1. ASIGNATURA / COURSE TITLE

Finanzas Internacionales de la Empresa
INTERNATIONAL CORPORATE FINANCE

1.1. Código / Course number

30529

1.2. Materia/ Content area

1.3. Tipo /Course type

Formación Obligatoria

1.4. Nivel / Course level

Máster /

1.5. Curso / Year

2º

1.6. Semestre / Semester

1º

1.7. Número de créditos / Credit allotment

6

1.8. Requisitos previos / Prerequisites

Se precisan conocimientos básicos de fundamentos de finanzas.

1.9. Requisitos mínimos de asistencia a las sesiones presenciales/ Minimun attendance requirement

La asistencia a clase es obligatoria, al menos en un 80% de las sesiones./ attendance is mandatory (80% of the lectures).

1.10. Datos del equipo docente / Faculty data

Docente: Juan José Durán Herrera
Departamento: Financiación e Investigación Comercial
Despacho - Módulo / E-16- 210
Correo electrónico: juanjose.duran@uam.es

1.11. Objetivos del curso / Course objectives

Esta asignatura pretende que el alumno desarrolle los conocimientos y destrezas necesarias para la comprensión de la racionalidad económico-financiera de las decisiones financieras de empresas internacionalizadas.

La toma de decisiones en un entorno internacional lleva asociado una mayor complejidad pues se deben tener en cuenta tanto la naturaleza distintiva de la empresa multinacional (diversificación geográfica y de actividades en un ámbito internacional) como los riesgos derivados de la misma y las restricciones y oportunidades que brinda un entorno globalizado .

El objetivo último es que el alumno tenga a su alcance suficientes herramientas de análisis y gestión para poder comprender la racionalidad de las decisiones relacionadas con la gestión financiera de una empresa multinacional. Dicho objetivo es compatible con la presentación de cuales son las principales preguntas que están siendo planteadas en la investigación académica.

Objetivos y competencias	Desarrollo en la asignatura
Conocimiento en profundidad del campo de análisis.	La toma de decisiones financieras en un entorno multinacional, prestando una especial atención a la gestión de sus riesgos distintivos.
Formación del juicio crítico	
Presentación de resultados	Resolución de casos, presentación en

	público y discusión en clase.
Capacidad de síntesis	Examen final sobre dos cuestiones que se hayan tratado en el curso.

1.12. Contenidos del programa / Course contents

I. La naturaleza de la empresa multinacional. Factores determinantes de la inversión directa exterior.
II. La internacionalización de la producción y del comercio en el ámbito de la inversión directa exterior.
III. El mercado interno de la Empresa Multinacional. Fallos del mercado y precios de transferencia.
IV. Diversificación geográfica y sectorial y riesgo de la empresa multinacional. Efecto sobre el valor de mercado de la empresa.
V. Exposición al riesgo de tipo de cambio de la empresa multinacional. Medidas de cobertura.
VI. Evaluación y gestión del riesgo país.
VII. Evaluación de proyectos de inversión directa exterior.
VIII. Estructura financiera y coste de capital de la empresa multinacional. Financiación de filiales.

1.13. Referencias de consulta / Course bibliography

Bibliografía Básica

Madura, J. (2005) Administración Financiera Internacional. Thompson: Madrid.

Durán, J.J. (2001) Estrategia y economía de la empresa multinacional. Editorial Pirámide: Madrid.

Butler, K. C. (2000) Multinacional Finance. South-Western Thompson Learning. (2ª edición).

Eiteman, D. K., Stonehill, A. I., Moffett, M. H. hor), Kwok, Ch. (1998) Multinational Business Finance, Addison Wesley Publishing Company; 8ª edición.

Durán, J.J. (2010) Apuntes de Financiación de Empresas Multinacionales. Centro Internacional Carlos V. Universidad Autónoma de Madrid.

Bibliografía complementaria.

Durán, J.J. (ed.) (2005) La empresa multinacional española. Estrategias y ventajas competitivas. Minerva ediciones: Madrid.

