



Universidad Complutense de
Madrid
Facultad de CC. Económicas
y Empresariales

Master Universitario en
FINANZAS DE EMPRESA

TRABAJO DE FIN DE MASTER

1. EN QUÉ CONSISTE

El trabajo fin de Master puede ser de dos tipos:

- a) Un **Trabajo de Investigación**. Recomendable para los que tienen intención de realizar la Tesis doctoral con posterioridad al Master (véase el punto 2)
- b) Un **Proyecto** (estudio, valoración, análisis, informe). Recomendable para los que no tienen intención de realizar la Tesis Doctoral (véase el punto 3)

El trabajo deberá ser realizado en el seno del Máster y tendrá un único autor. Deberá escribirse y leerse en idioma español salvo que se trate de un trabajo de investigación en que se puede escribir en idioma inglés siempre que sea autorizado expresamente por el coordinador del Máster (en cualquier caso su lectura se realizará en idioma español).

2. EL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Un trabajo de investigación debe aflorar nuevos conocimientos sobre un tema determinado perteneciente a las **finanzas de la empresa**. Contrastando una hipótesis o un conjunto de ellas mediante un estudio empírico. Dicho trabajo debe ser original e inédito.

Un trabajo de investigación consta fundamentalmente de las siguientes partes:

1. **Objetivos**. Son las hipótesis que se someten a contraste. Figuran en la **Introducción** del trabajo y prefiguran los resultados a los que se espera llegar con la investigación
 2. **Metodología**. Expresa las bases de datos que han de manejarse para la contrastación empírica de las hipótesis y las técnicas de análisis, estadístico y/o econométrico, que se aplicarán para ello. También figura en la **Introducción** del trabajo.
 3. **Estructura**. Son los diferentes pasos o etapas del proceso seguido para demostrar el objetivo perseguido, que suelen coincidir con el título de los epígrafes del trabajo. Deben sintetizarse también en la **Introducción**.
-

4. *Relación y crítica de los avances realizados en el tema tratado hasta la fecha*, a través de la revisión de las publicaciones realizadas por otros autores sobre dicho tema. Suele figurar bajo el epígrafe **Revisión de la Literatura**, que va detrás de la Introducción y antes del desarrollo de la investigación propiamente dicha.
5. *Epígrafes*: En ellos se va mostrando la estructura del trabajo. Modelo o modelos teóricos a contrastar, bases de datos utilizadas, contrastación del modelo, resultados obtenidos comentados y posibles aplicaciones de política económica y/o empresarial.
6. *Conclusiones*. En dicho apartado figuran las conclusiones a las que se ha llegado con la investigación realizada. No es un resumen del trabajo, sino que sólo deben aparecer las conclusiones a las que el investigador haya llegado después de realizar su investigación y que sean fruto de la misma (normalmente van numeradas).
7. *Bibliografía*. Dónde aparece únicamente la bibliografía citada a lo largo del trabajo (no debe aparecer aquella bibliografía consultada pero no citada).
8. *Apéndices*.

3. EL PROYECTO

El trabajo deberá comenzar exponiendo el objetivo perseguido (qué se va a estudiar y por qué) –que habrá de relacionarse directamente con las **finanzas de la empresa**¹- y la metodología seguida (cómo se va a conseguir dicho objetivo).

Los siguientes capítulos se dedicarán a justificar las fuentes de información y bases de datos que se manejen, así como la idoneidad de las mismas para aplicar la metodología que haya considerado más adecuada. En el último capítulo se mostrarán las principales conclusiones extraídas del trabajo, dedicando una especial atención a su posible aplicabilidad de las mismas al ámbito profesional. Finalmente, se incluirán el listado de la bibliografía citada y los apéndices y anexos, si los hay.

4. QUÉ Y CÓMO CITAR

Es importante citar apropiadamente todas las fuentes utilizadas. Deberán ir apareciendo a pie de página las fuentes citadas según el siguiente modelo:

- Si es un libro:

Brealey, Richard y Myers, Stewart (2004): *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw Hill. Madrid. Págs.: 25-26

- Si es un artículo:

Zingales, Luigi (2000): "In Search of New Foundations". *The Journal of Finance*. Vol IX nº4. Agosto. Págs.: 1623-1653

¹ El tema tanto de investigación como del proyecto debe inscribirse obligatoriamente en alguno de las áreas siguientes: Finanzas Corporativas, Fusiones y Adquisiciones de Empresas, Opciones Reales, Gobierno Corporativo y Teoría Contractual, Estructuras y Sistemas de Financiación de Empresas, y La Gestión del Riesgo en la Empresa.

