Dirección Financiera

Curso Académico: (2022 / 2023) **Fecha de revisión: 09-05-2022**

Departamento asignado a la asignatura: Departamento de Economía de la Empresa

Coordinador/a: TOLDRA SIMATS, ANNA

Tipo: Obligatoria Créditos ECTS : 6.0

Curso : 5 Cuatrimestre : 2

REQUISITOS (ASIGNATURAS O MATERIAS CUYO CONOCIMIENTO SE PRESUPONE)

Economia financiera

OBJETIVOS

Esta asignatura tiene como objetivo principal presentar los diversos instrumentos financieros que puede utilizar la empresa para captar capital, A partir de esto, se procede a introducir el concepto de coste de capital, lo que va a permitir valorar empresas a partir de la valoración de los diversos instrumentos financieros con las que éstas captan capital. Un segundo objetivo, es entender que los instrumentos financieros que utiliza la empresa para captar capital, tienen efectos en el conjunto de decisiones que se toman en la empresa, fruto de los conflictos de intereses que existen.

Para conseguir estos objetivos fundamentales, el alumno debe adquirir una serie de conocimientos, capacidades y actitudes.

En lo concerniente a los conocimientos, al finalizar el curso el estudiante será capaz de:
- Valorar una empresa
- Hallar el coste de capital de una empresa
- Entender que una empresa es una cartera de activos financieros, que es el reflejo de sus activos reales.
- Entender que una empresa también es un nexo de contratos entre diversos stakeholders.
- Comprender el concepto fundamental del coste de capital y las aproximaciones que se aplican para hallarlo.
- Utilizar el concepto de arbitraje para valorar activos financieros a partir del descuento de flujos financieros, utilizando como tasa de descuento el coste de capital.
- Entender que la valoración de un proyecto atípico de una empresa es diferente que la valoración general de la misma.
- Ser capaz de extraer a partir de la observación de la estructura de capital de una empresa, una medida del riesgo global de ésta.
- Comprender que un instrumento financiero no sólo sirve para captar capital, sino que altera el equilibrio de poderes en el seno de la empresa.
- Entender que es posible utilizar la estructura financiera para disminuir los conflictos de intereses entre los diversos stakeholders así como para atraer a un particular tipo de inversores.
- Utilizar de forma integrada la definición de una política de financiación con la política de compensación a los accionistas.

En cuanto a las capacidades estas las podemos clasificar en dos grupos uno de capacidades específicas y otro de capacidades más genéricas o destrezas.

En cuanto a las capacidades específicas, al finalizar el curso el alumno será capaz de:

- Entender el concepto de valoración de una empresa, que no es sólo valorar sus acciones.
- Ser capaz de discriminar entre valorar una empresa y valorar un proyecto de una empresa
- Estimar el coste de capital a partir del coste de los diversos activos financieros.
- Utilizar comparables para realizar aproximaciones a parámetros relevantes con los que valorar empresas.
- Obtener una medida del nivel de riesgo que tiene una empresa observando su estructura financiera.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS: PROGRAMA

Este es un curso básico de introducción a las finanzas de empresa se estudian los diversos elementos que son necesarios para valorar empresas y cómo utilizar la estructura financiera para incrementar el valor de una empresa, teniendo en cuenta el efecto que tiene sobre el riesgo global de la misma.

El programa se divide en seis partes:

PRIMERA PARTE: Se presentarán los diversos instrumentos financieros que utiliza la empresa para captar capital. Ventajas e inconvenientes.

SEGUNDA PARTE: Estructura de capital de la empresa. Marco de Modigliani-Miller y extensiones

TERCERA PARTE: Valoración empresas: Valoración de Deuda y valoración de acciones. Modelo de Gordon, Modelo de beneficios anormales, Modelo de los multiplicadores, Modelo de los descuentos de flujos.

CUARTA PARTE: El coste de capital de empresas y de proyectos. Metodología general. Utilización de comparables. Distinción entre proyectos típicos y atípicos.

QUINTA PARTE: Compensación al accionista y relación entre las formas de compensar al accionista y la estructura financiera de la misma.

ACTIVIDADES FORMATIVAS, METODOLOGÍA A UTILIZAR Y RÉGIMEN DE TUTORÍAS

La metodología docente incluirá:

(1) Clases magistrales, donde se presentarán los conocimientos que los alumnos deben adquirir. Para ello se darán las notas con antelación, así como las transparencias. Además, se facilitarán textos básicos de referencia, que incluyen ejercicios resueltos, lo que les permita completar y profundizar en aquellos temas en los cuales estén más interesados
(2) Resolución de ejercicios por parte del alumno que le servirán para auto-evaluar sus conocimientos y adquirir las capacidades necesarias.
(3) Puesta en común de las respuestas a los ejercicios, alguno de los cuales se realizarán en grupo. Esto permite afianzar conocimientos y desarrollar la capacidad para analizar y comunicar la información relevante para la resolución de problemas. Además la puesta en común favorecerá el intercambio de opiniones críticas tanto entre profesor y alumnos como entre alumnos.
(4) Resolución de casos en los que los alumnos deben trabajar en equipo buscando datos reales sobre empresas y presentar los resultados en clase.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

1. Convocatoria ordinaria

La evaluación se reparte en evaluación continua (40%) y evaluación por examen (60%):

1.1 La evaluación continua se basará en los siguientes criterios:

- 2 exámenes parciales (representan un 50% de la evaluación continua y un 20% de la nota final (10% cada uno)). Los parciales serán de elección múltiple y se evaluarán los conocimientos adquiridos por el en todo el programa de la asignatura. El primer parcial incluirá los temas 1 y 2 del programa, y el segundo parcial incluirá los temas 3 y 4.

- Resolución de 3 casos prácticos y presentación de 2 de ellos en clase (representan un 50% de la evaluación continua y un 20% de la nota final). Los casos prácticos se trabajan en grupo.

- Resolución y entrega de ejercicios casi cada semana (ver planificación semanal). Los ejercicios se hacen y entregan de manera individual. La entrega no es obligatoria. Se otorga 1 punto de bonificación en la nota final si se han entregado todos los ejercicios, o la proporción que corresponda de 1 punto si se han entregado parcialmente.

1.2 Evaluación por examen:

- El examen final representa un 60% de la nota final. El examen final será de elección múltiple y se evaluarán los conocimientos adquiridos por el alumno del Tema 1 al Tema 6 del programa de la

asignatura. Existe una nota mínima de 4 en el examen final que el alumno tendrá que superar para que pueda aprobar la asignatura.

2. Convocatoria extraordinaria

Si el alumno ha suspendido la convocatoria ordinaria, o no se ha presentado al examen de la convocatoria ordinaria, puede hacer el examen final en convocatoria extraordinaria. El examen de la convocatoria extraordinaria tendrá las mismas características que el examen de la ordinaria (tipo test, mismo número de preguntas, misma duración, se requiere un mínimo de 4 para aprobar).

La nota final en la convocatoria extraordinaria representa el Máximo entre dos opciones:
-- opción 1: 100% de la nota del examen de la convocatoria extraordinaria;
-- opción 2: 60% de la nota del examen convocatoria extraordinaria + 40% de la nota de la evaluación continua.

Peso porcentual del Examen Final:	60
Peso porcentual del resto de la evaluación:	40

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Richard Brealey, Stewart Myers, Jason Allen Principios de Finanzas Corporativas, McGraw Hill, 2015

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- Mark Grinblatt y Sheridan Titman Mercados Financieros y Estrategia Empresarial, McGraw-Hill, 2016