



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

GRADO EN FINANZAS, BANCA Y SEGUROS

TERCER CURSO

Asignatura	Finanzas Corporativas	Código	804971
Módulo	Administración de Empresas y Finanzas corporativas en entidades financieras y de seguros	Materia	Dirección Financiera y Bancaria
Carácter	Obligatorio		
Créditos	6	Presenciales	3
		No presenciales	3
Curso	Tercero	Semestre	Primero

COORDINADOR DE LA ASIGNATURA

Departamento Responsable	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD III Economía y Administración Financiera de la Empresa		
Coordinador	e-mail	Despacho	
Jesús Giménez Sánchez	jgimenez@ucm.es	52	

SINOPSIS

BREVE DESCRIPTOR

Los contenidos de Finanzas Corporativas, profundizan en el marco previamente definido de la Administración Financiera de la Empresa y en los principios de valoración que son aplicables a la misma. Pasan revista en primer lugar al análisis de las decisiones de inversión y de sus principales problemas específicos. A continuación se estudia la selección de activos y la formación de carteras y el modelo de valoración de activos financieros CAPM. Asimismo, después de un repaso actualizado de las fuentes financieras a largo plazo, se estudia en profundidad la relación entre la estructura financiera, el apalancamiento, el coste de capital de la empresa y el valor de la misma. Finalmente, se estudian las diferentes políticas de dividendos.

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa.
Matemática de las operaciones financieras.

OBJETIVOS FORMATIVOS

OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

Ofrecer al alumno una visión pormenorizada y de carácter básicamente analítico-matemático que le capacite para analizar inversiones productivas y la posterior toma de decisiones. Así como, que adquiera los conocimientos y capacidad de tomar decisiones de financiación en la empresa:

- Conocimiento de las herramientas e instrumentos que facilitarán la toma de decisiones estrictamente financieras.
- Capacidad para diagnosticar la situación financiera y la determinación de los costes derivados de su estructura financiera.

COMPETENCIAS

Generales: CG1, CG2, CG4.
Transversales: CT1, CT4, CT5.
Específicas: CE1, CE3, CE4.

CONTENIDOS TEMÁTICOS (Programa de la asignatura)

1. Conceptos básicos de análisis de inversiones: Revisión y problemas específicos en la valoración de proyectos.
2. Estructuración de los flujos de caja de un proyecto de inversión.
3. Comportamiento probabilístico de los rendimientos bursátiles. El modelo de mercado.
4. Selección de activos y formación de carteras, modelo de valoración de activos financieros. CAPM.
5. Fuentes financieras a largo plazo.
6. Apalancamiento financiero y coste de capital de la empresa.
7. La estructura financiera y el valor de la empresa.
8. Integración de las decisiones de inversión y financiación.
9. La política de dividendos.

ACTIVIDADES DOCENTES

Clases Teóricas	Dedicación	
		20%
Clases Prácticas	Dedicación	20%
Las clases prácticas tendrán lugar una vez al mes.		
Otras Actividades	Dedicación	60%
Tutorías personalizadas o en grupo: 5%; Actividades de evaluación: 5%; Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 20%; Horas de estudio: 30%		

EVALUACIÓN		
Exámenes	Participación en la Nota Final	60%
Examen final 60%		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	30%
Pruebas intermedias, presentación de trabajos individuales y otras actividades propuestas por el profesor.		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	10%
Participación activa en el aula.		
CRITERIOS DE EVALUACIÓN		
<p>La asistencia a clases es obligatoria; el profesor/a podrá exigir una asistencia mínima del 75%. El alumno podrá acogerse a la calificación de No presentado si deja de asistir a clase y de realizar las actividades prácticas de evaluación continua de la asignatura durante el primer mes y medio de la actividad docente. Transcurrido este período, se entiende que sigue a todos los efectos el sistema de evaluación continua. Para superar la asignatura es imprescindible aprobar el examen final que será de Cátedra.</p> <p>Para superar la asignatura es imprescindible aprobar el examen final, que será de cátedra.</p> <p>Evaluación continua en convocatoria extraordinaria: en el caso de estudiantes que, en convocatoria ordinaria, se hayan presentado al examen final, tengan suspensa la evaluación continua y hayan realizado alguna actividad en la misma, la calificación de la evaluación continua en la convocatoria extraordinaria será la calificación final de la convocatoria ordinaria.</p> <p>En los casos de estudiantes que hubiesen utilizado medios ilícitos en la convocatoria anterior, el Departamento realizará un examen oral en la siguiente convocatoria</p>		