- Si proviene de una página Web:

Mascareñas, Juan (2007): "Contratos financieros: Principal-Agente". En *Monografías de Juan Mascareñas sobre Finanzas Corporativas*. <http://www.ucm.es/info/jmas/mon/13.pdf>. Indicar además la fecha en la que se hizo la consulta, debido a la posibilidad de que las páginas Web hayan cambiado de dirección.

Importante: En la bibliografía final sólo debe figurar la bibliografía **citada** a lo largo del trabajo y **no** la consultada pero no citada.

5. TUTOR

Al alumno se le asignará un tutor de entre los profesores doctores de los Departamentos organizadores del Máster (incidentalmente el coordinador del Máster podrá asignar la dirección del trabajo a un doctor ajeno a dichos Departamentos siempre que el tema a tratar así lo aconseje). El tutor deberá dar el **visto bueno** por escrito a la presentación del trabajo (fecha y firma en la casilla correspondiente de la portada del trabajo – ver anexo 1) para que éste pueda ser presentado y defendido públicamente.

6. FECHA DE ENTREGA, FORMATO Y DEFENSA ANTE TRIBUNAL

La fecha límite de entrega será antes de las 14 horas del **segundo viernes de junio/septiembre/febrero**. Se entregarán cuatro copias² encuadernadas "en canutillo" en la Secretaría del Dpto. de Economía Financiera III (Despacho 56, Pabellón 6º) de la Universidad Complutense de Madrid.

El modelo de portada que debe figurar en el trabajo es el que aparece en el anexo 1 de este escrito.

El número de hojas máximo será de 50 (DIN A-4, espacio y medio, Times New Roman, 12), obviamente la calidad es mejor que la cantidad de hojas (mayor número de hojas no implica mejor trabajo, ni menor número implica un trabajo de mayor calidad).

Posteriormente se citará a los alumnos que han presentado el trabajo de fin de Master a que procedan a su defensa ante el Tribunal creado al efecto. La defensa se realizará dentro del mes de Junio.

La duración de la exposición será de 10 minutos exactos. En los que debe resumirse perfectamente el trabajo (que previamente habrá leído el tribunal). Se utilizarán un máximo de 8 transparencias en MS Office Power-Point (sin contar la portada). La defensa se hará isin leer ningún papel!. Posteriormente, el tribunal realizará las preguntas y críticas oportunas a las que deberá responder el alumno/a.

Para la calificación se valorará el trabajo escrito, tanto la forma como el fondo, la presentación (concisión, ajuste al tiempo establecido, buena exposición, etc.) y las respuestas a las preguntas planteadas.

² Tres serán entregadas a los miembros del tribunal y la cuarta se quedará en depósito en el Máster.

La condición "sine qua non" para poder leer el trabajo de fin de Máster es que el alumno haya superado todos los créditos del mismo con anterioridad a su lectura.

7. ALGUNAS IDEAS SOBRE EL TEMA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Pueden verse ejemplos de trabajos de investigación en la siguiente dirección de Internet:

<http://www.ucm.es/info/jmas/finemp/dt.htm>

8. ALGUNAS IDEAS SOBRE EL TEMA DEL PROYECTO

Seguidamente figuran unos ejemplos de casos de fin de curso presentados en otros Postgrados con objeto de dar una idea del tipo de los mismos.

- Modelo de la curva de precios forward a través del análisis de componentes principales estacionales
- Identificación y evaluación de los efectos del riesgo sísmico en el Sector Hotelero en la comarca de la Baja Vega del Segura
- El efecto tamaño en la Bolsa de Valores de Madrid
- Comportamiento de la estructura financiera en un grupo de empresas españolas previa a la participación del capital-riesgo.
- La regulación bancaria: Basilea II y el sector bancario en la República de Panamá
- Valoración de la Clínica CEI
- Valoración económica de un proyecto de inversión de vertido cero
- Los Correos de Cabo Verde: Análisis y Valoración
- Valoración de la empresa de vinos españoles Bodegas Riojanas SA
- Valoración de empresas: caso Repsol-YPF
- Situación de la gerencia de riesgos en la empresa española: Exploración encuesta "Agers" 2007.
- La empresa multinacional latinoamericana, evolución y aproximación a su estrategia de internacionalización.
- Efecto de la Prima de Riesgo en el Volumen de Contratación de la Deuda Pública
- Capital riesgo y Biotecnología en España
- El proceso de internacionalización y su influencia en la estructura de capital de la empresa.
- Creación de valor para los accionistas de Gamesa
- Fusiones y Adquisiciones: Un Análisis de la Concentración Bancaria en el Perú.
- Valoración BBVA Banco Continental – Perú: un enfoque bajo el análisis fundamental.
- Cantera de piedra caliza. Un enfoque a través de la Valoración de Opciones Reales.

