



Máster Universitario en Economía

Universidad Complutense de Madrid

Asignatura: Economía y mercados de capitales III (605171)

Información de la asignatura

Carácter: OPTATIVO (OBLIGATORIA en el Itinerario Economía financiera y Monetaria)

Créditos ECTS: 4

Presenciales: 2 No

presenciales: 2

Duración: TRIMESTRAL

Trimestre: TERCERO

Breve Sinopsis de la Asignatura

Estudio de las relaciones entre la economía y los mercados de capitales desde la perspectiva de la Economía Política y las Finanzas Corporativas.

Conocimientos Previos Recomendados

Matemáticas, Estadística, Teoría Económica, Econometría

Objetivos Formativos

Se pretende formar al alumno en temas relacionados con la interacción entre los mercados financieros y el funcionamiento de las economías de mercado desde una doble perspectiva: (1) 'Economía Política': se discuten las implicaciones macroeconómicas de teorías alternativas sobre la formación del precio de los activos (reales y financieros), el llamado proceso de 'financiarización' y las causas de las crisis financieras. (2) 'Finanzas Corporativas': se analizan las causas y consecuencias de los procesos de fusión y adquisición, las teorías explicativas, los métodos de valoración y la regulación.

Competencias

Generales:

CG1: Dominio de los fundamentos de la economía y de al menos alguna de las áreas de la economía aplicada, así como de la metodología académica/profesional de dichas áreas.

CG2: Capacidad de identificar las fuentes relevantes de información económica (bases de datos, libros, artículos, etc.), de manejar adecuadamente esa información y de comprender y analizar críticamente dichas fuentes.

CG3: Capacidad de realizar un análisis crítico, evaluación y síntesis de ideas nuevas y complejas en economía a nivel avanzado.

CG4: Capacidad de resolver de forma autónoma tareas de investigación en economía.

CG5: Capacidad de redacción de informes profesionales y trabajos

académicos en el ámbito de la economía.

CG6: Capacidad de desempeñar de forma competente puestos académicos y/o profesionales relacionados con la ciencia económica.

CG7: Capacidad de fomentar, en contextos académicos y profesionales, el progreso económico y social dentro de una sociedad basada en el conocimiento.

CG8: Capacidad de recibir y transmitir información en otros idiomas, principalmente inglés.

CG9: Capacidad de manejar adecuadamente las tecnologías de la información y las aplicaciones informáticas necesarias para el análisis económico.

Específicas:

CE4: Entender el funcionamiento básico de una economía moderna, centrándose en el análisis micro y macroeconómico y en el uso de las herramientas estadísticas y econométricas de uso habitual en la investigación aplicada.

CE5: Dominar la búsqueda y manejo de fuentes cuantitativas y cualitativas, primarias y secundarias, relevantes para el estudio de la economía. Identificar la información relevante y saber criticar, evaluar y tratar el contenido de las fuentes.

CE9: Comprender los fundamentos teóricos de las decisiones financieras y de la política monetaria y financiera y sus implicaciones para la asignación de los recursos de una economía.

CE10: Capacidad analítica para abordar el análisis del entorno macroeconómico y su interrelación con los aspectos monetarios y financieros de una economía.

Contenidos temáticos, planificación docente y bibliografía por temas

Parte I

TEMA 1. Conceptos generales de las fusiones y adquisiciones (F&A)

TEMA 2. Teorías explicativas de las F&A

TEMA 3. Estudios empíricos sobre las F&A

TEMA 4. Valoración de las empresas

TEMA 5. Regulación de las F&A

Duración en clases: 10 clases

Actividades dentro del aula: Clases teóricas magistrales, exposición y discusión de casos, exposición y discusión de las prácticas.

Actividades fuera del aula: Preparación del material bibliográfico, resolución de prácticas y casos, búsqueda de información. Tiempo fuera del aula: 25 horas.

Bibliografía de la Parte I:

- Bedier, Mohammad El-Saied. 2018. Cross-Border Mergers and Acquisitions: The Case of Merger Control V. *Merger Deregulation*. Cheltenham, UK: Edward Elgar Publishing Limited. (<https://www.elgaronline.com/view/9781788110884/9781788110884.xml>)
- Bruner, Robert F. 2004. *Applied Mergers and Acquisitions*. Wiley. Finance. Hoboken: John Wiley & Sons Limited.

- Gaughan, Patrick A. 2015. *Mergers, Acquisitions, and Corporate Restructurings* (version Sixth edition.) Sixth ed. Wiley Corporate F & A. Hoboken: Wiley. (<https://ebookcentral.proquest.com/lib/universidadcomplutense-ebooks/detail.action?docID=1896028>)
- Hermalin, Benjamin E, and Michael S Weisbach, eds. 2017. *The Handbook of the Economics of Corporate Governance*. Vol. Volume 1 /. Handbooks in Economics. Amsterdam, Netherlands: North-Holland. (<https://www.sciencedirect.com/handbook/the-handbook-of-the-economics-of-corporate-governance/vol/1>)
- Kumar, B. Rajesh. 2012. *Mega Mergers and Acquisitions: Case Studies from Key Industries*. Basingstoke: Palgrave Macmillan. (<https://link.springer.com/book/10.1057%2F9781137005908>)
- Meghouar, Hicham. 2016. *Corporate Takeover Targets: Acquisition Probability*. Innovation, Entrepreneurship and Management Series. London, UK: ISTE, Ltd. (<https://ebookcentral.proquest.com/lib/universidadcomplutense-ebooks/detail.action?docID=4501321>)
- Weston, J. Fred, Mark Mitchell, and John Harold Mulherin. 2004. *Takeovers, Restructuring, and Corporate Governance*. 4th ed. Prentice Hall Finance Series. Upper Saddle River, N.J.: Pearson

Parte II

TEMA 1. El proceso de ‘financiarización’ en las economías contemporáneas: causas e implicaciones macroeconómicas.

