

Plan 245 Lic.Admon.y Dirección de Empresas

Asignatura 43659 ECONOMIA FINANCIERA INTERNACIONAL

Grupo 1

### Presentación

La dimensión internacional de la función financiera en la empresa. Los mercados financieros internacionales, la inversión internacional y la estructura de capital de la empresa. Gestión de riesgos en la actividad internacional: instrumentos y operaciones de cobertura.

### Programa Básico

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL. LA EMPRESA MULTINACIONAL. MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO. MERCADOS FINANCIEROS E INVERSIÓN INTERNACIONAL. CONCEPTO Y MEDIDA DEL RIESGO EN LOS NEGOCIOS INTERNACIONALES. COBERTURA DE RIESGOS INTERNACIONALES. DECISIÓN DE INVERSIÓN EN EL EXTERIOR. LAS DECISIONES DE FINANCIACIÓN Y DIVIDENDOS EN UN CONTEXTO INTERNACIONAL.

### Objetivos

Familiarizar al alumno con el papel de la empresa multinacional en una economía globalizada, la estructura y funcionamiento de los mercados financieros internacionales, la cobertura de los riesgos derivados de las actividades empresariales de ámbito internacional y la adopción de decisiones financieras en un contexto global.

### Programa de Teoría

La asignatura Economía Financiera Internacional de carácter optativo y con una carga lectiva de 6 créditos (4'5 teóricos y 1'5 prácticos), impartida en el segundo cuatrimestre del segundo ciclo de la licenciatura de Administración y Dirección de Empresas, se concibe como complemento de otras asignaturas obligatorias de la disciplina de Economía Financiera que se cursan en la titulación, a saber, Introducción a la Economía Financiera, Dirección Financiera e Inversiones Financieras, para centrar la cuestión en el análisis de las empresas multinacionales y los mercados financieros internacionales, los riesgos derivados de las actividades empresariales de ámbito internacional y la adopción de decisiones financieras en una economía globalizada. A la vista de los contenidos, se recomienda su estudio a aquellos alumnos que pretendan una especialización en el campo de la economía financiera o internacional.

Los contenidos de la asignatura se estructuran en cuatro grandes bloques o partes. Con el título "Actividad económica internacional" se aborda una visión general del proceso de internacionalización financiera y globalización de actividades y la razón de ser de la empresa multinacional. En la segunda parte del programa se estudian los "Mercados e inversión financiera internacional" como fuente de captación de recursos por las empresas y de colocación del ahorro por los inversores. La tercera parte, dedicada a "Riesgos en los negocios internacionales", analiza diferentes formas que estos adoptan (riesgo de tipo de cambio y riesgo país) así como los principales medios de cobertura frente a ellos. En la cuarta parte, "Decisiones financieras en un contexto internacional", se introduce la problemática de la adopción de las decisiones financieras empresariales para el caso de las empresas de ámbito supranacional.

La asignatura es de carácter teórico-práctico y su adecuada comprensión por parte de los alumnos presupone unos conocimientos mínimos de Economía Financiera.

El programa se ajusta a una bibliografía básica que comprende la mayor parte de los contenidos y que se presenta con el fin de facilitar el seguimiento de la asignatura por los alumnos y para proporcionar una base mínima y homogénea sobre la que evaluar su rendimiento.

La bibliografía complementaria, que aparece a continuación de las referencias básicas, tiene el carácter de ampliación y su utilización efectiva por los alumnos, generalmente de forma voluntaria, dependerá de su interés por profundizar en los contenidos de la materia explicada o para fundamentar la realización de trabajos en la materia de Economía Financiera Internacional. Por último, se incluyen algunas referencias con una intencionalidad más aplicada que cubre la resolución de supuestos prácticos y la comprensión de la prensa económica.

## PROGRAMA

### PARTE I. ACTIVIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL

---

## 1. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

1. ¿Por qué son importantes las finanzas internacionales?
2. Sistema monetario y financiero internacional. Organismos financieros internacionales.
3. Proceso de internacionalización y globalización económica: las crisis financieras.

## 2. LA EMPRESA MULTINACIONAL

1. Naturaleza y origen de la empresa internacional.
2. Concepto y alcance de las empresas multinacionales.
3. Teorías explicativas del proceso de inversión directa en el exterior.

