VNIVERSITAT DE VALÈNCIA

# Guía Docente
# 44212 Gestión del riesgo en empresas con exposición internacional

## FICHA IDENTIFICATIVA

### Datos de la Asignatura

| | |
|---|---|
| **Código** | 44212 |
| **Nombre** | Gestión del riesgo en empresas con exposición internacional |
| **Ciclo** | Máster |
| **Créditos ECTS** | 3.0 |
| **Curso académico** | 2023 - 2024 |

### Titulación(es)

| Titulación | Centro | Curso | Periodo |
|---|---|---|---|
| 2195 - M.U. en Finanzas Corporativas | Facultad de Economía | 1 | Segundo cuatrimestre |

### Materias

| Titulación | Materia | Caracter |
|---|---|---|
| 2195 - M.U. en Finanzas Corporativas | 4 - Valoración y riesgo | Obligatoria |

### Coordinación

| Nombre | Departamento |
|---|---|
| HERRERO PIQUERAS, MARIA BEGOÑA | 172 - Finanzas Empresariales |

## RESUMEN

Dado el proceso de globalización e internacionalización de las empresas, en la asignatura Gestión de Riesgos en Empresas con Exposición Internacional se pretende que el alumno sea consciente de los nuevos tipos de riesgo que conllevan los procesos de internacionalización: el riesgo país, el riesgo comercial y los riesgos financieros. Además, se incidirá en los instrumentos que tienen las empresas para poder afrontar dicha incertidumbre, estudiando concretamente y en profundidad algunos de ellos: forwards, FRA’s , swaps, futuros, opciones, cup, collar y floor.

El programa se ha estructurado en dos partes. La primera parte se dedica al estudio de los mercados financieros internacionales de medios de pago (divisas) y de capitales (fondos o recursos financieros).La segunda se dedica al análisis de las finanzas de la empresa multinacional: exposición y gestión del riesgo de cambio y riesgo país; estructura financiera y coste de capital y evaluación de inversiones directas.

## CONOCIMIENTOS PREVIOS

### Relación con otras asignaturas de la misma titulación

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

### Otros tipos de requisitos

## COMPETENCIAS

### 2195 - M.U. en Finanzas Corporativas

- Ser capaz de buscar, seleccionar y valorar información emanada de los distintos agentes del entorno, a través de métodos tradicionales y de las tecnologías de la información y de la comunicación para utilizarla de forma efectiva ante problemas y situaciones relacionadas con las finanzas corporativas.
- Tomar decisiones tanto individuales como colectivas en su labor profesional como responsable financiero de la empresa.
- Distinguir el entorno financiero nacional e internacional y precisar las técnicas, métodos e instrumentos ligados al análisis y la gestión de riesgos financieros en un contexto económico globalizado.
- Comprender y valorar la utilidad e importancia de incorporar la gestión de riesgos al desarrollo de la actividad empresarial y ser capaz de evaluar las consecuencias económicas y financieras de las decisiones tomadas.

## RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Uno de los objetivos de la asignatura es introducir y familiarizar al alumno con el concepto de riesgo asociado a los procesos de internacionalización empresarial y las alternativas de que dispone para su cobertura. En concreto, se proporcionará al alumno un conjunto de conocimientos sobre los distintos instrumentos existentes para la cobertura de los riesgos empresariales de carácter financiero –opciones, futuros, permutas, contratos a plazo, pasando desde el estudio de sus características al diseño de estrategias de coberturas. Este análisis se realizará desde una óptica fundamentalmente práctica, mediante el desarrollo de ejercicios y casos prácticos.

Todo ello debe conseguir los siguientes resultados de aprendizaje:

- Identificar y diferenciar los factores de riesgo inherentes a la actividad empresarial en un entorno internacional .
- Conocer y comprender los instrumentos financieros derivados disponibles para mitigar (o anular) los riesgos de la actividad empresarial internacional así como establecer comparaciones entre ellos.
- Conocer el funcionamiento de los mercados financieros internacionales y realizar operaciones en el mercado de divisas.
- Elaborar estrategias para la cobertura de los citados riesgos a través de los activos financieros derivados

Además, se desarrollan y aplican conceptos vinculados a la gestión financiera de la empresa multinacional. En concreto, los resultados del aprendizaje asociados son:

- Valorar inversiones directas en un contexto internacional.
- Establecer los aspectos relevantes de la estructura financiera como consecuencia de la internacionalización empresarial y calcular el coste de capital de empresas multinacionales.

Con relación a las sesiones prácticas de la asignatura, éstas tienen como objetivo principal que los alumnos pongan en práctica todos aquellos conceptos, técnicas e instrumentos aprendidos en las clases teóricas.

## DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

### 1. Mercado de divisas. Determinación del tipo de cambio

1.1. Definición
1.2. Determinación del tipo de cambio
1.3. Operativa
1.4. Relaciones de paridad

### 2. Medios de pago internacionales. Financiación del comercio exterior

2.1. Tipología.
2.2. Financiación del comercio exterior.

### 3. Mercados internacionales de capital.

3.1. Mercado de crédito
3.2. Mercados de renta variable
3.3. Mercados de renta fija

### 4. Riesgo en la empresa internacional. Exposición al riesgo de cambio y técnicas de cobertura.

4.1. Tipología.
4.2. Exposición al riesgo de cambio
4.3. Técnicas de cobertura.

### 5. Derivados en divisas

5.1. Forward
5.2. Futuros
5.3. Opciones.
5.4. Swaps en divisas
5.5. Gestión conjunta del riesgo de cambio

### 6. Análisis del riesgo país.

### 7. Evaluación y selección de inversiones directas en el exterior

### 8. Estructura financiera y coste de capital de la empresa multinacional

## VOLUMEN DE TRABAJO

| ACTIVIDAD | Horas | % Presencial |
|---|---|---|
| Prácticas en aula informática | 10,00 | 100 |
| Clases teórico-prácticas | 9,00 | 100 |
| Trabajos en grupo | 7,00 | 100 |
| Tutorías regladas | 3,00 | 100 |
| Seminarios | 1,00 | 100 |
| **TOTAL** | **30,00** | |

## METODOLOGÍA DOCENTE

Tal como se indica en los apartados dedicados al Volumen de Trabajo y al Temario y Planificación Temporal, el desarrollo de esta asignatura semestral se estructura a lo largo de 10 sesiones de 3 horas de duración. En las sesiones teóricas, el profesora desarrollará los principales conceptos teóricos recogidos en el programa analítico que se detalla en esta guía docente mediante el modelo de lección magistral, clase invertida o presentación por iguales, entre otras. Además, en las sesiones teóricas se utilizará el modelo participativo, fomentando y valorando la participación del alumno, que previamente habrá debido preparar los contenidos de cada una de las sesiones a partir de las referencias bibliográficas recomendadas y de las instrucciones preparadas por la profesora.

En las sesiones prácticas se incentivará el modelo investigador, de manera que el alumno analizará, preparará, desarrollará y presentará, en los términos y fechas que el profesor indique, los ejercicios y prácticas propuestas. Para ello, los alumnos contarán, a lo largo de las sesiones, con una supervisión personalizada por parte del profesor. Adicionalmente, con el fin de que las clases sean realmente participativas y útiles, el alumno contará con el material de prácticas con la antelación suficiente para preparar y revisar los contenidos teóricos necesarios antes del tratamiento de la práctica correspondiente en clase.

Durante el desarrollo de las clases, el profesor, asimismo, informará a los alumnos de las actividades que deberán realizarse, tales como el acceso a material docente, la comunicación vía correo electrónico, etc. La página web de referencia es http://aulavirtual.uv.es

## EVALUACIÓN

En el sistema de evaluación de esta asignatura se considerarán la asistencia, la participación y el trabajo continuo durante las sesiones del curso.

El profesor propondrá la realización de tareas con plazos de entrega o realización. Estas actividades de evaluación continua tendrán una calificación del **40%** de la nota final.

Se realizará una prueba final por medio de un examen escrito sobre los contenidos teóricos y prácticos básicos del programa, con cuestiones de desarrollo libre, y que tendrá lugar en las fechas que se habiliten para ello dentro del calendario académico del curso. Deberá superarse la calificación de **5 sobre 10** en esta prueba escrita. Esta prueba tendrá una ponderación del **60%** en la calificación final.

## REFERENCIAS

### Básicas

- Durán Herrera, J.J. y Gallardo Olmedo, F. (2013): Finanzas internacionales para la empresa. Pirámide.

Eun, C.; Resnick, B. y Chuluun, T. (2021): International Financial Management. 9th Edition. Ed. McGraw Hill

Eiteman, D., Stonehill, A. y Moffett, M. (2011): Las Finanzas en las empresas multinacionales. Pearson. Mexico.

González, S. (2000): El Sistema Monetario Internacional y el Mercado de Divisas. Pirámide. Madrid.

Gómez Cáceres, D. y López Zaballos J.M. (2002): Riesgos financieros y operaciones internacionales. ESIC.

López, F.J y García, P (2006): Finanzas en mercados internacionales. MacGrawHill. Madrid

Hull, J.C. (1996): Introducción a los mercados de futuros y opciones. Prentice Hall.

Martín, L.L. y Téllez, C. (2014): Finanzas internacionales. Paraninfo. Madrid

Martín, J. y Trujillo A. (2004): Manual de mercados financieros. Thomson.

Martínez, A (2000): Mercados financieros internacionales. Civitas.

Mascareñas, J. (2004): El riesgo de la empresa. Tipología, análisis y valoración. Pirámide. Madrid.

## Complementarias

- Berk, J.; De Marzo, P. y Hardford, J.(2017): Fundamentos de Finanzas Corporativas, cap22 Ed: Pearson

Gómez Cáceres, D. y Martínez García, F. (2003): Negociación internacional. Medios de cobro y pago. Editorial: ESIC.

Hernández Muñoz, L. (2003): Los riesgos y su cobertura en el comercio internacional. FC Editorial.

Mateos, P. y Analistas Financieros Internacionales (2001): Finanzas Internacionales. Ed. Académicas SA

Menéndez Alonso, E. (2005): Problemas y prácticas sobre mercados financieros. Díaz de Santos.

Ontiveros, E; Bergés, A; Valero, F, y Manzano, D (1993): Mercados financieros internacionales Espasa Calpe.

Pérez Ramírez, J. y otros (2006): Instrumentos Financieros. Pirámide.