Desai, M.H., Foley C.F. y Hines, J.R. (2004) "A multinational perspective on capital structure choice and international markets", *Journal of Finance*.59 (6): 2451-2487.

Burgman, T. A., (1996) "An empirical examination of multinational corporate capital structure". *Journal of International Business Studies*, 27(3), 553-570.

Reeb, D.M.; Kwok, Ch. C. Y. y Baek, H.Y. (1998) "Systematic Risk of the Multinational Corporation", *Journal of International Business Studies*, 29, 2, págs. 263-279.

2. Métodos Docentes / Teaching methodology

En este curso se van a realizar tres tipos de actividades:

- Clases teóricas, en las que además de impartir la materia prevista se espera de los estudiantes que participen activamente en su desarrollo. A tal efecto se espera hayan preparado la bibliografía que se recomienda para cada tema.
- Preparación y exposición en clase de dos trabajos sobre los temas que se detallarán en el apartado de los métodos de evaluación. En este tipo de actividad se espera que además de reflejar los resultados del estudio del tema escogido, sea capaz de articular un discurso técnico-científico de acuerdo a los estándares internacionales y de exponerlo en público.
- Realización de un examen final, en la que el estudiante deberá demostrar no sólo que ha asimilado los conocimientos necesarios para superar la asignatura, sino también su capacidad para el análisis crítico y su habilidad para la argumentación y / o inferencia lógica.

3. Tiempo de trabajo del estudiante / Student workload

Esta asignatura tiene asignada una carga total de trabajo para el estudiante de 4 créditos ECTS. Traducido en horas, esto significa que para superar la asignatura deberá realizarse un esfuerzo equivalente a 100 horas de trabajo en todo el semestre. La distribución por actividades del trabajo es la siguiente:

- 34 horas de clase presencial.
- 66 horas de trabajo personal. En este bloque se incluyen las siguientes actividades:
    - Una hora semanal de tutoría. Durante este tiempo se hará un seguimiento personalizado de los progresos de los estudiantes. A criterio del profesor, y con previo aviso, se podrá utilizar esta hora para realizar tutorías de grupo.
    - Lectura de la bibliografía para el seguimiento de curso.
    - Preparación de los trabajos y de las exposiciones.
    - Preparación del examen final.

4. Métodos de evaluación y porcentaje en la calificación final / Evaluation procedures and weight of components in the final grade

La evaluación en esta asignatura se realizará de acuerdo a dos criterios:

- La evaluación continuada a lo largo del curso y los resultados de las actividades programadas. Aquí se incluye por tanto la implicación de los estudiantes en el desarrollo de las clases y las tutorías así como la realización de los trabajos y su exposición.
- El examen final, El estudiante deberá reflejar tanto sus progresos conceptuales como su capacidad para desarrollarlos por escrito en un tiempo limitado.

Cada parte representará un 50% de la nota final, siendo necesario aprobar las dos partes. En caso de suspender una de las dos, la nota final será de suspenso, sin que sea posible compensar un mal resultado en el examen con una buena nota en las prácticas. Si se han superado ambas evaluaciones satisfactoriamente, la nota final se calculará como el promedio de ambas.

Se espera de los estudiantes un escrupuloso comportamiento en lo referente a plagios y otras prácticas incompatibles con la actividad académica. Los trabajos entregados serán objeto de una revisión detallada con el fin de evitar este tipo de comportamientos. En el caso de descubrir su existencia, la nota final del estudiante será el suspenso con entera independencia de las calificaciones alcanzadas en las otras actividades objeto de evaluación.

5. Cronograma* / Course calendar

Semana	Contenido	Horas presenciales	Horas no presenciales del estudiante
1	Tema I	3	7
2	Tema II	3	7
3	Tema III	3	7
4	Tema III	3	7
5	Tema IV	3	7
6	Tema V	3	7
7	Tema V	3	7
8	Tema VI	3	7
9	Tema VI	3	7
10	TemaVII	3	7
11	Tema VIII	3	7

Semana	Contenido	Horas presenciales	Horas no presenciales del estudiante
12	Tema VIII	3	7
13	Presentación de Trabajos	3	5
14	Presentación de trabajos	3	5

*Este cronograma tiene carácter orientativo. Algunas de las sesiones podrán ser impartidas por conferenciantes externos.