TEMA 2. La formación del precio de los activos financieros: la ‘hipótesis de mercados eficientes’ frente a la ‘psicología de masas’

TEMA 3. Las crisis financieras y la ‘hipótesis de inestabilidad financiera’

Duración en clases: 10 clases

Actividades dentro del aula: Clases teóricas magistrales, discusión de vídeos.

Los dos vídeos que se indican a continuación serán visualizados y comentados en clase en una fecha que se indicará cuando el curso comience:

- 1) M. Mazzucato: “The four financial problems we haven’t solved”, August 2019.

<https://www.youtube.com/watch?v=F0coldKUfhU>

- 2) D. Sornette: “How we can predict the next financial crisis”, June 2013.

https://www.youtube.com/watch?v=C_eFjLZqXt8

Actividades fuera del aula: redacción de un ensayo académico y lectura de la literatura recomendada. Tiempo fuera del aula: 25 horas.

Ensayo Parte II: Se trata de un ensayo académico de aprox. 2500 palabras del que habrá que entregar una copia en papel y enviar una copia electrónica a la dirección de correo electrónico del Campus Virtual del profesor. El último día para entregar/enviar ambas copias será el jueves 10 de junio. Los alumnos que entreguen/envíen el ensayo con retraso sin causa justificada serán penalizados con un punto menos en la calificación del ensayo por cada día de retraso en su entrega/envío.

Pregunta a contestar en el ensayo: ¿Considera que los cambios acaecidos en los métodos de financiación utilizados por las grandes corporaciones empresariales desde los años ochenta han favorecido o reducido el crecimiento económico en los países donde dichos cambios han tenido lugar? Razone su respuesta.

Nota: La bibliografía específica para este ensayo es la mencionada en el primer capítulo de la Parte II. En el Campus Virtual están disponibles varios documentos que explican cómo redactar ensayos y cómo debe citarse la bibliografía utilizada en la elaboración del mismo. Las referencias bibliográficas que no se pueden descargar a través de la Web de la biblioteca están, con alguna excepción, colgadas en el Campus

Virtual.

Bibliografía específica de la Parte II:

- Aglietta, M. (2000)** Shareholder value and corporate governance: some tricky questions, *Economy and Society*, 29(1), págs. 146-159.
- Cassidy, J. (2009)** *How Markets Fail: The logic of Economic Calamities*, caps. 7, 8, 13, 14, 15 y 16, New York: Farrar, Straus and Giroux.
- Fama, E. F. (1965)** Random Walks in Stock Market Prices, *Financial Analysts Journal*, September-October, págs. 55-59.
- Frydman, R. y Goldberg, M. D. (2009)** Financial Markets and the State: Long Swings, Risk, and the Scope of Regulation, *Capitalism and Society*, 4(2), Article 2.
- Jensen, M. C. y Meckling, W. H. (1976)** Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure, *Journal of Financial Economics*, 3, págs. 305-360.
- Jensen, M. C. (1986)** Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers, *American Economic Review*, 76(2), Papers and proceedings, págs. 323-329.
- Kindleberger, C. P. (2011[1978])** *Manias, Panics and Crashes. A History of Financial Crises*, 6th edition, London: Palgrave Macmillan.
- Lazonick, W. y O'Sullivan, M. (2000)** Maximizing shareholder value: a new ideology for corporate governance, *Economy and Society*, 29(1), págs. 13-35.
- Lazonick, W. (2009)** The New Economy Business Model and the Crisis of U.S. Capitalism, *Capitalism and Society*, 4(2), Article 4.
- Lazonick, W. (2015)** Stock buybacks: From retain-and-reinvest to downsize-and-distribute, *Center for Effective Public Management* at Brookings, April.
- Malkiel, B. G. (2003)** *The Efficient Market Hypothesis and Its Critics*, *Journal of Economic Perspectives*, 17(1), págs. 59-82.
- Mazzucato, M. (2018)** *The Value of Everything: Making and Taking in the Global Economy*, London: Penguin.
- Minsky, H. P. (1975)** *John Maynard Keynes*, New York: Columbia University Press.
- Minsky, H. P. (1980)** Capitalist Financial Processes and the Instability of Capitalism, *Journal of Economic Issues*, 14(2), págs. 505-523.
- Minsky, H. P. (1982)** *Can "It" Happen Again? Essays on Instability and Finance*, New York: M. E. Sharpe.
- Palley, T. I. (2013)** *Financialisation: The Economics of Finance Capital Domination*, caps. 1, 2 y 3, London: Palgrave Macmillan.
- Sawyer, M. (2014)** What is Financialization? *International Journal of Political Economy*, 42(4), págs. 5-18.
- Sornette, D. (2003)** *Why Stock Markets Crash*, cap. 2, Princeton: Princeton University Press.
- Wolfson, M. H. y Epstein, G. A. (ed.) (2013)** *The Handbook of the Political Economy of Financial Crises*, caps. 1, 2 y 24.

Evaluación

Asistencia y participación activa en clase	10%
Ensayo, prácticas y exposición de caso (el ensayo representa un 20%; las demás actividades, otro 20%)	40%
Examen final:	50%
<u>Nota importante:</u> para poder aprobar la asignatura será necesario alcanzar una nota mínima de 4 en el examen final .	

Herramientas que se utilizan en esta asignatura

Campus Virtual (Plataforma Moodle), YouTube.