



UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO

Urb. Montalbán - La Vega - Apartado 29068

Teléfono: 407-42-19 Fax: 407-42-05

Caracas (1021)-Venezuela

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales

Escuela de Economía

DIRECCION

PROGRAMA

NOMBRE DE LA ASIGNATURA: FINANZAS CORPORATIVAS

CURSO: 4to. AÑO. SEGUNDO SEMESTRE

REGIMEN: SEMESTRAL

Nº DE HORAS DE CLASE SEMANALES: **TEORICAS: 3**
PRACTICAS: 0



UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO

Urb. Montalbán - La Vega - Apartado 29068

Teléfono: 407-42-19 Fax: 407-42-05

Caracas (1021)-Venezuela

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales

Escuela de Economía

DIRECCION

FINANZAS CORPORATIVAS

I. Objetivo

Este curso pretende introducir a los estudiantes en la clave de los problemas teóricos y empíricos en los mercados financieros modernos y decisiones financieras corporativas. Revisar conceptos de valoración, desarrollar instrumentos estadísticos que permitan medir el riesgo. Alcanzar el conocimiento en cuanto a la evaluación de la estructura adecuada de capital, así como el uso de instrumentos financieros a corto plazo y su manejo en la tesorería.

También se contempla la interpretación y el conocimiento de el efecto del financiamiento en la evaluación de una inversión, importancia de la política de dividendos y el desarrollo de técnicas para ampliar y controlar corporativamente los negocios.

II. Contenido

Tema 1. Campo de Acción de las Finanzas Corporativas. Mercados Financieros. Interconexión de los mercados financieros. Decisiones Financieras Corporativas: Análisis del Valor y del Riesgo.

Tema 2. Metodologías de Valoración. Valor Presente y Flujo de Caja Disponible (FCD). Valoración de Bonos. Valoración de Acciones.

Tema 3. Flujo de Caja. Elementos del Flujo de Caja. Estructura del Flujo de Caja. Flujo de Caja e Inflación.

Tema 4. Medidas de Riesgo. Varianza, Desviación Estándar, Covarianza. Medida del Riesgo de un Portafolio. Cálculo del Riesgo de una Cartera. Riesgo Sistemático (Beta) y Riesgo no Sistemático (Alfa). Diversificación y Aditividad del Valor. Relación entre Rentabilidad y Riesgo. Modelo CAPM. Modelo APT.

Tema 5. Fuentes de Financiamiento a Largo Plazo. Deuda. Capital. Teoría M-M (Miller-Modigliani) : Nivel de Endeudamiento y Valor de una Empresa. Apalancamiento Financiero. Ahorro o Escudo Fiscal. Límite de Endeudamiento. Costo del Capital y de la Deuda.

Tema 6. Financiamiento a Corto y Mediano Plazo. Gestión de Crédito. Gestión de Tesorería. Arrendamiento Financiero.

Tema 7. Razones Financieras. Análisis Vertical y Horizontal. Análisis Dupont. Análisis Correlacional.

Tema 8. Análisis de Inversiones. Método del Valor Actual. Método del TIR. Método del CAUE. Método Beneficio-Costo. Análisis de Inversiones Bajo Incertidumbre. Método de Monte Carlo. Árboles de Decisión.

Tema 9. Relaciones entre Inversión y Financiamiento. Valor Actual Ajustado. Tasa de Descuento Ajustada. Coste Ajustado de Capital: M-M y Miles-Ezzel.

Tema 10. Metodología de Valoración de una Empresa. Valoración del Capital. Valoración de la Deuda. Estimación del Valor del Capital de los Accionistas.

Tema 11. Controversias sobre los Dividendos. Mercados Eficientes. Mercados Imperfectos: Impuestos. Corrientes de Opinión. Evidencia Empírica. Dividendos en Venezuela (LMC). Aspectos Técnicos de los Dividendos. Los Dividendos y el Valor del Negocio.

Tema 12. Control Corporativo de Negocios. Adquisiciones. Fusiones. Adquisiciones Hostiles.

III. Bibliografía básica

- BREALEY, R. y MYERS, S. Principios de Finanzas Corporativas. Editorial Mc Graw Hill (cuarta edición). Madrid, 1993.
- VAN HORN, J. Administración Financiera. Editorial Prentice Hall (novena edición). Ciudad de México, 1993.

IV. Bibliografía complementaria

- MASCAREÑAS PEREZ-IÑIGO, J. Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Editorial Mc Graw Hill (primera edición). Madrid, 1993.
- NEMIROVSKY, H. Ley de Mercado de Capitales. Editorial Jurídica Venezolana, Bolsa de Valores de Caracas (primera edición). Caracas, 1989.