

Finanzas y gobierno corporativo

Código: 41983
Créditos ECTS: 10

Titulación	Tipo	Curso	Semestre
4311312 Gestión, organización y economía de la empresa / Management, Organization and Business Economics	OB	0	1

La metodología docente y la evaluación propuestas en la guía pueden experimentar alguna modificación en función de las restricciones a la presencialidad que impongan las autoridades sanitarias.

Contacto

Nombre: Florina Raluca Silaghi

Correo electrónico: Florina.Silaghi@uab.cat

Uso de idiomas

Lengua vehicular mayoritaria: inglés (eng)

Prerequisitos

No se necesitan requisitos previos, aunque son bienvenidos algunos conocimientos generales en estadística y optimización.

Objetivos y contextualización

Este módulo desea en primer lugar proporcionar un enfoque relativamente no técnico a la teoría microeconómica moderna, y en segundo lugar, cubre los principales temas de finanzas corporativas y la teoría del gobierno corporativo, con énfasis en las contribuciones recientes y las preguntas de investigación. El mensaje principal que queremos transmitir es que muchas situaciones pueden analizarse mejor (1) pensando en lo que realmente está sucediendo en el "mundo real", (2) haciendo uso de las herramientas de microeconomía para reinterpretar el problema y desarrollar un modelo simple y (3) pensar cuidadosamente sobre cómo resolver el modelo. Para la primera parte, esto se ilustrará en varias áreas, incluidos los problemas de información, ciertos aspectos de la teoría del monopolio y la teoría del oligopolio. El estudiante aprenderá los temas cubiertos en un curso tradicional como: teoría del consumidor, toma de decisiones de las empresas y estructura del mercado, equilibrio general y teoría de la información. El estudiante manejará técnicas matemáticas para tratar estos problemas. Por lo tanto, al final del módulo, el estudiante tendrá bases suficientes para abordar de manera rigurosa todo tipo de temas cubiertos en estrategia empresarial, gobierno corporativo, finanzas y la teoría de las organizaciones.

Para las partes restantes, este módulo cubre los temas principales en finanzas corporativas, finanzas de mercado y teoría del gobierno corporativo, con énfasis en contribuciones recientes y preguntas de investigación. Teniendo los estudiantes nociones básicas en finanzas, teoría de contratos y teoría de juegos, el curso se centrará especialmente en los problemas de gobierno corporativo. Las conferencias serán sobre contratación financiera bajo información asimétrica, contratos incompletos, control y gobierno corporativo, e intermediación financiera.

Competencias

- Abordar de manera crítica las fuentes documentales cuantitativas relevantes para el análisis económico de las organizaciones.

- Analizar el comportamiento y las interrelaciones entre los distintos agentes interesados en el devenir de la empresa.
- Capacidad de liderazgo y decisión.
- Capacidad para trabajar con equipos multidisciplinares e internacionales.
- Comprender modelos cuantitativos de la empresa e interpretar sus resultados.
- Comunicar los resultados de la investigación utilizando los diversos medios disponibles a audiencias diversas.
- Demostrar un conocimiento del entorno económico e institucional en el que los agentes económicos interactúan dentro de, o a través de, organizaciones económicas.
- Desarrollar el compromiso ético, social y medioambiental.
- Desarrollar un pensamiento crítico y constructivo frente a trabajos propios y ajenos.
- Dominar los instrumentos técnicos y informáticos necesarios para poder desarrollar estudios aplicados.
- Habilidad para motivar los análisis, interpretar resultados y presentarlos de forma clara y concisa en inglés.
- Identificar las fuentes de información relevantes y sus contenidos para su posterior explotación.

Resultados de aprendizaje

1. Capacidad de liderazgo y decisión.
2. Capacidad para trabajar con equipos multidisciplinares e internacionales.
3. Comprender los factores determinantes de las estructuras de gobierno.
4. Comunicar los resultados de la investigación utilizando los diversos medios disponibles a audiencias diversas.
5. Conocer los distintos modelos de gobierno corporativo.
6. Conocer y distinguir las características de las diferentes bases de datos empresariales.
7. Desarrollar el compromiso ético, social y medioambiental.
8. Desarrollar un pensamiento crítico y constructivo frente a trabajos propios y ajenos.
9. Dominar las características de los mercados financieros.
10. Dominar los instrumentos técnicos y informáticos necesarios para poder desarrollar estudios aplicados.
11. Entender los modelos actuales de microestructura.
12. Entender y dominar su relación con la empresa.
13. Habilidad para motivar los análisis, interpretar resultados y presentarlos de forma clara y concisa en inglés.
14. Identificar las características de los distintos agentes relacionados con la empresa.
15. Identificar las fuentes de información relevantes y sus contenidos para su posterior explotación.

