- PLANIFICACIÓN FINANCIERA EN LA PRÁCTICA EMPRESARIAL, *S. Durbán Oliva, A. I. Irimia Diéguez, M.ª D. Oliver Alfonso y M.ª J. Palacín Sánchez*.
- PRÁCTICAS DE INICIACIÓN A LAS FINANZAS, *M.ª del C. Valls, F. Galán e I. M.ª Parra*.
- PROBLEMAS RESUELTOS DE MATEMÁTICA DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS, *J. García Boza, A. Déniz Tadeo, L. Jordán Sale, R. M.ª Cáceres Apolinario y O. Maroto Santana*.
- SUPUESTOS PRÁCTICOS DE DIRECCIÓN FINANCIERA, *J. F. Rosario Díaz, M.ª del M. Sánchez Cañadas y J. E. Trinidad Segovia*.
- TEORÍA DE LA FINANCIACIÓN II. OPT, estructura de capital y dividendos, *A. R. Gómez Calvet, J. A. Piñol Espasa, A. Reig Pérez y A. Rodrigo González*.
- TEORÍA DE LA INVERSIÓN, *F. Blanco Ramos, M. Ferrando Bolado y M.ª F. Martínez Lobato*.
- VALORACIÓN DE EMPRESAS Y ANÁLISIS BURSÁTIL, *A. de la Torre Gallegos y F. Jiménez Naharro*.