

“DERECHO DE LA FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA”

Coordinadora de la asignatura: Prof^a. Marta García Mandaloniz. Profesora Titular de Derecho Mercantil acreditada con Catedrática. Área Derecho Mercantil. Departamento Derecho Privado. Universidad Carlos III de Madrid. marta.mandaloniz@uc3m.es

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

***PARTE I. DERECHO DE LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL:
PANORAMA ACTUAL DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.***

TEMA 1- MERCADOS FINANCIEROS: PANORAMA ACTUAL.

- 1- MERCADO FINANCIERO: INTRODUCCIÓN Y CONCEPTO.
- 2- MERCADO DE CRÉDITO.
- 3- MERCADO DE CAPITALES.
- 4- SUJETOS DEL MERCADO FINANCIERO: ENTIDADES FINANCIERAS.
- 5- REGULACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO.
- 6- REGULACIÓN PARA LOS NUEVOS OPERADORES DEL MERCADO FINANCIERO: REGULATORY SANDBOX PARA *FINTECH*.

PARTE II. FINANCIACIÓN PROPIA DE LA EMPRESA.

TEMA 2- FINANCIACIÓN PROPIA INTERNA DE LA EMPRESA: AUTOFINANCIACIÓN.

1. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA: RECURSOS PROPIOS Y AJENOS.

2. FINANCIACIÓN PROPIA INTERNA: AUTOFINANCIACIÓN.

- A. "AUTOFINANCIACIÓN": CONCEPTO Y FORMACIÓN.
- B. CLASES: AUTOFINANCIACIÓN POR ENRIQUECIMIENTO Y POR MANTENIMIENTO.
- C. VENTAJAS E INCONVENIENTES DE LA AUTOFINANCIACIÓN.
- D. REGULACIÓN.

TEMA 3- FINANCIACIÓN PROPIA EXTERNA DE LA EMPRESA: CAPITAL SOCIAL Y MERCADO DE VALORES.

1- FINANCIACIÓN PROPIA EXTERNA: CAPITAL SOCIAL.

- A. PRINCIPIOS RELATIVOS AL CAPITAL SOCIAL.
- B. AUMENTO Y REDUCCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL.
- C. ¿SIN PRINCIPIO DE CAPITAL SOCIAL MÍNIMO LEGAL? TENDENCIA INTERNACIONAL.

2- MERCADO DE VALORES.

- A. MERCADOS ORGANIZADOS.
- B. MERCADOS NO ORGANIZADOS ("OVER THE COUNTER": OTC).

3- COTIZACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES.

- A. REQUISITOS DE ADMISIÓN, PERMANENCIA E INFORMACIÓN.

6- MERCADOS ALTERNATIVO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN (BME GROWTH).

7- SISTEMAS MULTILATERALES DE NEGOCIACIÓN (SMN) PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN: REGULACIÓN EUROPEA.

PARTE III. FINANCIACIÓN AJENA DE LA EMPRESA.

TEMA 4- FINANCIACIÓN AJENA PÚBLICA DE LA EMPRESA: AYUDAS PÚBLICAS.

1. FINANCIACIÓN AJENA A CORTO PLAZO.
2. FINANCIACIÓN AJENA A MEDIO Y LARGO PLAZO.
3. FINANCIACIÓN EN FORMA DE AYUDAS PÚBLICAS.
 - A. CONCEPTO AMPLIO DE "AYUDA PÚBLICA".
 - B. AYUDAS PÚBLICAS ESTATALES Y DERECHO EUROPEO DE LA COMPETENCIA.
- 4- AYUDAS PÚBLICAS EN FORMA DE SUBVENCIÓN.
- 5- AYUDAS PÚBLICAS EN FORMA DE PRÉSTAMOS:
- 6- AYUDAS PÚBLICAS EN FORMA DE GARANTÍA.
- 7- AYUDAS PÚBLICAS EN FORMA DE CAPITAL.

TEMA 5- FINANCIACIÓN AJENA PRIVADA DE LA EMPRESA.

1. FINANCIACIÓN DE FAMILIARES O AMIGOS: "3F".
2. FINANCIACIÓN DE PROVEEDORES.
3. FINANCIACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES MEDIANTE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES.
 - A. EMISIÓN DE OBLIGACIONES EN FUNCIÓN DEL TIPO SOCIETARIO.
 - B. CLASES DE OBLIGACIONES.
 - C. SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS.
4. FINANCIACIÓN MEDIANTE PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS BANCARIOS.
 - A. PODER DE NEGOCIACIÓN.
 - B. INFORMACIÓN ASIMÉTRICA Y RACIONAMIENTO DEL CRÉDITO.
 - C. APORTACIÓN DE GARANTÍAS.

***PARTE IV. FINANCIACIÓN ESPECÍFICA
DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.***

TEMA 6- DIFICULTADES TRADICIONALES DE FINANCIACIÓN DE PYMES.

1. CONCEPTO EUROPEO DE "PYMES".
2. TRADICIONALES PROBLEMAS FINANCIEROS DE LAS PYMES.
1. MEDIDAS LEGISLATIVAS PARA EL FOMENTO DE LA FINANCIACIÓN BANCARIA Y ALTERNATIVA A LA BANCARIA: LEY DE FOMENTO DE LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL.

