

UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID
MASTER EN INICIATIVA EMPRENDEDORA Y CREACIÓN DE EMPRESAS

**“INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN PARA
EMPRESAS DE NUEVA CREACIÓN”**

Coordinadora de la asignatura:

MARTA GARCÍA MANDALONIZ

Profesora Titular de Derecho Mercantil

Universidad Carlos III de Madrid.

OBJETIVOS

El objetivo de la asignatura optativa "*Instrumentos de financiación para empresas de nueva creación*" es realizar, desde una perspectiva teórico-práctica un análisis de los distintos medios financieros puestos a disposición de las microempresas y pequeñas empresas de reciente creación.

Tradicionalmente una nueva empresa de reducida dimensión, sobre todo, de carácter innovador se ha topado con problemas a la hora de encontrar recursos económicos, ajenos o propios externos, con que financiar de modo óptimo sus proyectos de inversión y expansión.

Con la mirada puesta en tratar de paliar dichas dificultades, se ha ido creando un complejo entramado de instrumentos financieros, públicos y privados. Los instrumentos públicos no sólo adoptan el formato de subvenciones sino que, cada vez más, acogen el formato de ayudas públicas reembolsables en forma, por ejemplo, de préstamos blandos, como los del Instituto de Crédito Oficial (ICO). Los recursos públicos han de complementarse necesariamente con los privados. Entre éstos, cobran un especial relieve los microcréditos para los microempresarios; el cada vez más difundido a través de la Red *crowdfunding* en sus distintas modalidades (donación, préstamo o inversión); los préstamos participativos para proyectos innovadores; la garantía recíproca para el aval del crédito bancario; el capital-riesgo y los *business angels* en los viveros y aceleradoras de empresas; además de la cesión de créditos como base para el *factoring*, relacionado con el *confirming*, el descuento bancario, el *leasing* y el *renting*.

A desentrañar todo este entorno financiero se dirigen las sesiones teórico-prácticas que se desarrollarán a lo largo de la presente asignatura. La pretensión última es servir de guía para promover la competitividad y productividad de las nuevas microempresas como motor del tejido económico y social en el territorio nacional, europeo e internacional.

SESIÓN I: MEDIDAS PARA EL FOMENTO DE LA FINANCIACIÓN BANCARIA Y ALTERNATIVA.

- *Introducción: Definición comunitaria de microempresa, pequeña y mediana empresa.*
- *Estructura financiera de la empresa: recursos propios y ajenos.*
- *Tradicionales problemas de financiación de las nuevas empresas.*
- *Medidas legislativas para el fomento de la financiación bancaria y la financiación alternativa a la bancaria: Ley de fomento de la financiación empresarial.*

SESIÓN II: FINANCIACIÓN MEDIANTE EL CRÉDITO COMERCIAL: A CAMBIO, EL PROBLEMA DE LA MOROSIDAD EN LAS OPERACIONES COMERCIALES:

- *Financiación a través del crédito comercial o de proveedores.*
- *La "otra cara de la moneda" del crédito comercial: la morosidad en las operaciones comerciales.*
- *Medidas legislativas de lucha contra la morosidad y el excesivo alargamiento de los plazos de pagos.*

SESIÓN III: FACTORING Y CONFIRMING:

- *La cesión ordinaria de los créditos comerciales.*
- *"Factoring": más que una cesión de los créditos comerciales.*
- *Confirming o factoring inverso: cesión de deudas para el pago a proveedores.*

SESIÓN IV: DESCUENTO BANCARIO, SEGURO DE CRÉDITO, LEASING Y RENTING.

- *Descuento bancario: exposición oral en clase por un grupo de alumnos.*
- *Seguro de crédito: exposición oral en clase por un grupo de alumnos.*

- *Leasing: exposición oral en clase por un grupo de alumnos.*
- *Renting: exposición oral en clase por un grupo de alumnos.*

SESIÓN V: FINANCIACIÓN PARA LOS PROYECTOS EMPRESARIALES A TRAVÉS DEL CROWDFUNDING:

- *¿Qué es el crowdfunding? Ventajas e inconvenientes.*
- *¿Cuál son sus modalidades y naturaleza jurídica?*
- *Caso práctico: Hagamos en clase crowdfunding: P2P social lending.*
- *Regulación para el crowdfunding en España y comparación con la legislación extranjera.*

SESIÓN VI: MICROCRÉDITOS PARA MICROEMPRESAS:

- *Microcréditos para microempresas: una forma de financiar a los emprendedores desfavorecidos en España y latitudes extranjeras.*
- *Necesidad de una regulación nacional para los microcréditos: propuesta legislativa de la Asociación Española de Microfinanzas.*
- *Necesidad de una regulación internacional para las microfinanzas. Decisión de la Comisión de Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional.*

SESIÓN VII: PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS COMO INSTRUMENTO PRIVADO DE FINANCIACIÓN DE LAS PYMES NUEVAS E INNOVADORAS:

