

**FICHA IDENTIFICATIVA****Datos de la Asignatura**

Código	44216
Nombre	Políticas de endeudamiento y dividendos
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	Primer cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Caracter
2195 - M.U. en Finanzas Corporativas	6 - Financiación	Obligatoria

Coordinación

Nombre	Departamento
RAMIREZ LOPEZ, FEDERICO	172 - Finanzas Empresariales

RESUMEN

La asignatura “Políticas de Endeudamiento y de Dividendos” es una asignatura obligatoria que da continuidad a varias materias cursadas en el área de Finanzas en los distintos grados impartidos en la Facultat d’Economia de la Universitat de Valencia

A los alumnos titulados en otros centros universitarios se proporcionará el material necesario para el aprovechamiento de los contenidos que se desarrollarán en el presente módulo.

En esta asignatura se proporcionarán los elementos de juicio necesarios que permitan tomar decisiones de financiación con la finalidad de maximizar el valor de mercado de la empresa, considerando a todos los grupos de interés que pueden afectar o ser afectados por las actividades de la misma (stakeholders). Se analizarán porqué la estructura financiera y los beneficios distribuidos varían tanto entre empresas y sectores. Se definirán las distintas fuentes de riesgo empresarial: el riesgo económico y el riesgo financiero. También se explicará la repercusión que conlleva la modificación de la estructura financiera sobre el valor de la empresa, el riesgo financiero, la rentabilidad exigida por los inversores y el coste medio ponderado de capital. En definitiva, se transmitirán las ventajas e inconvenientes que supone la toma de decisiones financieras, como es la de variar el nivel de endeudamiento de la empresa o la de modificar los dividendos repartidos, a fin de que la política final adoptada sea consecuencia de sopesar



adecuadamente los distintos efectos que genera: sobre el ahorro fiscal, el incremento en los costes de las dificultades financieras y el efecto en los costes de agencia entre accionistas y directivos, y entre obligacionistas y accionistas.

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

Contabilidad y matemáticas financieras.

Los conceptos básicos de las asignaturas Teoría de la Inversión y Teoría de la Financiación que se imparten en los grados de ADE y FyC.

COMPETENCIAS

2195 - M.U. en Finanzas Corporativas

- Actuar en el marco de los Derechos Humanos, los principios democráticos, los principios de igualdad entre mujeres y hombres, de solidaridad, de protección medioambiental, de accesibilidad universal y diseño para todos, y de fomento de la cultura de la paz.
- Que los/las estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.
- Que los/las estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.
- Que los/las estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.
- Que los/las estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo
- Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.
- Integrar en el área financiera de la empresa las nuevas tecnologías en su labor profesional.
- Capacidad para preparar, redactar y exponer en público informes y proyectos sobre política económica y economía pública de manera clara y coherente, defenderlos con rigor y tolerancia y responder satisfactoriamente a críticas sobre los mismos.



- Analizar de forma crítica tanto su trabajo como responsable de las finanzas empresariales, como el de sus compañeros.
- 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.
- Trabajar en equipo con eficacia y eficiencia tanto en el área financiera como en las otras áreas funcionales de la empresa.
- Tomar decisiones tanto individuales como colectivas en su labor profesional como responsable financiero de la empresa.
- Construir una actitud proactiva ante los posibles cambios económicos y financieros que se produzcan en el ámbito de su labor profesional como responsable de las finanzas de la empresa.
- Habilidades en la negociación y resolución de problemas y conflictos en el ámbito económico-financiero de la empresa.
- Seleccionar la política de endeudamiento y dividendos que mejor se adapte a las circunstancias concretas de cada empresa y comprender cómo afectan los conflictos entre acreedores y accionistas a la decisión sobre la estructura de capital de ésta.
- Distinguir el coste asociado a las distintas fuentes financieras, las principales formas de retribuir a los accionistas y su impacto sobre el valor de la empresa.
- Precisar y rentabilizar la política de pagos a proveedores y saber formular y resolver los modelos de gestión de inventarios.
- Reforzar la importancia de la gestión de la liquidez como elemento clave en el desarrollo normal de la actividad financiera de una empresa y ser capaz de establecer el nivel óptimo de la tesorería de la firma.
- Distinguir los fundamentos básicos que rigen la negociación bancaria y los medios financieros a disposición de la empresa.
- Planificar, organizar, controlar y evaluar la puesta en marcha de las diferentes alternativas de financiación de la pequeña y mediana empresa.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Al finalizar el curso, el alumno deberá ser capaz de:

- Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.
- Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.
- Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.



- Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones, y los conocimientos y razones últimas que las sustentan, a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.
- Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida auto-dirigido o autónomo.
- Integrar en el área financiera de la empresa las nuevas tecnologías en su labor profesional.
- Capacidad para preparar, redactar y exponer en público informes y proyectos de carácter financiero de manera clara y coherente, defenderlos con rigor y tolerancia y responder satisfactoriamente a críticas sobre los mismos.
- Analizar de forma crítica tanto su trabajo como responsable de las finanzas empresariales, como el de sus compañeros.
- 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.
- Trabajar en equipo con eficacia y eficiencia tanto en el área financiera como en las otras áreas funcionales de la empresa.
- Tomar decisiones tanto individuales como colectivas en su labor profesional como responsable financiero de la empresa.
- Construir una actitud proactiva ante los posibles cambios económicos y financieros que se produzcan en el ámbito de su labor profesional como responsable de las finanzas de la empresa.
- Actuar en el marco de los Derechos Humanos, los principios democráticos, los principios de igualdad entre mujeres y hombres, de solidaridad, de protección medioambiental, de accesibilidad universal y diseño para todos, y de fomento de la cultura de la paz.
- Habilidades en la negociación y resolución de problemas y conflictos en el ámbito económico-financiero de la empresa.
- Seleccionar la política de endeudamiento y dividendos que mejor se adapte a las circunstancias concretas de cada empresa y comprender cómo afectan los conflictos entre acreedores y accionistas a la decisión sobre la estructura de capital de ésta.
- Distinguir el coste asociado a las distintas fuentes financieras, las principales formas de retribuir a los accionistas y su impacto sobre el valor de la empresa.

Además de los objetivos de contenido y de las destrezas a adquirir, nos proponemos una serie de objetivos relacionados con el desarrollo de habilidades. Así, mediante discusiones en el aula, trabajo individual y trabajo en grupo, se pretende que los alumnos mejoren o desarrollen diferentes conjuntos complementarios de habilidades:

- Habilidades críticas y reflexivas mediante la lectura, preparación y discusión de los diferentes casos y ejercicios propuestos; así como a través del estudio de situaciones reales de empresas.
- Capacidad de análisis, capacidad de síntesis y la creatividad que requiere la resolución de problemas y la toma de decisiones en general.
- Habilidades para la búsqueda y manejo de información, bibliográfica o no, en diferentes fuentes, aprovechando las posibilidades de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC).
- Habilidades de comunicación, tanto oral como escrita, tratando de mejorar la exposición de las posturas personales, habituándose a argumentar con justificaciones racionales, con especial énfasis en la presentación de trabajos e informes.
- Habilidades sociales e interpersonales necesarias para el desarrollo del trabajo en equipo y la coordinación en general.



Asimismo, en cuanto a objetivos actitudinales, en la asignatura se potencia el desarrollo de una actitud crítica hacia las fuentes de información y sus sesgos, con una valoración propia de la credibilidad; así como de una actitud autocrítica, impulsora de la mejora y la autoformación. Finalmente, nos proponemos estimular la creatividad y las actividades emprendedoras, que comportan un alto grado de iniciativa personal y la asunción de riesgos calculados, tratando de inculcar actitudes y valores que propicien comportamientos éticos en el desarrollo personal y profesional.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. TEMA 1: La estructura financiera de la empresa. Riesgo y apalancamiento.

- 1.1 Introducción
- 1.2 La estructura de capital y el coste de capital
- 1.3 Riesgo económico y financiero
- 1.4 El apalancamiento total

2. TEMA 2: La política de endeudamiento. La teoría del Equilibrio.

- 2.1 Mercados perfectos y efecto del impuesto de sociedades
- 2.2 Los costes de las dificultades financieras. La Teoría del Equilibrio
- 2.3 Introducción a los costes de agencia.

3. TEMA 3: La política de endeudamiento en la práctica. Teoría de Agencia y Teoría de las Preferencias

- 3.1 La Teoría de Agencia y las decisiones financieras
- 3.2 Papel de la decisión de endeudamiento según la Teoría de Agencia.
- 3.3 La Teoría de las Preferencias.
- 3.4 Factores determinantes de la política de endeudamiento.

