



MASTER EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (MBA)		
Curso académico: 2013/2014		Plan: 2009
Nombre de asignatura: FINANZAS CORPORATIVAS		Código: 600.218
Materia: Finanzas	Módulo: Empresa	Carácter: Obligatorio
Créditos ECTS: 4	Presenciales: 3	No presenciales: 1
Duración: Trimestral	Trimestre: 1º Trimestre	Idioma en el que se imparte: Español
Profesor/es: Gracia Rubio Martín Economía Financiera y Contabilidad III Facultad de CCEE. Email: graciarrubiomartin@ccee.ucm.es Telf. 913942387		
Breve descriptor: Las Finanzas Corporativas (Corporate Finance) se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. La asignatura se subdivide en tres partes: 1. Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles, intangibles y financieros) en los que la empresa debería invertir. 2. Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir. 3. La que atañe a la política de dividendos, los cuales por un lado, implican una remuneración al capital accionarial y por otro supone privar a la empresa de recursos financieros. Por último, las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, etc.		
Requisitos: Se considera necesario que el alumno debe tener conocimiento de matemáticas financieras y finanzas básicas.		
Objetivos: Se trata de que el alumno adquiera los conocimientos y habilidades analíticas suficientes para poder desarrollar una adecuada política de inversión y financiación en la empresa, a través de las herramientas y los casos prácticos que se desarrollarán a lo largo del curso.		

Competencias o destrezas que se van a adquirir (síntesis):

Generales: CG1, CG2, CG3, CG4.

Transversales: CT1, CT4, CT5.

Específicas:

- Clases teóricas: CE1, CE2, CE5.
- Discusión de casos: CE1, CE2, CE3, CE4, CE5.
- Seminarios: CE1, CE2, CE3, CE4, CE5.
- Tutorías personalizadas o en grupo: CE1, CE2, CE3, CE4, CE5.
- Actividades de evaluación: CE1, CE2, CE3, CE4, CE5.
- Elaboración de trabajos individuales o en grupo: CE1, CE2, CE3, CE4, CE5.
- Horas de estudio: CE1, CE2, CE3, CE4, CE5.

Contenidos temáticos: **PROGRAMA**

1- Ámbito y objeto de las finanzas corporativas. Principios de valoración.

- 1.1. Ámbito y objeto de las finanzas corporativas.
- 1.2. Diferencia entre inversiones financieras y productivas
- 1.2. Inversión financiera y mercado financiero. Diversos tipos de activos y mercados financieros.
- 1.3. Mercados primarios y mercados secundarios de valores. La inversión en Bolsa.
- 1.4. El valor de las obligaciones y, en general, de los títulos de renta fija.
- 1.5. El análisis fundamental: el valor de las acciones.

2- El presupuesto de capital: análisis de la rentabilidad de los proyectos de inversión.

- 2.1. La necesidad del presupuesto de capital.
- 2.2. El estado cambios en el Flujo de efectivo.
- 2.3. El flujo de caja libre vs flujo de caja del accionista.
- 2.4. Método media varianza.
- 2.5. Análisis de sensibilidad.
- 2.6. Probabilidad del valor esperado. Distribuciones normales.
- 2.7. Elaboración de un “Business plan”.
- 2.7. Simulación de Montecarlo.
- 2.8. Decisiones secuenciales: los árboles de decisión.

3- Mercados e instrumentos financieros.

- 3.1. Las diferentes fuentes de financiación en la empresa.
- 3.2. La deuda corporativa a largo plazo. Tipos.
- 3.3. El coste de la deuda.
- 3.4. La financiación interna: beneficios retenidos, reservas y ampliaciones de capital.
- 3.5. El coste de la financiación interna.
- 3.6. El modelo de dividendos.
- 3.7. La línea característica del mercado.
- 3.8. La estimación de los parámetros alfa y beta.
- 3.9. Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero
- 3.10. El modelo CAPM de valoración de activos.

4- Estructura de capital y valor de la empresa.

- 4.1. El apalancamiento financiero: la rentabilidad económica y financiera.
- 4.2. Riesgo financiero y grado de endeudamiento.
- 4.2. La tesis tradicional.
- 4.3. La tesis de Modigliani-Miller.
- 4.4. El efecto fiscal en la tesis MM.
- 4.5. Los costes de insolvencia y la estructura financiera óptima.
- 4.6. Desapalancamiento y apalancamiento de la Beta.

5- Integración de decisiones de inversión y financiación.

- 5.1. Método del valor actual ajustado (APV)
- 5.2. Método del descuento del Flujo del accionista (FTE)
- 5.3. Método del Coste Medio Ponderado de Capital (WACC)
- 5.4. Comparación de la APV, FTE y WACC.

6- Política de dividendos.

- 6.1. Políticas de dividendos alternativas.
- 6.2. Política de dividendos y valor de las acciones. El valor informativo de los dividendos.
- 6.3. La irrelevancia de la política de dividendos según Modigliani-Miller (MM). La tesis del beneficio.
- 6.4. Imperfecciones del mercado y dividendos. La tesis de los dividendos.

Actividades docentes	(% aproximado respecto del total de créditos)
Clases teóricas	40%
Seminarios	10%
Clases prácticas	30%
Trabajos de campo	0%
Exposiciones	0%
Presentaciones	10%
Otras actividades	10%
TOTAL	100%

Tipo de evaluación:

El examen final (de carácter teórico-práctico), complementado, en su caso, con la labor y los trabajos realizados a lo largo del curso, constituyen el sistema de evaluación fundamental.

- Participación activa en el aula: 15% de la calificación final.
- Resolución de casos y/o ejercicios: 20% de la calificación final.
- Realización y presentación de trabajos: 15% de la calificación final.
- Examen final: 50% de la calificación final.

Para aprobar es necesario obtener al menos 5 puntos en el examen final y una nota media ponderada de éste con la evaluación continua no inferior a 5 puntos.

Bibliografía básica:

Brealey, Myers, Allen. (2006): Principios de Finanzas corporativas. Interamericana. Madrid. Mc Graw Hill.

Ross, S. Westerfield, R. Jeffery, J. (2004), Corporate Finance, 7th edition, McGraw-Hill Irwin, Chicago.

Bibliografía complementaria:

Bodie, Z. y Merton, R. (2003), Finanzas, Pearson, México.

Suárez Suárez. A. (2003): Decisiones Óptimas de Inversión Empresarial. Madrid. Pirámides.

Tham, J. y Vélez Pareja, I (2004), Principles of Cash Flow Valuation, Elsevier, Oxford (UK).

Otra información relevante:

Información más detallada en:

<http://www.ucm.es/info/ecfin3>