



MASTER EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (MBA)		
		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: Alfonso Hamard; ahamard@ucm.es Dpto. de Administración Financiera y Contabilidad, Facultad de CCEE Telf. 913942387		
Breve descriptor: La materia se enmarca en el ámbito y objeto de las finanzas corporativas y en los principios de valoración que son aplicables a las mismas. Dentro de ello, pasa revista en primer lugar al análisis de las decisiones de inversión y a su planteamiento integrado mediante el presupuesto de capital. Posteriormente, a las decisiones de financiación, en las que se presta especial atención a las fuentes de financiación a largo plazo y a la determinación del coste del capital, como vías de confluencia en la determinación de la estructura de capital y en su incidencia sobre el valor de la empresa. Se dedica luego una minuciosa atención a las formas de tratar el riesgo en las decisiones de inversión, ya sea mediante la definición de escenarios, la de equivalentes ciertos o la de tasas ajustadas al riesgo, o ya lo sea mediante la simulación de Montecarlo y los árboles de decisión. Finalmente, se estudian en profundidad las políticas de dividendos.		
Requisitos: Tener conocimientos básicos de finanzas a nivel de Grado, o haber cursado la materia optativa de Introducción a las Finanzas. También se requiere tener conocimientos previos de matemáticas financieras y estadística básica.		
Objetivos: Como objetivos formativos se pretende conocer las competencias básicas de un director financiero en una empresa, así como desarrollar las técnicas que contribuyen a optimizar la toma de decisiones para maximizar su valor para los propietarios.		
Competencias o destrezas que se van a adquirir (síntesis): Generales: CG1 a CG4 Transversales: CT1 a CT5 Específicas: CE1, CE2, 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
- 1.3. Inversión financiera y mercado financiero. Diversos tipos de activos y mercados financieros.
- 1.4. Mercados primarios y mercados secundarios de valores. La inversión en Bolsa.
- 1.5. El valor de las obligaciones y, en general, de los títulos de renta fija.
- 1.6. El análisis fundamental: el valor de las acciones.

2 - El presupuesto de capital.

- 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".
- 2.8. Simulación de Montecarlo.
- 2.9. Decisiones secuenciales: los árboles de decisión.

3 - Fuentes de financiación a largo plazo y coste del capital.

- 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.
- 4.3. La tesis tradicional.
- 4.4. La tesis de Modigliani-Miller.
- 4.5. El efecto fiscal en la tesis MM.
- 4.6. Los costes de insolvencia y la estructura financiera óptima.
- 4.7. Desapalancamiento y apalancamiento de la Beta.

5 - Diferentes formas de considerar el riesgo en las decisiones de inversión.

- 6.1. Método del valor actual ajustado (APV)
- 6.2. Método del descuento del Flujo del accionista (FTE)
- 6.3. Método del Coste Medio Ponderado de Capital (WACC)
- 6.4. 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	25
Discusión de casos	10
Seminarios	5
Tutorías personalizadas o en grupo	5
Actividades de evaluación	5
Elaboración de trabajos individuales o en grupo	20
Horas de estudio	30
TOTAL	100

Tipo de evaluación:

Las actividades se valorarán del siguiente modo:

- Participación activa en el aula: 15% de la calificación final.
- Resolución de casos y/o ejercicios: 30% 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, R; MYERS, S. y ALLEN, F. (2010), Principios de Finanzas Corporativas, 9ª Edición, McGraw-Hill, Madrid.

ROSS, S.; WESTERFIELD, R. y JAFFE, J. (2012), Finanzas Corporativas, 9ª edición, McGraw-Hill Irwin, Chicago.

Bibliografía complementaria:

BODIE, Z. y MERTON, R. (2003), Finanzas, Pearson, México.

SUÁREZ SUÁREZ, A. (2005), Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, 21ª edición, Ed. Pirámide, Madrid.

THAM, J. Y VÉLEZ PAREJA, I (2004), Principles of Cash Flow Valuation, Elsevier, Oxford (UK)

Otra información relevante:

Curso desarrollado con apoyo en el Campus Virtual