

Assignatura

**DIRECCIÓ FINANCERA
GESTIÓ FINANCERA**

Curs	Cicle	Quadrimestre	Codi de l'assignatura
2008-09	2on	Octubre -gener Febrer-maig	25054
2008-09	2on	Octubre -gener	25051

Grup Professor

02	Carlota Menéndez Plans
----	------------------------

DESCRIPTOR DE L'ASSIGNATURA DIRECCIÓ FINANCERA (25054)

Selecció de projectes d'inversió en condicions de certesa i incertesa. Model de cartera de projectes. Estructura de finançament: mitjans i polítiques. El cost de capital: Combinació risc-rendibilitat. Models de mercats de capitals. Valoració de títols de renda fixa i renda variable. Valoració de títols derivats. Relacions empresa-mercat de capitals.

OBJECTIUS DE L'ASSIGNATURA

L'objectiu principal de l'assignatura direcció financera és *entendre els conceptes bàsics per poder prendre decisions racionals dins l'àmbit financer de l'empresa*. Les decisions que ha de prendre un directiu financer són bàsicament dues: informar sobre la viabilitat de les noves inversions i informar sobre la millor forma de finançar aquestes inversions. Per prendre aquestes decisions cal conèixer:

- ✓ Les tècniques disponibles per analitzar la viabilitat de les inversions
- ✓ Les característiques de cadascuna de las fonts de finançament disponibles
- ✓ El funcionament del mercat de capital on es negocien els actius financers que pot emetre l'empresa si vol obtenir finançament.

1er quadrimestre: Valoració d'Actius

OBJECTIUS

L'objectiu del primer quadrimestre (gestió financera, 25051) és conèixer i comprendre el procés que el mercat de capitals utilitza per determinar el valor de mercat dels actius financers (accions i obligacions). Volem conèixer com es determina el preu de mercat de les accions que ens proporciona la Borsa.

TEMES

- 1- Càlcul del valor de mercat d'un actiu financer: principis generals
- 2- El valor del diner en el temps
- 3- El risc de les inversions i la selecció de carteres
- 4- La relació entre el risc i la rendibilitat: Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- 5- Els mercats financers: classificació, definició i funcions
- 6- Mercats financers eficients: Concepte i característiques
- 7- Introducció a les opcions: concepte i valoració

BIBLIOGRAFIA Bàsica

- BODIE, Z.; A. KANE i A. J. MARCUS. *Principios de Inversiones*. 5ª edició McGraw-Hill, 2004
- BREALEY, R., S.C. MYERS i F.ALLEN. *Principios de finanzas corporativas*. 8ª edició. Madrid: McGraw-Hill, 2006
- BREALEY, R.A.; S.C. MYERS i A.J. MARCUS. *Fundamentos de Finanzas Corporativas*.. Madrid: Ed. Mc.Graw-Hill, 2007. 5ª edició.
- DAMODARAN, A.. *Investment Valuation*. John Wiley & Sons. 2002. 2ª edició
- ESTRADA, J. *Finanzas en resumidas cuentas*. Prentice Hall 2006
- KEON, A.; J. PETTY; D. SCOTT. *Foundations of Finance*. Prentice Hall, 2005, 5ª ed.
- RODRÍGUEZ,J., A.PÉREZ Y R.SAÁ. *Iniciación a la Bolsa* . Ed. Pirámide 2003
- ROSS, S.A.; R.W. WESTERFIELD i J. JAFFE: *Finanzas corporativas*, 7ª edició. México DF: McGraw-Hill, 2005
- ROSS,S.A., R.W. WESTERFIELD i J. JAFFE : *Fundamentos de finanzas corporativas*. 5ª edició. McGraw Hill. 2004

Publicacions:

- Exercicis.
- La premsa i els mercats financers.
- Organització del mercat.
- Els fons d'inversió.
- Valoració d'accions

