

Programa docente	Economía financiera de la empresa II
Carácter	Obligatoria
Créditos	4,5
Cuatrimestre	Segundo
Código	458
Descriptor	Decisiones de financiación. Financiación interna y externa. La financiación a largo y medio plazo. La emisión de acciones y obligaciones. El crédito a corto plazo. Crédito comercial y crédito de provisión. El coste de las diferentes fuentes de financiación y el coste del capital medio ponderado. Crecimiento, agrupación y fracaso empresarial.
Curso	3º
Titulación.	Licenciatura de Administración y Dirección de Empresas
Plan de Estudios	RESOLUCION de 16 de septiembre de 1994, de la Universidad Complutense de Madrid, por la que se publica el Plan de Estudios para la obtención del título oficial de Licenciado en ..., B.O.E. N. 233, pp. 30282-302.
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa
Facultad	Ciencias Económicas y Empresariales.
Universidad	Complutense de Madrid.
PLAN Académico	1994
Métodos docentes y formas de evaluación	<p>El profesor irá desarrollando las sucesivas lecciones del programa por medio de sus explicaciones teóricas, para lo cual hará uso frecuente de la pizarra, dada la naturaleza de la asignatura. Se procurará estimular a los alumnos a que participen, no sólo permitiéndoles que pregunten o pidan aclaraciones sobre aquellos extremos que no hayan entendido, sino también haciéndoles el profesor preguntas a los alumnos de forma aleatoria con el objeto de comprobar si han comprendido los pasos fundamentales del discurso teórico. Esta práctica fuerza al alumno a estar más atento en clase y contribuye a su mayor aprovechamiento, al tiempo que le permite al profesor tener un conocimiento directo del grado de formación y progreso del alumno, de gran importancia para el primero a la hora de certificar la calificación de final de curso. Si bien es el examen final, complementado, en su caso, con la labor y los trabajos realizados a lo largo del curso, el instrumento de evaluación fundamental.</p> <p>Para la preparación de esta asignatura es muy importante la asistencia a clase y el trabajo de biblioteca, en donde se habrá de consultar no sólo la bibliografía que figura aneja a este programa, sino también todas aquellas otras publicaciones (libros y artículos) cuya lectura cada profesor va sugiriendo a sus alumnos a medida que va avanzando en la explicación de cada uno de los temas. Algunas de dichas publicaciones, por su interés científico o por su actualidad, pueden ser comentadas y discutidas en la propia clase, así como los acontecimientos económicos y financieros nacionales o</p>

	internacionales más relevantes.
--	---------------------------------

PROGRAMA DE ECONOMÍA FINANCIERA DE LA EMPRESA II.

TEMA 1.- LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LA FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA.

- 1.- Introducción.
- 2.- El ciclo corto y el ciclo largo de la financiación empresarial.
- 3.- Los distintos tipos de pasivos, intermediarios y mercados financieros.
- 4.- El mercado de dinero o monetario y la financiación a corto plazo de la empresa.
- 5.- El mercado de capitales y la financiación a largo plazo de la empresa.
- 6.- Otros nuevos productos, mercados e instrumentos financieros.

TEMA 2.- DECISIONES FINANCIERAS EN EL MUNDO DE LA MEDIA-VARIANZA (I).

- 1.- Introducción.
- 2.- La teoría de la selección de carteras.
- 3.- Rendimiento y riesgo de un activo financiero individual o de una combinación de activos.
- 4.- El modelo de Markowitz.
- 5.- Funciones de utilidad y curvas de indiferencia. La función de utilidad cuadrática.
- 6.- Relación entre rendimiento y riesgo. La *performance* de una cartera de valores.

TEMA 3.- DECISIONES FINANCIERAS EN EL MUNDO DE LA MEDIA-VARIANZA (II).

- 1.- El modelo de mercado de Sharpe.
- 2.- Riesgo total, sistemático y específico.
- 3.- Diversificación y reducción del riesgo.
- 4.- Carteras con préstamo y endeudamiento. La frontera eficiente en este nuevo contexto.
- 5.- La selección de la cartera óptima.
- 6.- El teorema de la separación.

TEMA 4.- DECISIONES FINANCIERAS EN EL MUNDO DE LA MEDIA-VARIANZA (III).

- 1.- El equilibrio en el mercado de capitales. Hipótesis de partida o supuestos ideales.
- 2.- La recta de equilibrio CML.
- 3.- El C.A.P.M.. La recta de equilibrio SML.
- 4.- La valoración de activos financieros por arbitraje. El APT.
- 5.- Riesgo total y carteras eficientes.

TEMA 5.- EL APALANCAMIENTO FINANCIERO.

- 1.- Introducción.
- 2.- Apalancamiento operativo y financiero.
- 3.- Rentabilidad financiera y grado de endeudamiento.
- 4.- Riesgo financiero y grado de endeudamiento.
- 5.- El teorema fundamental de la financiación empresarial.

TEMA 6.- EL COSTE DEL CAPITAL. EL COSTE DE LAS DIFERENTES FUENTES DE FINANCIACIÓN Y EL COSTE DEL CAPITAL MEDIO PONDERADO.