Tema 1: La naturaleza de la empresa multinacional. Factores determinantes de la inversión directa exterior.

En este tema se responderá al porqué de la existencia de la empresa multinacional, que factores determinan su localización geográfica y cuándo conviene realizar las inversiones en el exterior. Para ello, se desarrollará un marco de análisis, que combina diferentes aproximaciones teóricas. Este marco permitirá tanto el análisis de las empresas industriales como las de servicios.

Tema 2. La internacionalización de la producción y del comercio en el ámbito de la empresa multinacional.

En este tema se analizarán las estrategias de internacionalización de la producción de las empresas, para lo que será necesario establecer las condiciones de entorno que condicionan este tipo de decisiones. Este planteamiento pondrá de manifiesto la importancia del comercio de especialización vertical en la con figuración de la economía global

Tema 3. El mercado interno de la Empresa Multinacional. Fallos de mercado y precios de transferencia.

La empresa multinacional puede ser vista como una red de filiales en el exterior, que a su vez está interconectada con redes externas a la empresa. Esta realidad conforma la existencia de transacciones internas de la empresa multinacional con sus filiales (y entre ellas) de diferente naturaleza (conocimientos, financieras, de productos, de materias primas, etc.), lo que

en realidad puede ser visto como la realización de un mercado interno de la empresa multinacional. En este contexto surge como un instrumento relevante de control y de asignación de recursos la determinación de los precios internos o de transferencia a que se realizan dichas transacciones.

Tema I4. Diversificación geográfica y sectorial y nivel de riesgo en la empresa multinacional.

La empresa multinacional coordina y controla filiales localizadas en diferentes economías en las que desarrolla distintas actividades productivas, lo que le puede permitir generar ganancias de diversificación que de existir pueden reducir el nivel de riesgo a que se enfrentan. Para analizar esta situación se estudiará el grado de riesgo sistemático a que se enfrentan las empresas multinacionales.

Tema 5. Exposición y cobertura al riesgo de cambio en la empresa multinacional.

La empresa multinacional puede ser vista como una empresa multidivisa. Un gestión eficiente en estas empresas necesita estimar que es lo que realmente está expuesto al riesgo de tipo de cambio así como identificar que alternativas de cobertura existen para a continuación optar por la mas conveniente.

Tema 6. Evaluación y gestión del riesgo país.

Una empresa multinacional por definición está operando en diferentes países lo que implica enfrentarse a distintos entonos legales, sociales, políticos y económicos. Esta realidad hace que la empresa asuma distinto niveles de riego país (político, soberano) tanto a nivel macro, como sectorial y de tipo específico de empresas. En este contexto se estudiará la conveniencia de estimar una prima por riesgo que se incorporé a los modelos de selección de proyectos de inversión.

Tema 7. Evaluación de proyectos de inversión directa en el exterior.

En este tema se aplicarán a las condiciones y singularidades de las empresas multinacionales los modelos tradicionales de evaluación y selección de proyectos de inversión (flujos de caja descontados, tasa interna de rentabilidad), así como la metodología de valoración de opciones reales.

Tema 8. Estructura financiera y coste de capital de la empresa multinacional. Financiación de filiales.

Una vez planteado el marco general de la estructura financiera de la empresa en general (combinación más adecuada/óptima de deuda y recursos propios o capital acciones) se identificarán las singularidades de la empresa multinacional que pueden tener incidencia en el nivel de endeudamiento asumido. Ello nos permitirá estimar el coste de capital de estas empresas, teniendo en cuenta su acceso a los mercados internacionales de capitales, así como también a los mercados domésticos en que está ubicadas sus filiales. En este tipo de análisis es necesario abordar la problemática de financiación de filiales.