

# MÁSTER UNIVERSITARIO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS Curso 2022-2024

## 1. ASIGNATURA

- **Nombre:** Finanzas corporativas
  - **Tipo de asignatura:** Obligatoria
  - **Trimestre:** Tercer
  - **Créditos:** 3 ECTS
  - **Idioma de docencia:** español
  - **Coordinador de la asignatura:** Oscar Elvira
  - **Datos de contacto:** oscar.elvira@upf.edu
  - **Profesor de la asignatura:** Xavier Puig y Oscar Elvira
- Datos de contacto:** [xavier.puig@upf.edu](mailto:xavier.puig@upf.edu); [oscar.elvira@upf.edu](mailto:oscar.elvira@upf.edu)

## 2. PRESENTACIÓN DE LA ASIGNATURA (objetivos)

En esta asignatura pretendemos dar una visión general sobre las decisiones de inversión y de financiación que se toman en una empresa para generar el máximo valor posible.

De hecho, cualquier decisión en una empresa acaba implicando una decisión financiera. Las decisiones de marketing, producción, recursos humanos, etc, tarde o temprano repercuten en el departamento financiero. Por eso es tan importante conocer las variables clave de las finanzas corporativas.

Pero para ello es imprescindible dominar los conceptos básicos contables. No se debe despreciar la contabilidad. La base de las finanzas, por muy sofisticadas que parezcan, es la contabilidad. Así, antes de adentrarnos en el mundo de las finanzas corporativas, iniciaremos el curso haciendo un repaso a las bases contables pero con un enfoque más financiero

A partir de aquí, iremos avanzando a través de casuísticas diversas sobre los temas claves de las decisiones de: INVERSIÓN, FINANCIACIÓN Y DIVIDENDOS en una empresa.

El principal objetivo es que los participantes sean capaces de analizar y opinar de forma crítica sobre:

- Decisiones de inversión (corto y largo plazo, estados financieros previsionales, VAN, TIR, descuentos de flujos, etc.).

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

- Decisiones de financiación (coste de capital, estructura de capital, tipos o fuentes de financiación, etc.).
- Decisiones de reparto de dividendos.
- Elaboración de un plan financiero de un “Business Plan”
- También es importante que los vídeos y los textos que se indican como obligatorios, se hayan visionado y leído antes de las sesiones, tal como se detalla en el punto 4 de CONTENIDOS.
- La participación activa y la calidad de los comentarios y aportaciones son básicas para el correcto aprovechamiento de las sesiones.

### Contenidos

- Visión financiera de la viabilidad de una empresa.
- Introducción a las finanzas corporativas.
- Gestión de presupuestos alineados con la estrategia de la empresa.
- Inversión y financiación en la práctica
- Ventajas e inconvenientes de financiarse con deuda y con recursos propios. Estructura del capital.
- Financiación con deuda a corto y deuda a largo.
- Coste del capital ( $K_e$ ), coste de la deuda ( $K_d$ ) y coste medio ponderado del capital (WACC).
- Generación de EBIT, EBITDA, Cash-flows y Free Cash flow
- Principales métodos de valoración (Cash-flow neto, pay-back, VAN, TIR y TAE)
- Decisiones de reparto de dividendo (Pay-out)
- Elaboración de un plan financiero (4 variables clave para la viabilidad de la empresa)
  - Presupuesto de inversiones
  - Presupuesto de financiación
  - Cuenta de resultados previsional
  - Presupuesto de caja previsional

### Resultados de aprendizaje

Al final de este módulo los alumnos serán capaces de responder a cualquiera de las siguientes cuestiones:

- ¿Qué es el Balance de Situación de una empresa? ¿Qué masas patrimoniales encontramos en el activo y el pasivo?
- ¿Cómo se elabora la parte financiera de un Business Plan?
- Evaluar una inversión.
- Discriminar la mejor forma de financiación de una inversión.
- Conocer el coste del capital de una empresa.
- Familiarizarse con los problemas financieros claves desde una perspectiva práctica e internacional.

El uso extensivo de casos ofrecerá un contacto directo para que podáis desarrollar vuestras habilidades de toma de decisiones.

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

### **Metodología docente**

Debido a la situación actual del Covid19, se utilizará la metodología híbrida.

Las clases no serán magistrales y supondrán una participación constante. Por eso, se considerarán las lecturas y los casos como leídos antes del inicio de la clase como en el sistema anglosajón.

La ausencia de preparación de los casos impide el desarrollo de esta metodología basada en la interactividad entre los participantes.

Las actividades de aprendizaje de conocimientos y herramientas correspondientes a la asignatura de Dirección financiera I se estructuran de la forma siguiente. En las sesiones de clase hay una parte inicial de exposición del tema por parte del profesor. Los participantes, en algunas sesiones, deben haber leído de forma obligatoria las lecturas recomendadas o, alternativamente, aportar alguna documentación para su posterior discusión en clase. De esta forma se pretende que el participante sea capaz de desarrollar las competencias específicas alcanzables en esta parte del curso, a la vez que cultiva con la práctica las competencias generales y sistémicas de todo el Master.