Contenido

La primera parte del módulo abordará los temas tratados en un curso tradicional de Microeconomía. El estudiante manejará técnicas matemáticas para tratar estos problemas. Para las partes restantes, este curso cubre temas sobre finanzas de mercado y finanzas corporativas, gobierno corporativo y algunas contribuciones recientes y preguntas de investigación.

El módulo se dividió en cuatro partes: microeconomía, finanzas, gobierno corporativo y temas de investigación adicionales.

Los siguientes temas se tratarán en Economía de los mercados (microeconomía):

1. La economía como ciencia del comportamiento. Ver cómo los economistas pueden pensar en una variedad de problemas
2. Comportamiento del consumidor y elección bajo incertidumbre
3. Teoría de la producción y costes de producción.
4. Maximización de beneficios y monopolio
5. Teoría del oligopolio.

6. Economía de la información

7. Economía de la información. Un enfoque institucional.

Los siguientes temas serán cubiertos en Finanzas y Mercados:

8. Riesgo, rentabilidad y diversificación.

9. Teoría de la cartera.

10. Simplificar la teoría de la cartera.

11. El modelo de valoración de los activos financieros.

12. Valorar activos reales

13. Estructura de capital

Los siguientes temas serán cubiertos en Gobierno Corporativo:

14. Introducción de la estructura de capital: teoremas de Modigliani-Miller

15. Costes de quiebra y Conflictos entre acreedores-accionistas

16. Estructura de capital y estrategia corporativa.

17. Propiedad y control

18. Gobierno corporativo y rentabilidad financiera.

19. Regulación y códigos de buenas prácticas.

Los siguientes temas se tratarán en el Seminario de Finanzas y Mercados:

20. Eficiencia de mercado: teoría y evidencia empírica.

21. Finanzas comportamentales.

22. Riesgos financieros: medidas de riesgo de crédito.

Se puede encontrar una descripción detallada de sus contenidos: <http://pagines.uab.cat/mmobe/>

Metodología

El módulo combina clases teóricas y sesiones prácticas que requieren la participación dinámica de los estudiantes. Las actividades de aprendizaje incluyen: seguir conferencias sobre los temas principales, resolver y manejar problemas y ejercicios en el ordenador, leer y revisar críticamente trabajos científicos. Todo esto de una manera interactiva. Los preparativos de casos y las discusiones en clase también se convertirán en importantes puntos de referencia del progreso del estudiante. Las discusiones en clase les dan a los estudiantes la oportunidad de aplicar material de la clase a problemas del mundo real. Otras sesiones de clase estarán dedicadas principalmente a material lectivo y discusiones más cortas.

Actividades

Título	Horas	ECTS	Resultados de aprendizaje
--------	-------	------	---------------------------

Tipo: Dirigidas			
Dirigidas	100	4	1, 3, 5, 6, 7, 11, 12, 14
Tipo: Supervisadas			
Supervisadas	25	1	2, 4, 8, 10, 9, 15
Tipo: Autónomas			
Autónomas	85	3,4	6, 7, 8, 9, 12, 13

Evaluación

El sistema de evaluación del módulo incluye:

- Tareas y Deberes (resolución de conjuntos de ejercicios y problemas, presentación de revisión crítica de artículos, ensayo final)
- Participación en clase (discusión de casos y noticias, debates cortos)
- Prueba (examen parcial y final)

El alumno aprobará el módulo cuando la nota final sea igual o superior a cinco (sobre diez).

Actividades de evaluación

Título	Peso	Horas	ECTS	Resultados de aprendizaje
Exámenes	50	20	0,8	3, 5, 7, 9, 12, 13
Participación en clase	10	4	0,16	1, 4, 7, 8, 13
Tareas y deberes	40	16	0,64	2, 3, 6, 10, 11, 12, 14, 15

Bibliografía

Altman, E. (1982) "A Fuhter Empirical Investigation of the Bankruptcy Cost Question", Journal of Finance, 39 nº 1, pp. 219-26

Basel Committee on Banking Supervision, BCBS (2010b): "Principles for Enhancing Corporate Governance". October 2010.

Bebchuk, L.A., Fried, J., and Walker, D.I. (2002), 'Managerial Power and Rent Extraction in the Design of Executive Compensation', University of Chicago Law Review, Vol. 69, pp. 751-846.