4. TEMA 4: Aspectos introductorios sobre la política de dividendos.

- 4.1. Introducción.
- 4.2. Fórmulas de retribución al accionista

5. TEMA 5: Las políticas de dividendos y la creación de valor para las empresas.

- 5.1. Análisis DAFO como estrategia de inversión en empresas que reparten dividendos.
- 5.2. ¿Cómo evaluar a la empresas que reparten dividendos?
- 5.3. Estudio del efecto de las políticas de dividendos sobre el valor cotizado.

**6. TEMA 6: Señales de la política de dividendos.**

- 6.1. Regularidad de los dividendos.
- 6.2. Señales de los dividendos y recompra de acciones.
- 6.3. Aspectos conocidos y desconocidos sobre la política de dividendos.

VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases teórico-prácticas	23,00	100
Trabajos en grupo	6,00	100
Tutorías regladas	1,00	100
TOTAL	30,00	

METODOLOGÍA DOCENTE

Siguiendo las indicaciones de los apartados dedicados al Volumen de Trabajo, al Temario y Planificación Temporal, el desarrollo de esta asignatura se estructura a lo largo de 5 semanas, en 10 sesiones de 3 horas de duración cada una. En las sesiones el profesor desarrollará los principales conceptos recogidos en el programa analítico que se detalla en esta guía docente.

Se utilizará un modelo que permita fomentar y valorar 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 material docente proporcionado. Con el método aplicado el alumno analizará, preparará, desarrollará y presentará, en los términos y fechas que el profesorado indique, los ejercicios y prácticas propuestas.

Todo el material referenciado estará disponible a través de la plataforma AULA VIRTUAL.

EVALUACIÓN

La evaluación de esta signatura se realizará a partir de la valoración de los siguientes apartados:

- La realización de actividades, ejercicios y prácticas en el aula, así como la participación en clase. Esta parte no es recuperable en la segunda convocatoria y supondrá el 20% de la nota final.
- La realización de pruebas correspondientes a las sesiones cinco y diez que supondrán el 80% de la nota final. Estas pruebas son eliminatorias, de forma que en la fecha oficial cada alumno se examinará de la/s parte/s no superada/s.

Para poder hacer la media de las notas anteriores, se tendrá que obtener en cada prueba del segundo apartado como mínimo el 50% de su puntuación.



El alumno que no asista al 80% de las sesiones, podrá optar como máximo a una calificación de ocho sobre diez. Asimismo, el alumno que no asista al 50% de las sesiones podrá optar como máximo a una calificación final de cinco puntos sobre diez.

REFERENCIAS

Básicas

- BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA:

- BERK, J.; DeMARZO, P. y HARFOR, J. (2010): Fundamentos de finanzas corporativas. Pearson.
- BERK, J.; DeMARZO, P. (2008): Finanzas corporativas. Pearson.
- BREALEY, R.; MYERS, S.; ALLEN, F. (2010): Principios de finanzas corporativas. McGraw Hill.
- EMERY, D.R. y FINNERTY, J.D. (2000): Administración Financiera Corporativa. Prentice Hall
- GOMEZ, A.R.; PIÑOL, J.A.; REIG, A. y RODRIGO, A. (2006): Teoría de la financiación II: OPT, estructura de capital y dividendos. Pirámide.
- GRINBLATT, M. y TITMAN, S. (2003): Mercados Financieros y Estrategia Empresarial. McGraw Hill.
- MARTÍNEZ, E. (2012): Finanzas para Directivos. McGraw Hill
- ROSS, S.; WESTERFIELD, R. y JAFFE, J. (2011): Finanzas Corporativas. McGraw Hill.
- WESTON, J.F y BRIGHAM, E.F. (1993): Fundamentos de Administración Financiera. McGraw Hill.

BIBLIOGRAFÍA EN INTERNET:

MERCADO DE TÍTULOS

<http://www.cnmv.es>

<http://www.bolsasymercados.es>

MERCADO DE RENTA VARIABLE

<http://www.bmerv.es>

<http://www.bolsamadrid.es>

<http://www.borsabcn.es>

<http://www.bolsabilbao.es>

<http://www.bolsavalencia.es>

<http://www.bolsasymercados.es/mab>

MERCADO DE RENTA FIJA

<http://www.bmerf.es>

<http://www.aiaf.es>

OTRAS FUENTES

<http://www.ipyme.org>

<http://www.ico.es>

LEGISLACIÓN MERCADO DE VALORES

<http://www.boe.es>