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTÀRIA

- ELTON, E.J.; M.J. GRUBER; S.J.; S.J. BROWN i W.N. GOETZMAN. *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*. 6ª edició. Nova York: John Wiley & Sons, 2003
- FABOZZI, F.J.; F. MODIGLIANI i F.J. JONES. *Capital Markets: Institutions and Instruments*. 3ª edició. Upper Saddle River, Nova Jersey: Prentice-Hall, 2002.
- FERNÁNDEZ PABLO: *Valoración de Empresas*. 3ª edició. 2005. Gestión 2000
- FERNÁNDEZ HÓDAR, J.A. *Manual del Buen Bolsista*. 5ª Edición. Prentice Hall. 2002
- HOLDEN, C.W. *Spreadsheet Modelling in Investments*. Upper Saddle River, Nova Jersey: Ed. Prentice-Hall, 2002.
- HULL, J. *Introducción a los mercados de futuros y opciones*. 4ª edició. Madrid: Ed. Prentice-Hall, 2002.
- LAMOTHE, P Y M.PÉREZ. *Opciones Financieras y productos estructurados*. McGraw-Hill [2006]
- LÓPEZ LUBIAN, F.J. y P.GARCIA: *Bolsa, mercados y técnicas de inversión*. Mc.Graw-Hill 2005
- LLINARES COLOMA, F. *Análisis técnico. Operar con éxito en acciones y futuros*. 2005- Ed. Piràmide.
- MADURA, J. *Mercados e instituciones*. Thomson - Learning, 2001.
- MALKIEL, B.G. *Un paseo aleatorio por Wall Street*. Alianza Editorial, 2008.
- SAENZ, E. ALEXANDRE. *Invertir en Bolsa*. Prentice Hall. 2001

2on quadrimestre

OBJECTIUS

L'objectiu del segon quadrimestre és estudiar i comprendre les principals tècniques de selecció d'inversions i les característiques bàsiques de les diferents fonts de finançament que pot utilitzar l'empresa. Volem conèixer i entendre el funcionament de les diferents tècniques quantitatives que hi ha per analitzar la viabilitat d'una nova inversió i volem conèixer els efectes que té per a l'accionista i per a l'empresa utilitzar una o altra font de finançament.

TEMES

1. Quantificació del projecte d'inversió, projecte de finançament i projecte agregat.
2. Tècniques de selecció de projectes d'inversió: aplicació i criteris de selecció
3. Inflació: efectes sobre la inversió i el finançament.
4. Introducció del risc i la incertesa en la selecció de projectes d'inversió.
5. Opcions reals: Aplicació de les opcions a la valoració de projectes.
6. Fonts de finançament : Finançament propi i finançament aliè, cost de capital de cada font de finançament, ampliacions de capital i emprèstits.

BIBLIOGRAFIA Bàsica

- BREALEY, R., S.C. MYERS i F.ALLEN. *Principios de finanzas corporativas*. 8ª edició. Madrid: McGraw-Hill, 2006
- BREALEY, R.A.; S.C. MYERS i A.J. MARCUS *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, 2007. 5ª edició.
- ROSS, S.A.; R.W. WESTERFIELD i J. JAFFE: *Finanzas corporativas*, 7ª edició. 2005. Mc Graw Hill

Publicacions:

- Exercicis.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTÀRIA

- BIERDMAN, H. Y S. SMIDT: *The Capital Budgeting Decision*. 8ª edició. 1993. Prentice Hall.
- DAYANANDA, D., IRONS, R., HARRISON, S., HERBOHN, J. i ROWLAND, P. *Capital Budgeting*. Cambridge: Cambridge University Press, 2002.
- GRINBLATT, M. i TITMAN, S. *Mercados financieros y estrategia empresarial*. Madrid: McGraw-Hill, 2003, 2ª edició.
- HOLDEN, C.W. *Spreadsheet Modelling in Corporate Finance*. Upper Saddle River, Nova Jersey: Ed. Prentice-Hall, 2002.
- KEOWN, A.J. ; J.D.MARTIN; J.W.PETTY y D.F.SCOTT: *Financial Management : Principles and applications*. 10ª edició. 2005. Prentice Hall
- LÓPEZ LUBIAN, F.J y P.GARCIA : *Finanzas en el mundo corporativo*. 2005 Mc Graw Hill.
- NEWTON, D., PAXSON, D. HOWELL, S., CAVUS, M. i STARK, A. *Real Options: Principles and Practice*. Londres: Financial Times-Prentice Hall, 2001.
- PETERSON, P. i FABOZZI, F.J. *Capital Budgeting*. Nova York: John Wiley and Sons, 2002.
- SHAPIRO, A.C.: *Capital Budgeting and Investment Analysis*. Prentice Hall. 2005
- STERN J.M. i D.H. CHEW (eds.). *The Revolution in Corporate Finance*. 4ª edició. Oxford: Ed. Basil Blackwell, 2003.
- VAN HORNE, J.C. *Fundamentals of Financial Management*. 12ª edició. Upper Saddle River, Nova Jersey: Ed. Prentice-Hall, 2005

Webs d'interès per a l'assignatura:

www.bolsamadrid.es
www.borsabcn.es
www.infobolsa.es
www.nyse.com
www.aiaf.es
www.cnmv.es
www.sboldas.com
www.bib.uab.es/socials/i-econ.htm

METODOLOGIA: La metodologia que s'utilitzarà per transmetre els coneixements d'aquesta assignatura consisteix en combinar les classes teòriques amb la resolució d'exercicis i anàlisi de casos. La resolució dels exercicis es farà aplicant l'aprenentatge cooperatiu. Es a dir, hi haurà un nombre determinat d'exercicis que es resoldran en grup de forma cooperativa.

