

**FITXA IDENTIFICATIVA****DADES DE L'ASSIGNATURA**

Codi: 44216
Nom: Polítiques d'endeutament i dividendes
Cicle: Màster Universitari Oficial
Crèdits ECTS: 3
Curs acadèmic: 2025-26

TITULACIONS

| Titulació | Centre | Curs | Període |
|---|---------------------|------|---------------------|
| 2195 - Màster Universitari en Finances Corporatives | Facultat d'Economia | 1 | Primer quadrimestre |

MATÈRIES

| Titulació | Matèria | Caràcter |
|---|-------------|-------------|
| 2195 - Màster Universitari en Finances Corporatives | Finançament | OBLIGATÒRIA |

COORDINACIÓ

RAMIREZ LOPEZ FEDERICO

RESUM

L'assignatura "Polítiques d'Endeutament i de Dividendes" és una assignatura obligatòria que dona continuïtat a diverses matèries cursades en l'àrea de Finances en els diferents graus impartits en la Facultat d'Economia de la Universitat de València

Als alumnes titulats en altres centres universitaris es proporcionarà el material necessari per a l'aprofitament dels continguts que es desenvoluparan en el present mòdul.

En aquesta assignatura es proporcionaran els elements de judici necessaris que permetin prendre decisions de finançament amb la finalitat de maximitzar el valor de mercat de l'empresa, considerant tots els grups d'interès que poden afectar o ser afectats per les activitats de la mateixa (stakeholders). S'analitzaran perquè l'estructura financera i els beneficis distribuïts varien tant entre empreses i sectors. Es definiran les diferents fonts de risc empresarial: el risc econòmic i el risc financer. També s'explicarà la repercussió que comporta la modificació de l'estructura financera sobre el valor de l'empresa, el risc financer, la rendibilitat exigida pels inversors i el cost mitjà ponderat de capital. En definitiva, es transmetran els avantatges i inconvenients que suposa la presa de decisions financeres, com és la de variar el nivell d'endeutament de l'empresa o la de modificar els dividendes repartits, per tal que la política final adoptada sigui conseqüència de sospesar adequadament els diferents efectes que genera: sobre l'estalvi fiscal, l'increment en els costos de les dificultats financeres i l'efecte en els costos d'agència entre accionistes i directius, i entre obligacionistes i accionistes



CONEXIMENTS PREVIS

RELACIÓ AMB ALTRES ASSIGNATURES DE LA MATEIXA TITULACIÓ

No s'ha especificat restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

ALTRES TIPUS DE REQUISITS

Comptabilitat i matemàtiques financeres.

Els conceptes bàsics de les assignatures Teoria de la Inversió i Teoria del Finançament que s' imparteixen en els graus d' ADE i FyC.

COMPETÈNCIES / RESULTATS D' APRENTATGE

-

Actuar en el marc dels drets humans, els principis democràtics, els principis d'igualtat entre dones i homes, de solidaritat, de protecció mediambiental, d'accessibilitat universal i disseny per a tothom i de foment de la cultura de la pau.

Anaitzar de forma crítica tant el seu treball com a responsable de les finances empresarials, com el dels seus companys.

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 davant dels possibles canvis econòmics i financers que es produïsquen en l'àmbit de la seua labor professional com a responsable de les finances de l'empresa.

Distingir el cost associat a les distintes fonts financeres, les principals formes de retribuir als accionistes i el seu impacte sobre el valor de l'empresa.

Distingir els fonaments bàsics que regixen la negociació bancària i els mitjans financers a disposició de l'empresa.

Habilitats en la negociació i resolució de problemes i conflictes en l'àmbit economicofinancer de l'empresa.

Integrar en l'àrea financera de l'empresa les noves tecnologies en la seua labor professional.

Planificar, organitzar, controlar i avaluar la posada en marxa de les diferents alternatives de finançament de la xicoteta i mitjana empresa.

Posseir i comprendre coneixements que aportin una base o oportunitat de ser originals en el desenvolupament i / o aplicació d'idees, sovint en un context de recerca.

Precisar i rendibilitzar la política de pagaments a proveïdors i saber formular i resoldre els models de gestió d'inventaris.



Prendre decisions tant individuals com col·lectives en la seua labor professional com a responsable financer de l'empresa.

Que els estudiants posseïsquen les habilitats d'aprenentatge que els permeten continuar estudiant d'una forma que haurà de ser en gran manera autodirigida o autònoma.

Que els estudiants sàpiguen aplicar els coneixements adquirits i la seua capacitat de resolució de problemes en entorns nous o poc coneguts dins de contextos més amplis (o multidisciplinaris) relacionats amb la seua àrea d'estudi.

Que els estudiants sàpiguen comunicar les conclusions (i els coneixements i les raons últimes que les sustenten) a públics especialitzats i no especialitzats d'una manera clara i sense ambigüitats.

Que els estudiants siguen capaços d'integrar coneixements i afrontar la complexitat de formular judicis a partir d'una informació que, sent incompleta o limitada, incloga reflexions sobre les responsabilitats socials i ètiques vinculades a l'aplicació dels seus coneixements i judicis.

