

MASTER EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (MBA)

FINANZAS CORPORATIVAS	
Código	600218
Módulo	Empresa
Materia	Finanzas
Carácter	Obligatorio
CréditosECTS	4
Curso	1
Semestre	1
Departamento	Administración Financiera y Contabilidad
Coordinador/a	Miguel Ángel Martín Valmayor
Correo	mamart02@ucm.es

SINOPSIS

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 y los árboles de decisión. 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

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

Ver descripción de competencias: <https://www.ucm.es/mba/presentacion>

METODOLOGÍA DOCENTE

Conferencias teóricas iniciales y clase magistral, basadas en la identificación de los conceptos necesarios para la comprensión de las técnicas concretas a utilizar en cada una de las áreas propias de las finanzas empresariales. Se harán públicas lecturas a realizar para complementar estas clases magistrales.

Después de las sesiones teóricas se encargará el desarrollo de ejercicios y casos prácticos, que serán corregidos individualmente a través del campus virtual. En las sesiones de clase se podrán discutir los puntos positivos y los principales errores cometidos en la solución de los mismos.

CONTENIDO TEMÁTICO

- 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. El balance financiero
 - 2.2. El estado de flujos de caja.
 - 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 y simulaciones.
 - 2.7. 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.

- 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

Actividad	% del total de horas*	Presencialidad
Clases teóricas	25	100%
Discusión de casos	10	80%
Seminario	5	40%
Tutorías personalizadas o en grupo	5	0%
Actividades de evaluación	5	20%
Elaboración de trabajos individuales o en grupo	20	0%
Horas de estudio	30	0%

*1ECTS=25 horas

SISTEMA DE EVALUACIÓN

EXAMEN	50%
Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica.	
EVALUACIÓN CONTINUA	40%
Trabajos específicos, ejercicios prácticos, pruebas de lectura, participación activa y asistencia a clase.	

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Las actividades se valorarán del siguiente modo:

- Participación activa en el aula: 25% de la calificación final. (Trabajo y participación en clase, con evaluación de las lecturas requeridas en cada tema).
- Resolución de casos y/o ejercicios: 15% de la calificación final.
- Realización y presentación de trabajos: 10% de la calificación final.
- Examen final: 50% de la calificación final.

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.

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.

CRONOGRAMA ORIENTATIVO

Semana	Contenidos y actividades
1	Ámbito y objeto de las finanzas corporativas
2-3	El presupuesto de capital.
3	Fuentes de financiación a largo plazo y coste del capital
4	Estructura de capital y valor de la empresa.
5-6	Ejercicios específicos de estructura y coste de capital
7-8	Riesgo en las decisiones de inversión
9	Política de dividendos

NOTA: Este calendario es orientativo puesto que las fiestas laborales y los periodos no lectivos afectan de distinto modo a los diferentes grupos y ello puede alterar el desarrollo de los temas, casos, así como las fechas y el número de actividades.

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.
- AGUIRREAMALLOA, J; LARIOS P. (2018) Finanzas de empresa. Ed. Asertos
- MARTIN VALMAYOR, M. A. (2019); Formulación y evaluación de proyectos. Ed. UfV



BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- FERNÁNDEZ, P. (2023). Valuation and Common Sense (8h edition). <http://ssrn.com/abstract=2209089>

OTROS RECURSOS

Curso desarrollado con apoyo en el Campus Virtual