

FINANZAS CORPORATIVAS

Xavier Puig i Pla
CEC. 11-3-2013. UPF

ÍNDICE

- FINANZAS CORPORATIVAS
- INVERSIÓN
- FINANCIACIÓN
- DIVIDENDOS
- RIESGOS ASOCIADOS
- CONCLUSIONES

**FINANZAS
CORPORATIVAS**



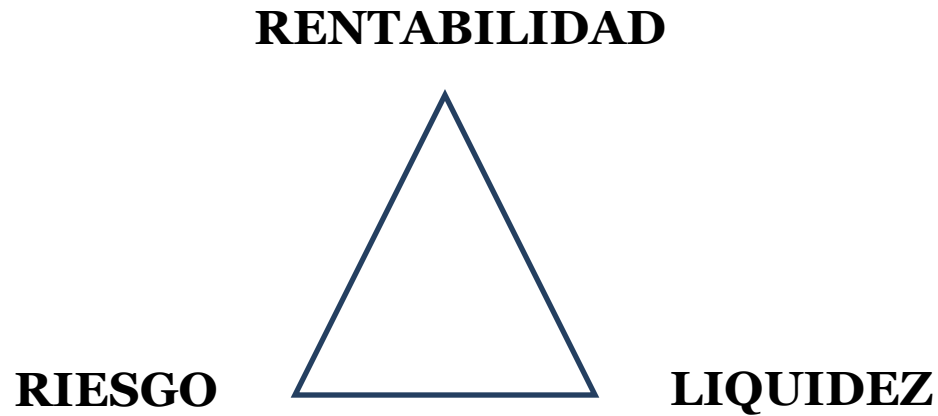
**VALOR
ACCIONISTAS**

(“Shareholders”)
¿ “Stakeholders”?

- **INVERSIÓN**
- **FINANCIACIÓN**
- **DIVIDENDOS**

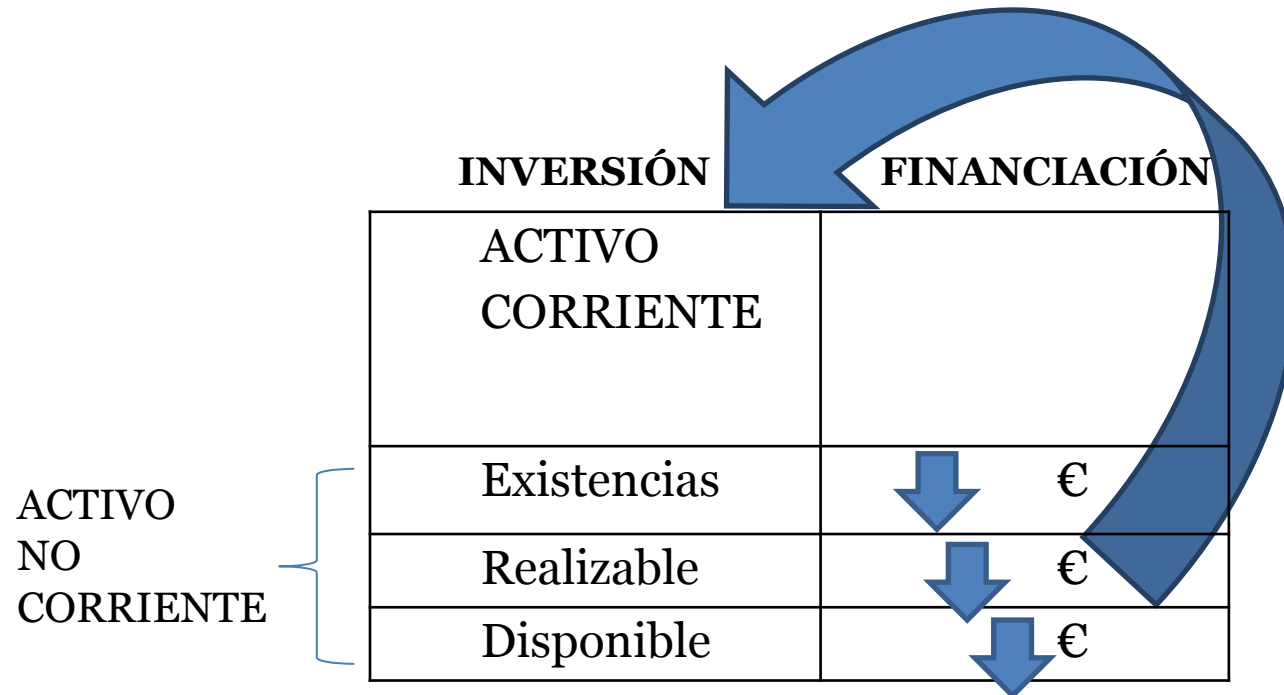
INVERSIÓN.....Lo verdaderamente importante!