Bowles, Samuel (2004); "Microeconomics, Behavior, Institutions and Evolution"; Rusell Sage Foundation and Princeton University Press.

Burkart, Mike, Andrei Shleifer, and Fausto Panunzi, 2003, Family firms, Journal of Finance 58, pp. 2167-2202.

Crespí, R., García-Cestona, M., Salas, V., 2004. Governance mechanisms in Spanish banks: Does ownership matter? Journal of Banking and Finance 28, 2311-2330.

Davies, J.R., David Hillier and P. Mc-Colgan (2005) "Ownership Structure, Managerial Behavior and Corporate Value", *Journal of Corporate Finance*, 11, n.º 4, pp. 80-96.

Demsetz, Harold, Belen Villalonga (2001) "Ownership Structure and Corporate Performance" *Journal of Corporate Finance*, Vol. 7, pp. 209- 233, 2001.

Faulkender, M., and M. Petersen (2006) "Does the Source of Capital Affect Capital Structure?, *Review of Financial Studies*, 19 pp. 249-79.

Franks, J (London Business School, CEPR and ECGI), Colin Mayer (Said Business School, CEPR and ECGI)Stefano Rossi (London Business School):"Spending Less Time with the Family: The Decline of Family Ownership in the UK".

Galve Górriz, C Vicente Salas Fumás (University of Zaragoza, Spain) "Family ownership and performance: the net effect of productive efficiency and growth constraints"

García-Cestona, M.A. and J. Surroca (2008): Multiple goals and ownership structure: Effects on the performance of Spanish savings banks. *European Journal of Operational Research* 187 (2008) 582-599

Grahan, J.R., 1996, "Debt and the marginal tax rate", *Journal of Financial Economics* 41. pp. 41-73

Hillier, D., Grinblatt, Mark and Sheridan Titman (2011), "Financial Markets and Corporate Strategy", 2nd Edition, McGraw-Hill.

Himmelberg, C. P., Hubbard, R.G., & Palia, D. 1999. Understanding the determinants of managerial ownership and the link between ownership structure and performance. *Journal of Financial Economics*, 53: 353- 384.

Jensen, M. and Meckling, W. (1976), "Theory of firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure", *Journal of Financial Economics*, 3, pp. 305-360.

Jensen, Michael and Kevin Murphy. 1990. "Performance Pay and Top Management Incentives." *Journal of Political Economy*. 98:2, pp. 225- 63.

Kreps, David (1990); "A Course in Microeconomic Theory"; Princeton University Press.

La Porta, R.; Lopez-de-Silanes, F.; Shleifer, A. and R.W. Vishny (2000), "Agency Problems and Dividend Policies around the World", *Journal of Finance*, LV (1), pp. 1.33.

LaPorta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, Andrei Shleifer, and Robert Vishny, 2000, "Investor Protection and Corporate Governance," *Journal of Financial Economics* Vol. 58, pp. 3-28.

LaPorta, R., Florencio Lopez-De Silanes, and Andrei Shleifer, 1999, "Corporate Ownership Around the World," *Journal of Finance* Vol.54, pp. 471-517

Malmendier, U. and G. Tate, (2005) "CEO Overconfidence and corporate Investment" *Journal of Finance*, 60, pp. 2661-700.

Miller, M. and Modigliani, F. (1961), " Dividend policy, growth and the value of shares", *Journal of Business*, 34, pp. 411-433.

Miller, M (1977) "Debt and Taxes", *Journal of Finance*, 32, pp. 261-275.

Miller, M (1988) "The Modigliani-Miller Proposition after Thirty Years", *Journal of Economic Perspectives*, 2, pp. 99-120.

Modigliani F. and Miller, M. (1958) "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment", *American Economic Review*, 48, pp. 162-197.

Odegaard, Bernt Arne and Oyvind Bohren (2003)"Governance and Performance Revisited" ECGI - Finance Working Paper No. 28/2003; EFA 2003 Annual Conference Paper No. 252 Norwegian School of Management.

Rajan, R. G. and Luigi Zingales, "What Do We Know about Capital Structure" Soome Evidence from International Data" Journal of Finance, 50, n^a 5 (1995), pp. 1421-60.

Reid, Alan S. The Internationalisation of Corporate Governance Codes of Conduct. Business Law Review, Oct2003, Vol. 24 Issue 10, p233- 238.

Thomsen, S. and T. Pedersen, 2000, "Ownership Structure and Economic Performance in the Largest European Companies", Strategic Management Journal, 21, 689-705.