

**Proyecto/Guía docente de la asignatura**

Asignatura	FINANZAS EMPRESARIALES		
Materia	FINANZAS		
Módulo	FINANZAS		
Titulación	MASTER EN ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANZAS		
Plan	622	Código	54573
Periodo de impartición	Primer cuatrimestre	Tipo/Carácter	OB
Nivel/Ciclo	Máster	Curso	1
Créditos ECTS	6 ECTS		
Lengua en que se imparte	Español		
Profesor/es responsable/s	Susana Alonso Bonis, Félix J. López Iturriaga, Fernando Tejerina Gaité.		
Datos de contacto (E-mail, teléfono y despacho)	<p>Susana Alonso Bonis: Tfno: 921 112 372, salonso@eco.uva.es Sala de Tutorías 112. Facultad de Ciencias Sociales, Jurídicas y de la Comunicación. Campus María Zambrano (Segovia) Despacho 127 de la Facultad de CC. Económicas y Empresariales</p> <p>Félix López Iturriaga: Tfno: 983 184 395, flopez@eco.uva.es. Despacho 127 de la Facultad de CC. Económicas y Empresariales.</p> <p>Fernando Tejerina Gaité: Tfno.: 5675, ftejerina@efc.uva.es Despacho 2D038 de la Escuela de Ingeniería Informática</p>		
Departamento	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		



1. Situación / Sentido de la Asignatura

1.1 Contextualización

La asignatura de Finanzas Empresariales se imparte en el primer cuatrimestre del Máster en Análisis Económico y Finanzas y trata de contribuir a completar los conocimientos sobre economía financiera desde una perspectiva empresarial. El plan de estudios se ha definido de acuerdo con el objetivo de formar a profesionales con un profundo conocimiento de los fundamentos de la economía, así como del funcionamiento de las instituciones y los mercados financieros. Como objetivos más específicos del máster podemos citar la dotación de conocimientos extensos y profundos a los estudiantes para que sean capaces de analizar y resolver situaciones complejas en el ámbito de la economía y las finanzas, apoyándose en el desarrollo de herramientas teóricas, metodológicas y de análisis de información. Con todo ello se pretende que el estudiante alcance conocimientos sólidos y prácticos a nivel avanzado en los campos de la microeconomía, la macroeconomía, la política económica, las finanzas y los métodos cuantitativos para la toma de decisiones.

1.2 Relación con otras materias

La asignatura de Finanzas Empresariales constituye una de las cuatro asignaturas obligatorias de la materia de Finanzas. Los estudiantes interesados en esta orientación pueden complementar su formación con las asignaturas de Economía bancaria e intermediación financiera, Valoración de activos financieros y Mercados financieros internacionales.

1.3 Requisitos previos

En el plan de estudios no se establece ningún requisito previo para esta asignatura. No obstante, para su correcto seguimiento y comprensión es conveniente tener conocimientos de contabilidad. Para abordar la asignatura, y en general la materia Finanzas, se debería desarrollar una mentalidad analítica, disponer de ciertas habilidades para la resolución de problemas económicos complejos escindibles en partes más pequeñas íntimamente interrelacionadas, contar con un conocimiento aunque sea somero de rudimentos contables, matemáticos y estadísticos, así como disponer de una base mínima de qué es el mercado de capitales, la empresa y sus distintas formas organizativas.

2. Competencias

2.1 Generales

G1. Proporcionar capacidad de liderazgo. Ser capaz de comprender y aplicar el liderazgo estratégico para transformar organizaciones. Poseer creatividad, rigor intelectual, independencia e iniciativa personal y profesional para proponer y emprender proyectos.

G2. Ser capaz de llevar a cabo procesos de aprendizaje continuo, integrando nuevos conocimientos con la experiencia y el aprendizaje previo.



G3. Poseer habilidades de apreciación del entorno, comprendiendo las organizaciones y el contexto en el que operan. Disponer de herramientas de decisión para aplicar capacidades estratégicas avanzadas en contextos nuevos, cambiantes, globalizados o multidisciplinares.

G4. Disponer de capacidad de reflexión a partir de la integración de aprendizajes en diferentes áreas para saber abordar situaciones complejas.

G5. Inculcar métodos de análisis, síntesis y resolución de problemas en situación de incertidumbre e información limitada. Formular juicios y tomar buenas decisiones a partir de información incompleta, integrando conocimientos e incluyendo reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas.

G6. Desarrollar habilidades interpersonales que permitan relacionarse y encontrar la complementariedad con grupos e individuos en todos los niveles. Ser capaces de organizar, planificar y gestionar los recursos y el trabajo en equipo.

G7. Mejorar la capacidad de comunicación ante todo tipo de audiencias y utilizando diferentes soportes.