Equilibrio entre:



INVERSIÓN

- LARGO PLAZO (ACTIVOS NO CORRIENTES) “La generación de valor”
- CORTO PLAZO (ACTIVOS CORRIENTES) “El mal necesario”



INVERSIÓN

- **ANÁLISIS:**

- **V.A.N. y T.I.R. Previsiones !!**

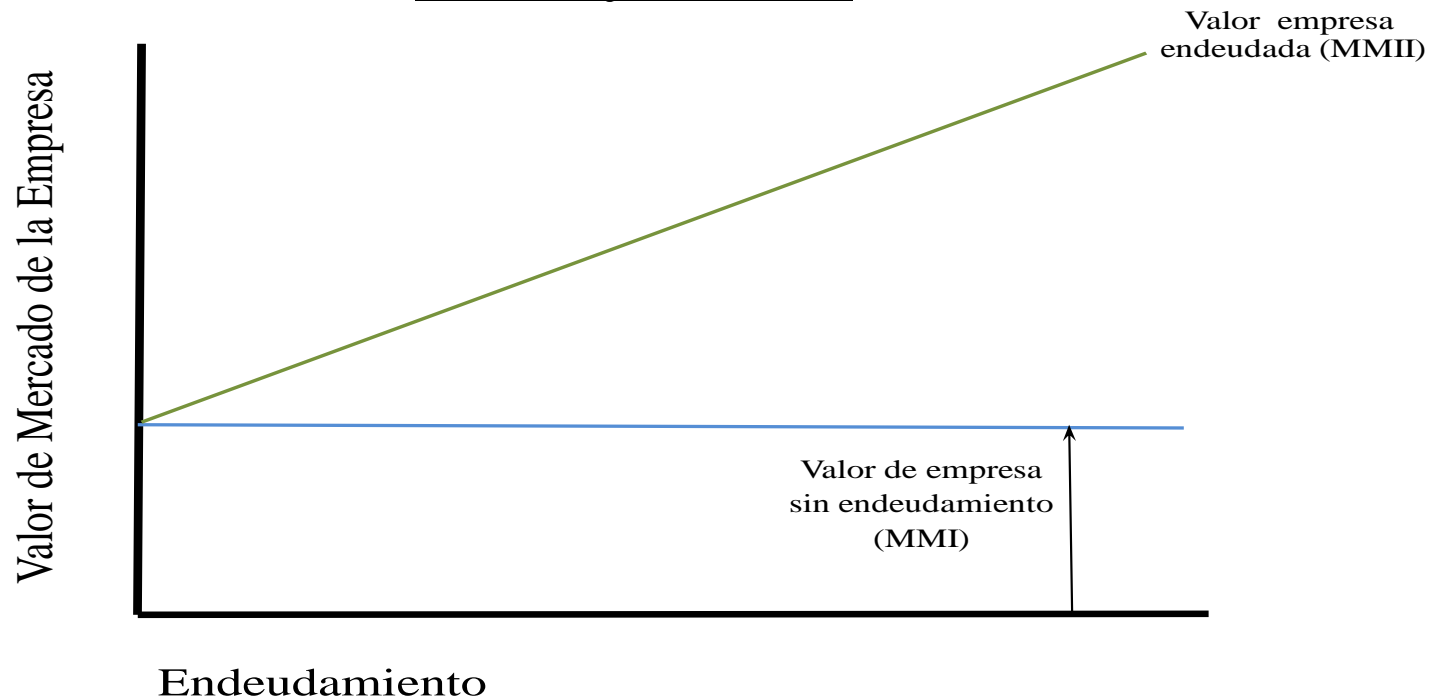
***VISIÓN ESTRATÉGICA de
las INVERSIONES***

