

MASTER FINANZAS DE EMPRESA

| | | | |
|-----------------|------------------------------|------------------------|--------|
| Materia | Finanzas Corporativas | Código | 607627 |
| Carácter | Obligatorio | | |
| Créditos | 4 | Presenciales | 4 |
| | | No presenciales | 0 |
| Curso | Primero | Trimestre | 1 |
| Idioma | Español | | |

PROFESORADO

| | |
|---|--|
| Departamento Responsable | Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa) |
| Profesor Coordinador | Dirección de correo electrónico |
| Sonia MARTÍN LÓPEZ Alejandro BUJÁN PÉREZ | smartin@ucm.es / alejandrobujan@ccee.ucm.es |

SINOPSIS

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, los árboles de decisión y las opciones reales. Finalmente, se estudian en profundidad las políticas de dividendos.

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

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 FORMATIVOS

OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

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

Generales: CG1 a CG4
Transversales: CT1 a CT5
Específicas: CE1, CE2, CE5

METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE

Metodología de enseñanza-aprendizaje mixta para que el aprendizaje del estudiante sea colaborativo y cooperativo.

Explicaciones teóricas, basadas en la lectura de los distintos temas a explicar con anterioridad a la exposición en clase por parte del profesor, discusión y resolución en clase de casos propuestos a los alumnos sobre los que han trabajado previamente.

CONTENIDOS TEMÁTICOS

(Programa de la asignatura)

- 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".
- 2.8. Simulación de Montecarlo.
- 2.9. 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.
- 4.3. 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- 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 | | |
|---|---------------------------------------|------------|
| Clases Teóricas | Dedicación | 25% |
| | | |
| Clases Prácticas | Dedicación | 75% |
| <ul style="list-style-type: none"> - 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% | | |
| Otras Actividades | Dedicación | |
| | | |
| EVALUACIÓN | | |
| Exámenes | Participación en la Nota Final | 50% |
| Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica | | |
| Otra actividad | Participación en la Nota Final | 50% |
| Trabajos específicos, ejercicios prácticos y seguimiento de clases | | |
| Otra actividad | Participación en la Nota Final | |
| | | |
| CRITERIOS DE EVALUACIÓN | | |
| <p>Las actividades se valorarán del siguiente modo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>El sistema de evaluación de esta materia es el mismo para todas las materias, se calificará según el RD 1125/2003, de 5 de septiembre.</p> <p>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.</p> | | |

RECURSOS

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