**TEMA 7- FINANCIACIÓN MEDIANTE EL CRÉDITO COMERCIAL:
PROBLEMA DE LA MOROSIDAD EN LAS OPERACIONES COMERCIALES:**

1. FINANCIACIÓN A TRAVÉS DEL CRÉDITO COMERCIAL O DE PROVEEDORES.
2. 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.
3. LA CESIÓN ORDINARIA DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES.
4. TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.
5. DESCUENTO BANCARIO.
6. FACTORING.
7. FACTORING INVERSO O CONFIRMING.
8. LEASING.
9. RENTING.

**TEMA 8- FINANCIACIÓN BANCARIA Y EXTRABANCARIA DE LAS PYMES:
LA ALTERNATIVA DE LOS MICROCRÉDITOS SOCIALES Y DE LA
FINANCIACIÓN PARTICIPATIVA (CROWDFUNDING).**

1. CRÉDITO BANCARIO PARA LAS PYMES.
2. MICROCRÉDITOS SOCIALES PARA MICROEMPRESAS.
4. FINANCIACIÓN PARTICIPATIVA: MODALIDADES DE CROWDFUNDING.
5. DISTINCIÓN DE FIGURAS COMO LAS *INITIAL COIN OFFERING*-ICO:
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS DE CRIPTOMONEDAS MEDIANTE VENTA DE
TOKENS

TEMA 9- FINANCIACIÓN INDIRECTA DE LAS PYMES MEDIANTE GARANTÍA RECÍPROCA.

1. SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA COMO ENTIDAD FINANCIERA.
2. SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA: OBJETO SOCIAL.
3. SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA: SOCIOS.
 - A. SOCIOS PARTICÍPES: PYMES.
 - B. SOCIOS PROTECTORES PÚBLICOS Y PRIVADOS.
4. REAFIANZAMIENTO DE SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA: CERSA.

TEMA 10- FINANCIACIÓN DE LAS PYMES MEDIANTE PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS.

1. PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS: CARACTERÍSTICAS.
 - A. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS.
 - B. FINANCIACIÓN SUBORDINADA.
2. PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS: EMPRESAS PRESTATARIAS.
3. PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS: ENTIDADES PRESTAMISTAS.
 - A. ENTIDADES PRESTAMISTAS PÚBLICAS.
 - B. ENTIDADES PRESTAMISTAS PRIVADAS.

TEMA 11- FINANCIACIÓN DE LAS PYMES MEDIANTE CAPITAL-RIESGO.

1. "CAPITAL-RIESGO": CONCEPTO.
2. CAPITAL-RIESGO: INVERSIÓN.
3. CAPITAL-RIESGO: FINANCIACIÓN
 - A. FONDOS DE CAPITAL SEMILLA.
 - B. FONDOS DE CAPITAL RIESGO.
 - C. FONDOS DE CAPITAL PRIVADO.
 - D. FONDOS DE CAPITAL PARA CRECIMIENTO Y EXPANSIÓN.
4. DIFERENCIAS DE LOS FONDOS DE CAPITAL RIESGO CON LOS FONDOS DE DEUDA PRIVADA O DIRECT LENDING.
5. CAPITAL-RIESGO: DESINVERSIÓN.
 - A. CESIÓN PRIVADA.
 - B. RETROCESIÓN.
 - C. CESIÓN PÚBLICA.

TEMA 12- MERCADOS DE VALORES PARA PYMES EN EXPANSIÓN: BME GROWTH Y MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA (MARF).

1. MERCADOS DE PYMES EN EXPANSIÓN.

2. MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL: BME GROWTH.
3. MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA (MARF).

PARTE V.

FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS DE BASE TECNOLÓGICA.

TEMA 13- FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS DE BASE TECNOLÓGICA.

1. "EMPRESA DE BASE TECNOLÓGICA": CONCEPTO.
2. FINANCIACIÓN ESPECÍFICA PARA LAS EMPRESAS DE BASE TECNOLÓGICA.

PARTE VI.

FINANCIACIÓN SOSTENIBLE.

TEMA 14- FINANCIACIÓN SOSTENIBLE.

1. FINANZAS SOSTENIBLES DE CAPITAL Y DEUDA.
- 2- TIPOS DE FINANCIACIÓN SOSTENIBLE
 - A. CAPITAL-RIESGO SOCIAL y FONDOS DE INVERSIÓN DE IMPACTO.
 - B. BONOS VERDES Y BONOS SOCIALES.
 - C. PRÉSTAMOS VERDES Y VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD.
 - D. OTROS INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN SOSTENIBLE

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA.

- GARCÍA MANDALONIZ, M., *La financiación de las PYMES*, Navarra: Aranzadi, 2003, 513 pp.
- TAPIA HERMIDA, A. J., *Manual de Derecho del Mercado Financiero*, Iustel, octubre 2015, 590 pp.

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.
- FELIU REY, J., ["Las empresas sociales. Un nuevo reto para el Derecho de sociedades"](#), *Revista Pensar en Derecho*, nº 3, 2013.
- 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.