- **COSTE DE CAPITAL (WACC)**
 - **FFPP**
 - **DEUDA**

ESTRUCTURA ÓPTIMA de CAPITAL

Modigliani-Miller

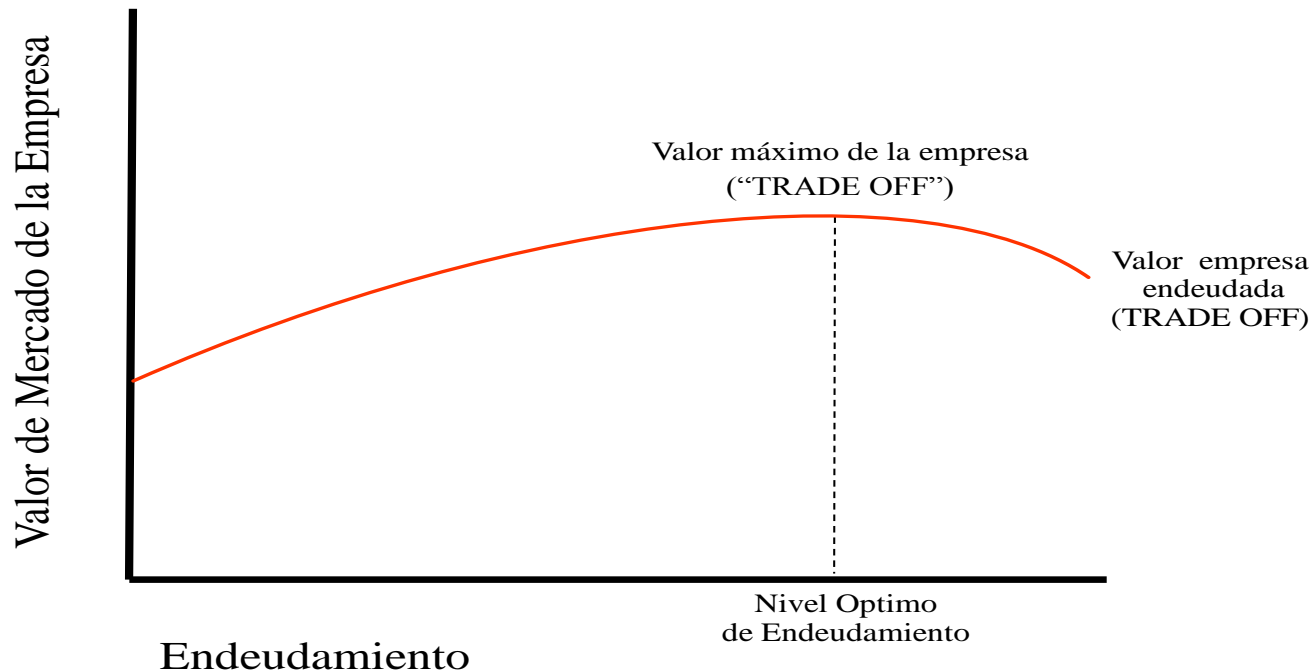
MMI y MMII



ESTRUCTURA ÓPTIMA de CAPITAL

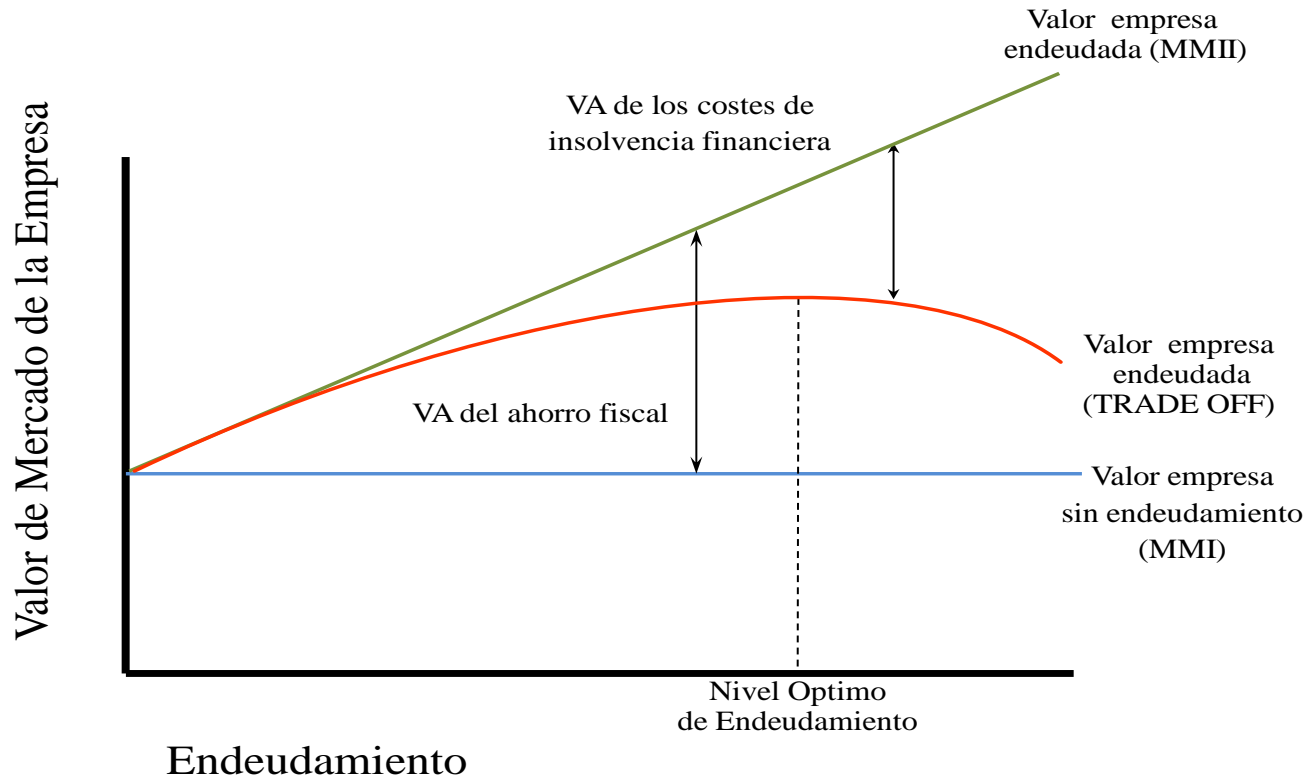
“TRADE OFF” (intercambio entre “ventaja fiscal” y “riesgo de quiebra”)

“TRADE OFF”



ESTRUCTURA ÓPTIMA de CAPITAL

MMI, MMII y “TRADE OFF”

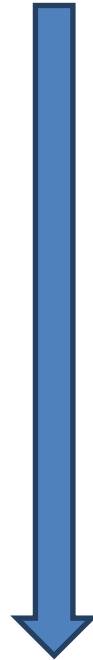


FINANCIACIÓN

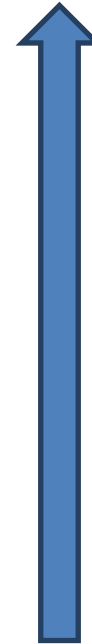
INTERMEDIARIO

**MERCADO
PRIVADO
DE CAPITALES**

**MERCADO
PÚBLICO
DE CAPITALES**



**COSTE
DE
CAPITAL**



**FACILIDADES
ADMINISTRATIVAS**

- **IRRELEVANCIA ... otra vez M.M.**
- **“Pájaro en mano”**
- **No reparto dividendos Δ valor empresa**
(... empresa invierte mejor que los particulares)

- **RIESGO DE CRÉDITO**
- **RIESGO DE LIQUIDEZ**
- **RIESGO DE MERCADO**
 - **Cotización**
 - **Tipo de interés**
 - **Tipo de cambio**

CONCLUSIONES

Las **FINANZAS CORPORATIVAS** tienen como principal objetivo elevar el valor de la empresa. A través de las decisiones de inversiones, financiación y dividendo

INVERSIÓN: Máximo rendimiento (VAN – TIR) al mínimo coste (WACC)

FINANCIACIÓN: FFPP – DEUDA. Proporción que maximice el valor de la empresa

POLÍTICA DE DIVIDENDOS más razonable depende de diversas cuestiones que pueden variar según la situación y perspectivas de cada empresa

Las finanzas corporativas están condicionadas por múltiples **RIESGOS** que deben gestionarse adecuadamente