- Gestión de Riesgos en las compañías de Seguro- Solvencia II y su impacto en América Latina
- Valoración de Lenovo tras la compra de la División de Computadoras Personales de IBM
- Mercado de Derivados en México
- Valoración de la compañía de vinos chilena Concha y Toro
- Valorización de Empresas de Países en Mercados emergentes y su comparación con los mercados desarrollados
- Valoración del grupo empresarial Bavaria (GEB)
- Gestión del riesgo de catástrofe para los armadores de barcos.
- Implicaciones para la banca del acuerdo Basilea II
- La contabilización del coste real de un ESOP
- La creación de valor a través de los *Spin-offs*: El caso de AT&T

9. ALGUNOS EJEMPLOS DE TRABAJOS DE FIN DE MASTER PRESENTADOS EN EL MASTER EN FINANZAS DE EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

2014

- Plan de negocio: expansión internacional de D&R Jeans con la creación de su filial D&R Jeans Ibérica, S.L.
- Plan de negocio de Capriccio.
- Valoración de la empresa Imaginarium.
- Valoración del grupo empresarial Iberpapel Gestión, S.A.
- Sinergías en una fusión bancaria: red multibanca Colpatria – CityBank Colombia, SA.
- Sector micropréstamos en España. Estudio de casos: Sistemas Financieros Móviles, S.L y Protocolos y Servicios Financieros S.L.
- Commcenter, S.A.: análisis y valoración.
- Valoración del Grupo Axis, una empresa de alto crecimiento.
- Relación entre el Price-to-Book-Value (PBV) y el Return on Equity (RoE) en el sector bancario. Análisis de regresión del sector bancario de Europa Occidental.
- Plan de Negocio para la empresa RUSIGRA S.L.
- Aplicación práctica del test de deterioro de valor en el Grupo NH Hoteles y NH Lagasca.

2013

- Plan de negocio para Dynaware España, S.A
- El impacto económico-financiero de las huelgas en el sector aéreo

- La actividad del capital riesgo. Estudio de casos (Parques Reunidos, Mivisa y Centro Médico Teknon)
- Plan de empresa: Vianney Ateliers
- Una aproximación a la financiación del sistema sanitario público-privado español en el contexto internacional
- Compras apalancadas desde la perspectiva del capital riesgo. Auge y declive. Operaciones exitosas.
- Las fusiones y adquisiciones en el sector del automóvil
- Retos de la Micro y Pequeñas Empresas en Rio de Janeiro, Brasil
- La generación en las empresas familiares españolas
- Influencia de la información económica sobre el mercado de valores español: una aproximación desde la óptica del periodismo financiero
- Valoración de la cadena hotelera Melia Hotels Internacional
- Valoración de Grifols mediante el método de Descuento de Flujos de Caja (DCF)
- Régimen legal e implicaciones económicas de las participaciones preferentes emitidas por las cajas de ahorro
- Valoración de "Start-up" biotecnológica por etapas. Punto de vista capital-riesgo y valor de la sinergia
- Valoración de un hotel en Madrid mediante el método de flujos de caja futuros descontados
- Análisis de la operación de adquisición de Yoigo para Orange España

2012

- Valoración de Acerlonmittal
- El plan de negocio: Infiquis (Innovaciones físicas y químicas sostenibles)
- Elaboración del plan de negocio: Ideas Lura, S.L
- La estructura óptima de capital como instrumento en la maximización de valor para los accionistas
- Impacto de la crisis económica sobre empresas participadas y no participadas por entidades de capital riesgo
- Las participaciones preferentes emitidas por las Cajas de Ahorro españolas.
- Problemas generados y propuestas de solución
- El nuevo sector bancario español: fusiones y análisis de la concentración en el sector
- Integración Iationamericana del mercado de renta variable: ventajas, desventajas e impacto en los resultados financieros de las sociedades de bolsas de valores
- Métodos de Valoración de Empresas de Seguros

ANEXO 1: Portada del Trabajo Fin del Máster



Universidad Complutense de
Madrid
Facultad de CC. Económicas
y Empresariales

Master Universitario en
FINANZAS DE EMPRESA

Trabajo Fin de Máster

AQUÍ FIGURA EL TÍTULO DEL TRABAJO

Autor :

Tutor:

V.bº del tutor:

Firma y fecha

Año