2.2 Específicas y Transversales

E4. Saber abordar procesos y problemas de gestión, tanto a nivel operativo como estratégico.

E6. Valorar el impacto del entorno en las organizaciones. En particular, del sistema jurídico, así como los cambios éticos, económicos, tecnológicos, sociales y político-legales.

E8. Conocer los principales principios de estrategia de la empresa.

E10. Adquirir una comprensión de la importancia de la creatividad, la innovación y los negocios en red para la dirección estratégica de las organizaciones.

3. Objetivos

Al finalizar la asignatura el alumno deberá ser capaz de:

- Comprender las bases de las finanzas corporativas y habituarse a la terminología utilizada en este ámbito.
- Entender la función de las finanzas corporativas dentro del proceso de creación de valor por la empresa, sabiendo cuantificar dicha creación de valor y analizar sus factores determinantes.
- Conocer las diferentes decisiones que conforman la arquitectura y dinámica financiera de la empresa, señalando sus interrelaciones y la importancia de la flexibilidad financiera.
- Manejar con soltura la metodología adecuada y los criterios apropiados para la evaluación, análisis de viabilidad y selección de proyectos de inversión, tanto en condiciones de certeza como en ambiente de riesgo, sabiendo aplicar el análisis de sensibilidad, la técnica de simulación y otros métodos al respecto. Comprender los enfoques teóricos fundamentales en torno a la estructura de capital, la política de endeudamiento y la decisión de distribuir dividendos, subrayando sus efectos sobre el valor de la empresa.
- Trasladar el aprendizaje precedente a la realidad y la práctica financiera de la empresa, tanto de gran tamaño como de mediana y pequeña dimensión.
- Saber distinguir las principales fuentes externas e internas de recursos financieros disponibles para la empresa y describir sus características, ventajas e inconvenientes, así como estimar el coste efectivo asociado a cada una de ellas y el coste medio ponderado global.



- Ser capaz de analizar la combinación de recursos financieros más adecuada, teniendo en cuenta el coste del capital, el riesgo y otros factores en la práctica importantes según la posición competitiva y circunstancias de la empresa.
- Identificar los elementos determinantes de las diversas políticas de retribución a los accionistas y las distintas formas de instrumentar éstas.
- Saber interpretar las decisiones financieras desde la perspectiva de la resolución de problemas de selección adversa y riesgo moral, a la vez que teniendo en cuenta el marco institucional, con el consiguiente impacto de todo ello en la elección de un modelo propiedad y de gobierno corporativo.
- Situarse en un contexto de incertidumbre y concebir la empresa como una cartera de proyectos de inversión, donde las decisiones de asignación del presupuesto de capital pueden ser analizadas de manera similar al método utilizado por los inversores para valorar los activos financieros.
- Entender y poder explicar la aplicabilidad de los modelos de valoración de opciones al análisis de proyectos de inversión real.
- Utilizar herramientas informáticas para analizar y planificar decisiones financieras, así como para evaluar sus resultados.

4. Contenidos y/o bloques temáticos

Bloque 1: “La función financiera de la empresa”

Carga de trabajo en créditos ECTS:

Bloque 2: “Selección y valoración de inversiones”

Carga de trabajo en créditos ECTS:

Bloque 3: “Estructura de financiación”

Carga de trabajo en créditos ECTS:

Bloque 4: “Política de dividendos”

Carga de trabajo en créditos ECTS:

c. Contenidos

TEMA 1. LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

1. Bases conceptuales de las finanzas de empresa.
2. El objetivo financiero de la empresa

TEMA 2. LA DECISIÓN DE INVERSIÓN EN LA EMPRESA

1. Los criterios clásicos de valoración y selección de inversiones.
2. El modelo de cartera de proyectos en la selección de inversiones.
3. El enfoque de Opciones Reales.
4. La selección de inversiones en la práctica empresarial.



TEMA 3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN I

1. La estructura financiera de la empresa.
2. Riesgo y apalancamiento
3. Estructura de capital en mercados perfectos
4. Estructura de capital y el modelo de equilibrio de activos financieros.
5. Estructura de capital y opciones.

TEMA 4. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN II

1. Estructura de capital e impuestos.
2. Estructura de capital y costes de insolvencia.
3. Estructura de capital y relaciones de agencia.
4. La elección de la estructura de capital.