- *Definición, regulación, caracteres y mercado de préstamos participativos:*
 - *Préstamos participativos de ENISA y de otras entidades públicas*
 - *Préstamos participativos de Entidades de Capital-Riesgo para las PYMES de base tecnológica.*
 - *Caso práctico a elaborar en clase: solicitud y contrato de préstamo participativo a cumplimentar en clase por los alumnos.*

SESIÓN VIII: PRÉSTAMOS DEL INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL Y OTRAS AYUDAS PÚBLICAS PARA EMPRENDEDORES

- *Ayudas Públicas para emprendedores procedentes de la Unión Europea: clases, finalidad, tramitación (PLAN JUNCKER, COSME, HORIZONTE 2020).*
- *Normativa nacional y ayudas a través de las Comunidades Autónomas: especial mención de la Comunidad de Madrid.*
- *Líneas de intermediación del ICO que financian a emprendedores.*

SESIÓN IX: ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO, BUSINESS ANGELS, Y REDES DE BUSINESS ANGELS:

- *Capital-riesgo formal: Entidades de Capital-Riesgo (Sociedades y Fondos de Capital-Riesgo) y sus Sociedades Gestoras. Nuevas "ECR-PYMES".*
- *Fases del capital-riesgo: inversión y financiación, inversión para la desinversión.*
- *Inversores privados o business angels.*
- *Redes de business angels.*
- *Instrumentos, fases y modos de inversión / financiación y desinversión.*

SESIÓN X: SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA COMO INSTRUMENTO PRIVADO INDIRECTO DE FINANCIACIÓN DE LAS PYMES:

- *Introducción: financiación bancaria y extrabancaria para el emprendimiento: no solo préstamos bancarios.*
- *Esquema de funcionamiento de la garantía recíproca: garantías para la concesión de créditos bancarios a las PYMES.*
- *Sociedades de garantía recíproca (SGR) en España y en el extranjero.*
- *Reafianzamiento de las garantías de las SGR a través de CERSA.*
- *Características y evolución SGR en España*
- *Caso práctico a realizar en clase por los alumnos sobre SGR.*

SESIÓN XI: LA FINANCIACIÓN DE TU PROPIO PROYECTO EMPRESARIAL.

- *La financiación de tu proyecto empresarial: trabajo final expuesto en clase por los alumnos.*
- *Conclusiones.*

BIBLIOGRAFÍA:

BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA:

- GARCÍA MANDALONIZ, M., *La financiación de las PYMES*, Navarra: Aranzadi, 2003, 513 pp.
- RODRÍGUEZ MÁRQUEZ, A. (y otros), *Manual de creación de empresas*, Navarra: Aranzadi, 2014.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA:

- BUSTOS CONTELL, E., [La financiación de la PYME: préstamo participativo vs. Capital riesgo](#), ENISA, 2013.
- CARDONE RIPORELLA, C.; GARCÍA MANDALONIZ, M., ["Does recent regulation improve \(or not\) the Spanish mutual guarantee system?"](#), *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2017, nº 7, pp. 515-523.
- Fondo Multilateral de Inversiones. Banco Interamericano de Desarrollo: [Manual de mejores prácticas para nuevas sociedades gestoras de fondos de capital-riesgo para PYMES](#).
- GARCÍA MANDALONIZ, M., "Medidas legislativas en el "bank-based model" para el impulso del "market-based model"", *Revista de Derecho Mercantil*, nº 298, octubre-diciembre 2015.
- GARCÍA MANDALONIZ, M., "No es oro todo lo que reluce en las microfinanzas: la necesidad de una regulación internacional", *Revista de Derecho Bancario y Bursátil*, nº 127, julio-septiembre 2012.
- GARCÍA MANDALONIZ, M., ["Un billete de ida y otro de vuelta para el capital-riesgo. Un viaje a partir de la nueva Ley española de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras"](#), *Revista de Derecho Bancario y Bursátil*, Nº 101, enero-marzo 2006, año XXV, pp. 117-149 (también publicado en. *Revista Española de Capital-Riesgo*, Nº 0, 2006).

- RODRÍGUEZ DE LAS HERAS BALLELL, T., "[El crowdfunding: una forma de financiación colectiva, colaborativa y participativa de proyectos](#)", *Revista Pensar en Derecho*, nº 3, 2013.

LEGISLACIÓN APLICABLE:

- [Recomendación de la Comisión Europea, de 6 de mayo de 2003, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas.](#)
- [Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre régimen jurídico de las sociedades de garantía recíproca.](#)
- Artículo 20 del [Real Decreto-Legislativo 7/1996](#), en el que se contiene el régimen jurídico de los préstamos participativos.
- [Anteproyecto de Ley de Código Mercantil](#): propuesta de regulación para los préstamos participativos, el factoring y el descuento bancario.
- [Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial.](#)
- [Ley 22/2014, por la que se regulan las Entidades de Capital-Riesgo.](#)