La segunda parte de las sesiones de clase son más interactivas y se organizan grupos de trabajo a partir de la propuesta de alguna situación, juego o problema. Este método de aprendizaje basado en los problemas pretende sugerir los objetivos del conocimiento a partir de situaciones reales, o simuladas, pero muy cercanas a la realidad de la vida de la empresa internacional.

El participante se convierte en el agente principal del proceso de aprendizaje, en tanto que el profesor conduce la discusión, modera los debates y centra los puntos principales de interés, de acuerdo con el contenido del programa establecido. Esta estrategia docente requiere de la participación activa de los participantes, tanto en las fases previas a la sesión de clase, como a lo largo de las mismas.

### **AULA GLOBAL-MOODLE**

En el apartado correspondiente a esta materia en el Aula Global (AG), los participantes encontrarán varios tipos de información.

- En **Unidades Didácticas** se encuentran los originales de las presentaciones que los profesores utilizan en sus clases. Estos materiales aparecen debidamente referenciados para su localización inmediata.
- En **Materiales Complementarios** se encuentran los textos de apoyo a las explicaciones de clase, así como artículos y otros trabajos cuya lectura se considera recomendable para una ampliación de conocimientos e información relativa a la materia cursada.
- En **Avisos** aparecerán aquellas comunicaciones que los profesores quieran hacerles llegar de forma urgente, así como las calificaciones de los trabajos y las pruebas realizadas a lo largo del Módulo.

### **Evaluación (sistema de evaluación, sistema de cualificación...)**

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

EVALUACIÓN	Ponderación mínima	Ponderación máxima
Trabajos, casos y ejercicios	40	40
Participación en clase	10	10
Examen	50	50

\*antes del inicio del curso se detallará en e-Campus el sistema de evaluación concreto para este curso, dentro de los parámetros aquí indicados

### Actividades formativas

Tipología actividad	Horas	Presencialidad
Clases magistrales	20	SI
Prueba evaluación	0,5	SI
Trabajo individual y lectura de materiales	40	NO
Trabajo en grupo	30	SI/NO

Primera sesión	Visión financiera de los estados contables Caso: Club Marítimo
Segunda sesión	Decisiones de financiación. Estructura del capital y coste del capital Caso: Salud y Belleza
Tercera sesión	Decisiones de inversión. Métodos de evaluación de inversiones. Caso: Inditex Caso. Haste
Cuarta sesión	Decisiones de reparto de dividendos Elaboración de un plan financiero Test evaluativo Caso: Desarrollo plan financiero del TFM

### 3. PROFESORADO

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

	<p><b>Oscar Elvira i Benito</b>          Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona cum laude. Master en Banca y Finanzas por el IDEC de la Universitat Pompeu Fabra.          Profesor asociado de la Universitat Pompeu Fabra. Además, imparte clases en postgrados del UPF-BSM en materias relacionadas con finanzas. Codirector del Master Universitario en Banca y Finanzas.          Gestor de fondos y sociedades de inversión de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA.          Autor de varios libros de finanzas.          Línea de investigación: Economía social, sostenibilidad y mercados financieros.</p>
	<p><b>Xavier Puig i Plà</b>          Doctor en Ciencias Económicas por la Universitat Pompeu Fabra.          Director de los programas de banca y finanzas en la UPF- Barcelona School of Management.          Consejero de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC SA.          Vicepresidente de CAT PATRIMONIS SICAV          Autor de varios artículos y libros de finanzas.          Línea de investigación: Economía social, sostenibilidad y mercados financieros.</p>

#### 4. BIBLIOGRAFIA

##### Obligatoria

CID, G. PUIG, X. (2011): “Política Financiera de la empresa”. Revista de Contabilidad y Dirección, nº 11”.

ELVIRA, O. y PUIG, X. “Finanzas Corporativas”. Apuntes UPF-BSM. Barcelona.

### **Recomendada**

AMAT, O. (2008): *“Análisis integral de empresas”*. Ed. Profit , Barcelona.

AMAT, O. (2011): *“Introducción a la Contabilidad y las Finanzas”*. Ed. Profit, Barcelona.

AMAT, O. y PUIG, X. (2012): *“El marco general de las finanzas corporativas”*. Revista de Contabilidad y Dirección, nº 15, p. 11-40

BREALEY, R. MYERS, S. ALLEN, F. (2006) *“Principios de Finanzas Corporativas”*. 8<sup>a</sup>. Ed. McGraw-Hill, Madrid.

BRUN, X., ELVIRA, O. Y PUIG, X. (2008): *“Matemática financiera y estadística bàsica”*. Ed. Profit, Barcelona.