

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: Optativa Créditos ECTS : 5.0

Curso : 1 Cuatrimestre : 2

**REQUISITOS (ASIGNATURAS O MATERIAS CUYO CONOCIMIENTO SE PRESUPONE)**

Haber realizado un curso de microeconomía, algunas nociones básicas de econometría, y algunas nociones de economía financiera.

**OBJETIVOS**

El objetivo es dar una imagen completa de la literatura moderna de finanzas corporativas. Las clases combinarán modelos teóricos y empíricos. Además, los estudiantes utilizarán una base de datos para replicar los resultados de algunos documentos importantes sobre la literatura de finanzas corporativas.

**DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS: PROGRAMA****PARTE 1****TEMA 1. Contratos financieros bajo el riesgo moral**

1.1/ Capacidad de financiación externa con responsabilidad limitada y neutralidad al riesgo.

- a) El modelo de inversión fija y el racionamiento del crédito
- b) El modelo de inversión variable
- c) Renegociación

1.2/ Los determinantes de la disponibilidad de crédito

- a) Diversificación
- b) Colateral
- c) Crédito grupal

1.3/ Ejercicios práctica:

- a) Contratos óptimos
- b) Relajando las hipótesis de responsabilidad limitada y neutralidad al riesgo
- c) Capital reputacional

**TEMA 2. CONTRATOS FINANCIEROS BAJO INFORMACIÓN ASIMÉTRICA**

2.1/ Introducción a la asimetría de información

2.2/ El "lemons problem" de Akerlof y la ruptura del mercado

- a) Modelo de información privada
- b) Subsidios entre empresas
- c) Aplicación: La reacción negativa de los precios a las ofertas públicas estacionales

2.3/ Señales

- a) Aplicación 1: Política de dividendos
- b) Aplicación 2: IPO underpricing

2.4/ Ejercicios:

- a) Signalling

**TEMA 3. Supervisión activa y pasiva**

3.1/ Introducción a los mecanismos de supervisión

3.2/ Los costes y beneficios de la supervisión:

- a) La reducción del racionamiento del crédito
- b) Los costes de supervisión excesiva

c) Otros costes: liquidez y colusión

3.3/ Supervisión vs consejo

3.4/ Ejercicios/aplicaciones:

- a) Escoger la cantidad óptima de supervisión
- b) El supervisor como inversor.

## PARTE 2:

### Tema 1. Liquidez y gestión de riesgo

- Madurez del pasivo
- Balance entre liquidez y escala
- Cobertura del riesgo

### Tema 2. Mercado de bienes y servicios

- Impacto de la competencia en decisiones financieras
- Destrucción de beneficios y efecto de benchmarking
- Estructura de capital como una forma de compromiso

### Tema 3. Racionamiento del crédito y actividad macroeconómica

- Riesgo Moral
- Selección adversa
- Fondos de crédito y credit crunch

## RESUMEN:

El curso de corporate finance se puede dividir en dos partes. La primera parte se enfoca en los contratos financieros y las decisiones financieras bajo dos conocidos problemas de agencia, que son el riesgo moral y la selección adversa. La segunda parte se enfoca en el role de los supervisores para las decisiones de las empresas. Este curso consta solamente de modelos teóricos. El objetivo es proporcionar al estudiante, via modelos teóricos, un marco base para entender las fuerzas presentes en los problemas de agencia dentro de la firma y los contratos financieros. Además, se pretende mostrar cómo varios mecanismos ayudan a solucionar estos problemas de agencia.

En la actualidad, la investigación en finanzas corporativas es mayoritariamente empírica. Sin embargo, se necesita una buena base teórica para poder llevar a cabo investigación empírica y realiza preguntas con sentido económico. Este curso proporciona la teoría que está detrás de las mayores contribuciones en el campo de las finanzas corporativas en los últimos años.

## ACTIVIDADES FORMATIVAS, METODOLOGÍA A UTILIZAR Y RÉGIMEN DE TUTORÍAS

4 dossieres de problemas a entregar

## SISTEMA DE EVALUACIÓN

La nota final es 60%, la nota del examen, y 40%, los problemas. Se debe obtener una nota mínima de 4.00 en el examen final para aprobar la asignatura

Los estudiantes que no superen la asignatura deberán de realizar un examen de recuperación en el que se aplica el criterio anterior.

<b>Peso porcentual del Examen Final:</b>	60
<b>Peso porcentual del resto de la evaluación:</b>	40

## BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Jean Tirole The theory of corporate finance, Princeton University Press, 2010
- João Amaro de Matos Theoretical Foundations of Corporate Finance , Princenton University Press, 2001
- Oliver Hart Firms, Contracts, and Financial Structure , Clarendon Press, 1993