Reforçar la importància de la gestió de la liquiditat com a element clau en el desenrotllament normal de l'activitat financera d'una empresa i ser capaç d'establir el nivell òptim de la tresoreria de la firma.

Seleccionar la política d'endeutament i dividendes que millor s'adapte a les circumstàncies concretes de cada empresa i comprendre com afecten els conflictes entre creditors i accionistes a la decisió sobre l'estructura de capital d'esta.

Ser capaç de buscar, seleccionar i valorar informació emanada dels distints agents de l'entorn, a través de mètodes tradicionals i de les tecnologies de la informació i de la comunicació per a utilitzar-la de forma efectiva davant de problemes i situacions relacionades amb les finances corporatives.

Treballar en equip amb eficàcia i eficiència tant en l'àrea financera com en les altres àrees funcionals de l'empresa.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

TEMA 1: L'estructura financera de l'empresa. Risc i palanquejament.

- 1.1 Introducció
- 1.2 L'estructura de capital i el cost de capital
- 1.3 Risc econòmic i financer
- 1.4 El palanquejament total

TEMA 2: La política d'endeutament. La teoria de l'Equilibri.

- 2.1 Mercats perfectes i efecte de l'impost de societats
- 2.2 Els costos de les dificultats financeres. La Teoria de l'Equilibri
- 2.3 Introducció als costos d'agència.



TEMA 3: La política d'endeutament en la pràctica. Teoria d'Agència i Teoria de les Preferències

- 3.1 La Teoria d'Agència i les decisions financeres
- 3.2 Paper de la decisió d'endeutament segons la Teoria d'Agència.
- 3.3 La Teoria de les Preferències.
- 3.4 Factors determinants de la política d'endeutament.

TEMA 4: Aspectes introductoris sobre la política de dividendes.

- 4.1. Introducció.
- 4.2. Fórmules de retribució a l'accionista

TEMA 5: Les polítiques de dividendes i la creació de valor per a les empreses.

- 5.1. Anàlisi DAFO com a estratègia d'inversió en empreses que reparteixen dividendes.
- 5.2. Com avaluar a l'empreses que reparteixen dividendes?
- 5.3. Estudi de l'efecte de les polítiques de dividendes sobre el valor cotitzat.

TEMA 6: Senyals de la política de dividendes.

- 6.1. Regularitat dels dividendes.
- 6.2. Senyals dels dividendes i recompra d'accions.
- 6.3. Aspectes coneguts i desconeguts sobre la política de dividendes.

VOLUM DE TREBALL (HORES)

ACTIVITATS PRESENCIALS

| Activitat | Hores |
|--------------------|--------------|
| Tutories | 1,00 |
| Treball en grup | 6,00 |
| Teoria-Pràctiques | 23,00 |
| Total hores | 30,00 |

ACTIVITATS NO PRESENCIALS

| Activitat | Hores |
|--|-------|
| Assistència a altres activitats | 0,00 |
| Elaboració de treballs individuals o en grup | 0,00 |
| Estudi i treball autònom | 0,00 |
| Preparació de classes | 0,00 |
| Preparació d'activitats d'avaluació | 0,00 |
| Resolució de casos pràctics | 0,00 |



METODOLOGIA DOCENT

Seguint les indicacions dels apartats dedicats al Volum de Treball, al Temari i Planificació Temporal, el desenvolupament d'aquesta assignatura s'estructura al llarg de 5 setmanes, en 10 sessions de 3 hores de durada cadascuna. En les sessions el professor desenvoluparà els principals conceptes recollits en el programa analític que es detalla en aquesta guia docent.

S'utilitzarà un model que permeti fomentar i valorar la participació de l'alumne que prèviament haurà hagut de preparar els continguts de cadascuna de les sessions a partir de les referències bibliogràfiques recomanades i material docent proporcionat. Amb el mètode aplicat l'alumne analitzarà, prepararà, desenvoluparà i presentarà, en els termes i dates que el professorat indiqui, els exercicis i pràctiques proposades.

Tot el material referenciat estarà disponible a través de la plataforma AULA VIRTUAL.

AVALUACIÓ

L'avaluació d'aquesta signatura es realitzarà a partir de la valoració dels apartats següents:

1. La realització d'activitats, exercicis i pràctiques a l'aula, així com la participació a classe. Aquesta part no és recuperable en la segona convocatòria i suposarà el 20% de la nota final.
2. La realització de proves corresponents a les sessions cinc i deu que suposaran el 80% de la nota final. Aquestes proves són eliminatòries, de manera que en la data oficial cada alumne s'examinarà de la/s part/s no superada/s.

Per poder fer la mitjana de les notes anteriors, s'haurà d'obtenir en cada prova del segon apartat com a mínim el 50% de la seva puntuació.

L'alumne que no assisteixi al 80% de les sessions, podrà optar com a màxim a una qualificació de vuit sobre deu. Així mateix, l'alumne que no assisteixi al 50% de les sessions podrà optar com a màxim a una qualificació final de cinc punts sobre deu.

BIBLIOGRAFIA



- 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.

BIBLIOGRAFIA 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>

ALTRES FONTS:

- <http://www.ipyme.org>
- <http://www.ico.es>
- LEGISLACIÓN MERCADO DE VALORES <http://www.boe.es>