

**FICHA IDENTIFICATIVA****DATOS DE LA ASIGNATURA****Código:** 44216**Nombre:** Políticas de endeudamiento y dividendos**Ciclo:** Máster Universitario Oficial**Créditos ECTS:** 3**Curso académico:** 2026-27**TITULACIONES**

Titulación	Centro	Curso	Periodo
2195 - Máster Universitario en Finanzas Corporativas	Facultat d'Economia	1	Primer cuatrimestre

MATERIAS

Titulación	Materia	Carácter
2195 - Máster Universitario en Finanzas Corporativas	Financiación	OBLIGATORIA

COORDINACIÓN

RAMIREZ LOPEZ FEDERICO

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.

tre 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 / RESULTADOS DE APRENDIZAJE

2195 - Máster Universitario 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.

Analizar de forma crítica tanto su trabajo como responsable de las finanzas empresariales, como el de sus compañeros.

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.

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.

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.

Distinguir los fundamentos básicos que rigen la negociación bancaria y los medios financieros a disposición de la empresa.

Habilidades en la negociación y resolución de problemas y conflictos en el ámbito económico-financiero de la empresa.

Integrar en el área financiera de la empresa las nuevas tecnologías en su labor profesional.

Planificar, organizar, controlar y evaluar la puesta en marcha de las diferentes alternativas de financiación de la pequeña y mediana empresa.



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.

Precisar y rentabilizar la política de pagos a proveedores y saber formular y resolver los modelos de gestión de inventarios.

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

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 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 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.

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.

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.

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.

Trabajar en equipo con eficacia y eficiencia tanto en el área financiera como en las otras áreas funcionales de la empresa.

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 (HORAS)

ACTIVIDADES PRESENCIALES

Actividad	Horas
Tutorías	1,00
Trabajo en grupo	6,00
Teoría-Prácticas	23,00
Total horas	30,00

**ACTIVIDADES NO PRESENCIALES**

Actividad	Horas
Asistencia a otras actividades	0,00
Elaboración de trabajos individuales o en grupo	0,00
Estudio y trabajo autónomo	0,00
Preparación de clases	0,00
Preparación de actividades de evaluación	0,00
Resolución de casos prácticos	0,00
Total horas	0,00

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.

a 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.



BIBLIOGRAFÍA

- BERK, J.; De MARZO, 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>