## PARTE II. MERCADOS E INVERSIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL

### 3. MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

1. Mercado de divisas al contado: tipo de cambio al contado.
2. El mercado a plazo: tipo de cambio a plazo y operaciones swap.
3. Relaciones internacionales de paridad.

### 4. MERCADOS FINANCIEROS E INVERSIÓN INTERNACIONAL

1. Mercados de valores y de derivados.
2. Euromercados.
3. Diversificación y valoración de activos en un contexto internacional.

## PARTE III. RIESGOS EN LOS NEGOCIOS INTERNACIONALES

### 5. CONCEPTO Y MEDIDA DEL RIESGO EN LOS NEGOCIOS INTERNACIONALES

1. Exposición al riesgo de tipo de cambio.
2. Exposición cambiaria y riesgo de cambio.
3. Riesgo país.

### 6. COBERTURA DE RIESGOS INTERNACIONALES

1. Instrumentos de gestión y cobertura del riesgo de cambio: contratos a plazo, futuros, opciones y swaps.
2. Operaciones de gestión y cobertura del riesgo de cambio.
3. Gestión del riesgo país.

## PARTE IV. DECISIONES FINANCIERAS EN UN CONTEXTO INTERNACIONAL

### 7. DECISIÓN DE INVERSIÓN EN EL EXTERIOR

1. Técnicas de presupuesto de capital en un contexto internacional.
2. Determinación de la tasa de descuento.
3. Financiación de proyectos (project finance).

### 8. DECISIONES DE FINANCIACIÓN Y DIVIDENDOS EN UN CONTEXTO INTERNACIONAL

1. Instrumentos de financiación internacional.
2. Coste y estructura de capital de la empresa multinacional.
3. La retribución a la matriz.

---

## Programa Práctico

A lo largo del curso se realizarán en el aula ejercicios y supuestos numéricos y otras actividades prácticas (comentarios de prensa y exposiciones de trabajos).

Los alumnos disponen de la opción de realizar trabajos sobre cuestiones relativas al temario que serán propuestas por el profesor.

## Evaluación

El sistema de evaluación de los conocimientos relativos a la asignatura se realizará mediante una prueba final escrita que constará de una parte teórica (test de respuesta múltiple y/o preguntas cortas) y otra práctica (problemas, supuestos, comentarios de prensa,...), ponderando por igual cada una de las partes y debiendo alcanzarse una puntuación mínima de 3"5 puntos en cada una de ellas para poder superar la asignatura. Además, los alumnos disponen de la opción de realizar trabajos sobre cuestiones relativas al temario que serán propuestas por el profesor y valorados con un máximo del 20% de la calificación final, evaluándose tanto su contenido –estructura, rigurosidad, adecuación, profundidad, búsqueda de información, etc.- como su exposición y defensa en el aula.

Constituye un elemento a considerar para otorgar la calificación final la participación activa del alumno durante el desarrollo de la actividad docente y los resultados alcanzados, en su caso, en los controles teóricos o prácticos que se pudieran realizar durante el periodo docente. En todo caso, será necesario alcanzar cinco puntos en la calificación

## Bibliografía

- EITEMAN, D.K.; STONEHILL, A.I. y MOFFETT, M.H. (2000): Las finanzas en las empresas multinacionales, Prentice-Hall, México, 8ª edición.
- LEVI, M.D. (1997): Finanzas internacionales, McGraw-Hill, México, 3ª edición.
- MADURA, J. (2001): Administración financiera internacional, Thomson Editores, México, 6ª edición.
- DURÁN HERRERA, J.J. (2001): Estrategia y economía de la empresa multinacional. Pirámide, Madrid.
- COSTA RAN, L. y FONT VILLALTA, M. (1995): Divisas y riesgos de cambio, Esic, Madrid.
- DURÁN HERRERA, J.J. (1997): Mercado de divisas y riesgo de cambio, Pirámide, Madrid.
- MARTÍNEZ ESTÉVEZ, A. (2000): Mercados financieros internacionales, Civitas, Madrid.
- MATEOS-APARICIO, P. y AFI (Eds.) (2001): Finanzas internacionales, Ediciones Académicas, Madrid.
- ONTIVEROS, E.; BERGÉS, A.; MANZANO, D. y VALERO, F.J. (1993): Mercados financieros internacionales, Espasa Calpe, Madrid.
-