El grup 02 d'aquesta assignatura s'ha donat d'alta en l'Autònoma Interactiva amb la finalitat d'utilitzar la xarxa per a complementar els continguts de les classes presencials. Així en l'Autònoma Interactiva trobareu la publicació de resums, solucions d'exercicis i altra informació.

SISTEMA D'AVALUACIÓ:

L'avaluació de l'aprenentatge de l'assignatura es farà mantenint l'estructura semestral i mitjançant una avaluació continuada.

Avaluació del primer semestre

- a) Dos controls que es realitzaran durant el semestre.
- b) Exercicis o casos que es resoldran de forma cooperativa*.
- c) Examen a realitzar dins de la convocatòria del mes de febrer.

La nota d'aquest semestre es fixarà ponderant un 50% la nota mitjana dels dos controls i la nota mitjana de l'exercici cooperatiu. L'estudiant s'haurà de presentar a l'examen de la convocatòria de febrer només si la nota resultant del procediment anterior és inferior a 5. Per poder calcular la mitjana dels controls i l'exercici cooperatiu cap de les notes obtinguda ha de ser inferior a 3,5.

*La resolució d'exercicis de forma cooperativa consistirà en resoldre dos exercicis, per semestre, en grup. La professora lliurarà a cada estudiant l'exercici i aquest de forma individualitzada disposarà de 30-40 minuts per a plantejar la solució del mateix. Posteriorment, en grup es discutirà la proposta de solució més adequada i es lliurarà a la professora per a la seva avaluació.

Avaluació del segon semestre

El mateix sistema que en el primer semestre. L'examen del segon semestre correspon a la convocatòria de juny i només s'haurà de presentar l'estudiant que no obtingui un 5 de la mitjana de les notes dels controls i de l'exercici cooperatiu.

Avaluació de l'assignatura

- a) Per determinar la qualificació global de l'assignatura es farà una mitjana de les qualificacions dels dos semestres sempre que cadascuna de les parts estigui aprovada.
- b) Si la qualificació de l'avaluació del primer semestre és suspès l'alumne/a pot tornar-se a examinar dels continguts d'aquesta part en la convocatòria de juny. Si torna a suspendre podrà tornar-se a examinar del primer semestre en la convocatòria de setembre.
- c) Si la qualificació de l'avaluació del segon semestre és suspès l'alumne/a pot tornar-se a examinar dels continguts d'aquesta part en la convocatòria de setembre.

- d) Tant en la convocatòria de juny (per al primer semestre, si aquest s'ha suspès) com en la de setembre, la qualificació es determinarà considerant únicament el resultat de l'examen.
- e) En la convocatòria de setembre els alumnes s'hauran d'examinar només de la part de l'assignatura, primer o segon semestre, suspesa.

Docència tutoritzada.

Durant aquest curs es posarà en realitzarà una altra vegada la **Docència Tutoritzada**. D'acord amb la proposta realitzada des del deganat aquesta docència tutoritzada correspon a tres setmanes per semestre. Durant aquestes setmanes l'estudiant haurà de tenir una participació més activa en el procés d'aprenentatge.

Docència tutoritzada primer semestre:

Setmana	Dates	Activitats
Primera	10 al 14 de novembre	12 de novembre: solució d'exercicis en grup 14 de novembre : primer control
Segona	7 al 9 de gener	7 i 9 de gener: solució d'exercicis en grup
Tercera	12 al 16 de gener	15 de gener : exercici cooperatiu 16 de gener: segon control

Docència tutoritzada segon semestre:

Setmana	Dates	Activitats
Primera	14 al 17 d'abril	15 d'abril : solució d'exercicis en grup 17 d'abril : primer control
Segona	18 al 22 de maig	20 i 22 de maig: solució d'exercicis en grup
Tercera	25 al 29 de maig	28 de maig: exercici cooperatiu 29 de maig: segon control

Dates d'examen:

10/02	14.30-17.30	Examen primer semestre
26/06	16-20.30	Examen primer i/o segon semestre
9/09	16-20.30	Examen del primer i/o segon semestre

TUTORIES

Professors	Horaris	e-mail	Despatx	Telèfon
Menéndez, Carlota	Dj. de 16.30 a 18.00 Dv. de 12.00 a 13.30 (horaris del primer semestre)	mailto:carlota.menendez@uab.cat	B1-109	93 5812261