TEMA 5. LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

1. La decisión de dividendos: conceptos previos.
2. El modelo de Gordon.
3. La irrelevancia de la política de dividendos.
4. La teoría fiscal de los dividendos.
5. El contenido informativo de los dividendos.
6. La elección de la política de dividendos

d. Métodos docentes

- Clase magistral participativa para exposición de la teoría
- Discusión de casos y encuestas a directivos
- Resolución de ejercicios prácticos
- Seminario para discusión de trabajos elaborados por los estudiantes

e. Plan de trabajo

Al profesor le corresponden dos tipos de tareas. En primer lugar, en las clases teóricas en el aula expondrá los contenidos básicos de los temas. De ahí que las clases teóricas ocupen los primeros días de clase. Esos contenidos son la base para entender la discusión y presentación de datos referentes a percepción de los directivos. En estas sesiones el profesor debe moderar y canalizar la participación de los alumnos. Otro tipo de sesiones corresponden a la resolución de ejercicios numéricos y casos, en las que se profundiza en alguno de los puntos del programa desde una perspectiva eminentemente práctica. También está prevista la presentación de casos elaborados por los estudiantes.

f. Evaluación

- Examen teórico.
- Asistencia y participación en clase.
- Seminario de casos reales.

g. Bibliografía



Arguedas Sanz, R. y González Arias, J. *Finanzas empresariales*. Editorial Centro de Estudios Ramón Areces. 2016.

Asquith, P.; Weiss, L.A. (2016): *Lessons in corporate finance: a case studies approach to financial tools, financial policies, and valuation*. John Wiley & Sons. New Jersey.

Brealey, R.A., Myers, S.C. y Allen, F.: "Principios de finanzas corporativas". McGraw-Hill, México, 2015 (11ª edición).

Copeland, T. y V. Antikarov (2001): *Real Option: A Practitioner's Guide*. Thomson Texere, USA, 2001.

Durbán Oliva, S. (dir). *Finanzas corporativas*. Pirámide. 2017.

Fernández Álvarez, A. I. y M. García Olalla.: *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel Economía, Barcelona, 1992.

Graham, J.R; Smart, S.B; Megginson, W.L. (2011): *Finanzas corporativas: el vínculo entre la teoría y lo que las empresas hacen*. Cengage Learning. México.

Martínez Abascal, E.: *Finanzas para directivos*. Mc Graw Hill. Madrid. 2012.

Pindado García, J. *Finanzas empresariales*. Paraninfo. Madrid. 2012.

Ross, S.A., R. W. Westerfield y J. F. Jaffe: *Finanzas corporativas*. McGraw Hill, México, 2018 (11ª Edición)

Suárez Suárez, A. S.: *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid. 2005 (20ª Edición).

i. Recursos necesarios

Los recursos necesarios estarán disponibles en el Campus virtual de la UVa (<http://campusvirtual.uva.es/>), la biblioteca y la fotocopidora de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

j. Temporalización

CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
La función financiera de la empresa (0'5)	Semana 1
Selección y valoración de inversiones (2)	Semanas 2-6
Estructura de financiación (3)	Semanas 7-14
Política de dividendos (0'5)	Semana 15

5. Métodos docentes y principios pedagógicos

La asignatura está regida por el principio metodológico de transmisión de conocimiento, lo que supone un flujo desde la persona que cuenta con él hacia aquel que quiere adquirirlo. En consecuencia, lo habitual será que el profesor imparta la clase y los alumnos reciban sus enseñanzas. No obstante, también está previsto que los alumnos asuman un mayor protagonismo en la presentación de los casos prácticos. Ese principio se estructura en los siguientes métodos docentes:

- Clase magistral participativa para exposición de la teoría



- Discusión de casos y encuestas a directivos
- Resolución de ejercicios prácticos
- Seminario para discusión de trabajos elaborados por los estudiantes

6. Tabla de dedicación del estudiante a la asignatura

ACTIVIDADES PRESENCIALES	HORAS	ACTIVIDADES NO PRESENCIALES	HORAS
Clases teórico-prácticas (T/M)	20	Estudio y trabajo autónomo individual	30
Clases prácticas de aula (A)	30	Estudio y trabajo autónomo en grupo	60
Laboratorios (L) (aulas informática)	0		
Prácticas externas, clínicas o de campo	0		
Seminarios (S)	6		
Tutorías en grupo (TG)	0		
Evaluación	4		
Total presencial	60	Total no presencial	90

7. Sistema y características de la evaluación

INSTRUMENTO/PROCEDIMIENTO	PESO EN LA NOTA FINAL	OBSERVACIONES
Examen teórico	30%-40%	
Ejercicios prácticos	30%-40%	
Participación en clase	0%-30%	
Seminario de casos reales	20%-40%	

CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

- **Convocatoria ordinaria:**
 - Para superar la asignatura se requiere que la valoración ponderada conjunta de todos los instrumentos supere el 5.
- **Convocatoria extraordinaria:**
 - Se aplican los mismos criterios que en la convocatoria ordinaria. En el caso en que el estudiante no haya participado en las actividades desarrolladas a lo largo del curso o éstas tengan una calificación inferior a 5, la calificación del examen, de carácter teórico-práctico, representará el 100% de la nota en esta convocatoria.

8. Consideraciones finales



No se añade ninguna consideración final.