- 1.- Concepto de coste del capital.
- 2.- Riesgo económico y riesgo financiero. Hipótesis previas.
- 3.- El coste del capital ajeno o endeudamiento. La hipótesis de endeudamiento permanente.
- 4.- El coste del capital propio. Acciones ordinarias, acciones preferentes y autofinanciación.
- 5.- El coste del capital medio ponderado.

TEMA 7.- LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA (I).

- 1.- Introducción.
- 2.- Simbología y algunas definiciones previas.
- 3.- Valoración de acciones y estructura financiera. Las posiciones RN y RE.
- 4.- La tesis tradicional.
- 5.- La tesis de Modigliani-Miller (MM).

TEMA 8.- LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA (II).

- 1.- Introducción.
- 2.- La incidencia del impuesto de sociedades en la tesis MM.
- 3.- El efecto conjunto del impuesto de sociedades y del impuesto sobre la renta de las personas físicas. El modelo de Merton Miller.
- 4.- Los costes de insolvencia y la estructura financiera óptima de la empresa.
- 5.- La interacción entre las decisiones de inversión y financiación.

TEMA 9.- LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

- 1.- Introducción.
- 2.- Políticas de dividendos alternativas.
- 3.- Política de dividendos y valor de las acciones. El valor informativo de los dividendos.
- 4.- La irrelevancia de la política de dividendos según Modigliani-Miller (MM). La tesis del beneficio.
- 5.- Imperfecciones del mercado y dividendos. La tesis de los dividendos.

TEMA 10.- EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL.

- 1.- Introducción.
- 2.- Crecimiento interno y crecimiento externo.
- 3.- Fundamentos económicos del crecimiento empresarial.
- 4.- La integración vertical, horizontal y conglomerada.
- 5.- Fusiones y absorciones de empresas.

TEMA 11.- EL FRACASO EMPRESARIAL.

- 1.- Introducción.
- 2.- Fracaso e insolvencia.
- 3.- Las principales causas del fracaso empresarial.
- 4.- Diferentes grados de insolvencia.
- 5.- Síntomas y diagnóstico de la insolvencia.
- 6.- Reconversiones y reorganizaciones. Los planes de viabilidad.

TEMA 12.- MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES.

- 1.- Futuros y mercados de futuros. Futuros financieros.
- 2.- Opciones sobre activos financieros y mercados de opciones.
- 3.- Opciones de compra y opciones de venta.
- 4.- Factores determinantes del valor de una opción.
- 5.- La determinación de valor teórico de una opción. La fórmula de Black-Scholes.
- 6.- Otros mercados de derivados.

BIBLIOGRAFÍA:

- ARAGONÉS, J.R.: **Economía financiera internacional**, Ediciones Pirámide, Madrid, 1990.
- BREALEY, R. Y MYERS, S.: **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, 1991 (existe una versión al español de esta misma editorial, 1993).
- DÍEZ DE CASTRO, L. y MASCAREÑAS, J.: **Ingeniería financiera. Gestión de los mercados financieros internacionales**, McGraw Hill, Madrid, 1995.
- FAMA, E.F. y MILLER, M.H.: **Foundations of Finance**, Basics Books, Nueva York, 1976.
- GARCÍA-GUTIÉRREZ FERNÁNDEZ, C., MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, J. y PÉREZ GOROSTEGUI, E.: **Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa**, Ediciones Pirámide, Madrid, 1995.
- MAROTO ACÍN, J.A.: “Las teorías de las decisiones financieras empresariales: antecedentes y evolución”, **Perspectivas del sistema financiero**, págs. 13-26, Fundación Fondo para la Investigación Económico y Social de las Cajas de Ahorro Confederadas, Madrid, 1993.
- MARTÍ PELLÓN, J.: **El capital riesgo (*venture capital*). Un análisis conceptual y formal aplicado a España y a los principales países industrializados**, Editorial de la Universidad Complutense, Madrid, 1987.
- ROSS, S.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F.: **Corporate Finance**, Richard D. Irwin, 1993 (existe una versión al español de la misma editorial, 1995).
- SUÁREZ SUÁREZ, A.S.: **Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa**, Ediciones Pirámide, Madrid, 1995.

PRÁCTICAS Y SEMINARIOS

En las propias clases teóricas y después de cada epígrafe de cada lección, cuando ello sea menester, se propondrán a los alumnos para su resolución ejercicios y problemas, que les ayudarán a la mejor comprensión de la correspondiente teoría o modelo. Además del trabajo de clase y en la biblioteca, los alumnos habrán de acostumbrarse, si es que no lo están todavía, a trabajar en el aula de informática y hacer uso de las más modernas instrumentalidades técnicas, así como a conectar con los grandes servicios mundiales de información en línea -en especial con INTERNET- para poder aprovechar sus enormes posibilidades.

Si las circunstancias lo requieren, podrán organizarse clases prácticas complementarias y también seminarios sobre temas monográficos que merezcan ser objeto de un tratamiento específico. El trabajo de los alumnos en las clases prácticas y seminarios, en su caso, será también evaluado y tenido en cuenta a la hora de fijar la calificación de final de curso.