CRONOGRAMA

Semana	Tema	Trabajo en el aula	Trabajo fuera del aula
1ª	<p>INTRODUCCIÓN. TEMA 1.- CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES; REVISIÓN Y PROBLEMAS ESPECÍFICOS EN LA VALORACIÓN DE PROYECTOS.</p> <p>1.- Principales métodos y su aplicación 2.- Inversiones simples y no simples. 3.- Inversiones puras e inversiones mixtas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Exposición del profesor. • Ejercicios prácticos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa • Amplificaciones y extensiones: nuevos ejercicios • Estudio de los capítulos 3 a 7 de Suárez • Estudio capítulo 5 de RWJ • Estudio de los capítulos nº 6 de BM. • Ejercicio de valoración de inversiones puras y mixtas.
2ª	<p>TEMA 1.- CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES; REVISIÓN Y PROBLEMAS ESPECÍFICOS EN LA VALORACIÓN DE PROYECTOS.</p> <p>4.- Cálculo de la TIR rectificada. 5.- Comparación de proyectos con diferente duración</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Corrección de ejercicios 	<ul style="list-style-type: none"> • Estudio del capítulo 7 de Suárez • Estudio capítulo 5 de RWJ
3ª	<p>TEMA 2.- ESTRUCTURACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAJA DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN.</p> <p>1.- Proyección de la cuenta de resultados en el flujo operativo de tesorería de la empresa 2.- Flujo de caja libre y flujo del accionista 3.- Deuda financiera neta y flujo financiero 4.- Tasa de descuento de los flujos netos de tesorería</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Exposición del profesor 	<ul style="list-style-type: none"> • Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa • Estudio capítulo 2 de Suárez • Estudio capítulo 4 de RWJ • Estudio capítulo 10 de Mascareñas

4ª	<p>TEMA 3.-COMPORTAMIENTO PROBABILISTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO.</p> <p>1.-Rendimiento y riesgo de un activo individual. 2.-Rendimiento y riesgo de una combinación de activos. 3.-Reducción del riesgo mediante la diversificación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicio práctico de cálculo de rentabilidad y riesgo de un activo y una cartera. 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio del capítulo nº 30 de Suárez Estudio del capítulo nº 8 de BM Estudio de los capítulos nº 9 y 10 de RWJ
5ª	<p>TEMA 3.-COMPORTAMIENTO PROBABILISTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO.</p> <p>4.-Riesgo total sistemático y específico de un activo financiero. 5.-Parámetros alfa y beta. 6.-El modelo de mercado.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicio práctico. 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 31 y 32 de Suárez Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM Estudio de los capítulos nº 10 y 11 de RWJ
6ª	<p>TEMA 4.- SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS, MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. CAPM.</p> <p>1.- El modelo de Markowitz. 2.- Introducción del modelo libre de riesgo. La frontera eficiente en este nuevo contexto</p>	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos de selección de activos. 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio del capítulo nº 30 de Suárez Estudio del capítulo nº 9 de BM. Estudio del capítulo nº 10 de RWJ
7ª	<p>TEMA 4.- SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS, MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. CAPM.</p> <p>3.- El teorema de la separación. 4.- El equilibrio en el mercado de capitales. La línea del mercado de capitales CML</p>	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos de selección de carteras con préstamos y endeudamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 33 y 34 de Suárez Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM Estudio de los capítulos nº 10 y 11 de RWJ
8ª	<p>TEMA 4.- SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS, MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. CAPM.</p> <p>5.- La línea del mercado de valores SML 6.- Modelo de valoración de activos financieros CAPM</p>	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos de selección de carteras con préstamos y endeudamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 33 y 34 de Suárez Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM Estudio de los capítulos nº 10 y 11 de RWJ

9ª	TEMA 5. – FUENTES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor. Ejercicios prácticos sobre fuentes financieras a largo plazo 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 15, 20 y 21 de RWJ.
10ª	TEMA 6. – APALANCAMIENTO FINANCIERO Y COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos sobre coste de capital de la empresa 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 13 y 16 de RWJ. Estudio capítulo nº 36 de Suárez
11ª	TEMA 7. – LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y EL VALOR DE LA EMPRESA	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos sobre estructura de capital de la empresa 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 16 y 17 de RWJ. Estudio capítulo nº 37 de Suárez
12ª	TEMA 7. – LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y EL VALOR DE LA EMPRESA	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos sobre estructura de capital de la empresa 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 16 y 17 de RWJ. Estudio capítulo nº 38 de Suárez
13ª	TEMA 8. – INTEGRACIÓN DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos integración de decisiones de inversión y financiación 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio del capítulo nº 18 de RWJ. Estudio capítulo nº 38 de Suárez
14ª	TEMA 8. – INTEGRACIÓN DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos de métodos de valoración 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio del capítulo nº 18 de RWJ. Estudio capítulo nº 38 de Suárez
15ª	TEMA 9. – LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicios prácticos sobre política de dividendos 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio del capítulo nº 19 de RWJ. Estudio capítulo nº 39 de Suárez

NOTA: Este calendario es orientativo puesto que las fiestas laborales afectan de distinto modo a los diferentes grupos y ello puede alterar el desarrollo de los temas así como las fechas y el número de pruebas.

RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Suárez Suárez, A S (2014): Decisiones óptimas de financiación en la empresa (22ª edición). Pirámide.

Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W. & Jaffe, Jeffrey (2012): Finanzas corporativas 9ª edición. McGRAW-HILL.

Mascareñas, J. (2011): Fusiones, Adquisiciones y Valoración de empresas. 5ª Edición. Ecobook. Madrid.

Brealey, Richard; Myers, Steward C. & Allen, Franklin (2010): Principios de finanzas corporativas (9ª edición). McGRAW-HILL.

Mascareñas, J (coordinador) (2010): Finanzas para directivos. Prentice Hall (Pearson Educación).

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Investments (2004)
Zvi Bobie, Alex Kane y Alan J. Marcus
McGraw Hill

Financial Theory and Corporate Policy (2004)
Thomas E. Copeland, J. Fred Weston y Kuldeep Shastri
Pearson

OTROS RECURSOS

Campus virtual, correo electrónico.