

## Finances II

2012/2013

Codi: 102111

Crèdits ECTS: 6

| Titulació                                   | Pla                                     | Tipus | Curs | Semestre |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|-------|------|----------|
| 2501231 Graduat en Comptabilitat i Finances | 947 Graduat en Comptabilitat i Finances | OB    | 3    | 1        |

### Professor de contacte

Nom: Joan Montllor Serrats

Correu electrònic: Joan.Montllor@uab.cat

### Utilització d'idiomes

Llengua vehicular majoritària: català (cat)

Algun grup íntegre en anglès: No

Algun grup íntegre en català: Sí

Algun grup íntegre en espanyol: No

### Prerequisits

Requisits generals per arribar al tercer curs de carrera i haver cursat Finances I.

### Objectius

#### Objectius i contextualització

Aquesta assignatura conté la formació bàsica en finances d'empresa del grau en Comptabilitat i Finances, a partir dels coneixements i habilitats adquirits a Finances I sobre valoració d'actius, mercats financers i la relació entre empresa i mercat financer. Els estudiants, sobre la base del raonament financer adquirit a Finances I, hauran de dominar l'anàlisi dels projectes d'inversió, les fonts de finançament i la seva relació amb l'estratègia de l'empresa.

L'eix del curs és la creació de valor per part de les empreses en l'economia real mitjançant la selecció d'inversions que més s'adiu a la seva estratègia i la dinàmica financera que resulta de la interacció entre inversió i finançament atenent als objectius de rendibilitat i control del risc. La doble perspectiva de temps i risc introduïda a Finances I s'aplica ara a la funció financera de l'empresa.

### Competències

- Aplicar la metodologia de raonament de l'economia financera, distingint-la del seu equivalent en l'economia real.
- Seleccionar i interpretar la informació financera dels mercats i les empreses.
- Tenir capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, per poder sintetitzar i presentar oralment i per escrit el treball dut a terme.

### Resultats d'aprenentatge

1. Definir les característiques de les diferents fonts de finançament.
2. Dominar els principis de valoració d'actius, bàsics i derivats
3. Formular polítiques d'endeutament i de dividends.
4. Tenir capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, per poder sintetitzar i presentar oralment i per escrit el treball dut a terme.
5. Valorar projectes d'inversió.

## **Continguts**

### **1 Anàlisi de viabilitat de projectes d'inversió**

- 1.1 La dinàmica financera de l'empresa: excedent econòmic vs. excedent financer.
- 1.2 El valor final net a partir de projectes agregats
- 1.3 .El valor actual net
- 1.4 Mesures de rendibilitat relativa: Taxa de rendibilitat interna i dividend màxim.
- 1.5 Anomalies en l'anàlisi de projectes: Projectes mixtos i taxa de Fisher.

### **2. El risc en les decisions d'inversió i finançament**

- 2.1 Valor esperat, equivalent de certesa i prima pel risc: Aplicació al projectes d'inversió.
- 2.2 Aplicació de la línia del mercat de títols al càlcul de la rendibilitat exigida.
- 2.3 Introducció a l'anàlisi de sensibilitat.
- 2.4 El risc de les decisions internacionals d'inversió i finançament.

### **3. Introducció a l'estructura financera de l'empresa i la política de dividends.**

- 3.1 Efectes de l'endeutament sobre l'empresa i els accionistes.
- 3.2 Efectes de la distribució de dividends sobre l'empresa i dels accionistes.
- 3.3 Política financera i creació de valor.
- 3.4 El disseny de les accions com a producte financer.

### **4 Introducció a la valoració d'opcions i contractes de futurs.**

- 4.1 Conceptes d'opció de compra i opció de venda
- 4.2 La relació de paritat entre l'opció de compra i l'opció de venda
- 4.3 Valoració binomial: La cartera de rèplica
- 4.4 Introducció a la formació dels preus dels contractes de futurs

### **5. El control del risc per mitjà d'actius financers derivats**

- 5.1 Estratègies de cobertura amb *forwards* i futurs.
- 5.2 Estratègies de cobertura amb opcions.
- 5.3 Estratègies de cobertura amb contractes de permuta financera.

### **6. Aplicació de la teoria d'opcions a l'anàlisi del finançament empresarial**

- 6.1 Les accions de les empreses endeutades com opcions de compra.
- 6.2 El valor de l'opció de fallida i la limitació de responsabilitat.

### 6.3 El cost de capital considerant la limitació de responsabilitat.

## 7. Opcions reals.

7.1 Aplicació del concepte d'opció a l'economia real: Captació i anàlisi d'oportunitats.

7.2 L'opció d'expansió.

7.3 L'opció d'abandonament.

7.4 Introducció als problemes de valoració de les opcions reals.

## Metodologia

La meitat dels crèdits serà de teoria i l'altra meitat pràctics. La part teòrica s'exposarà mitjançant classes magistrals. El professorat presentarà els temes fomentant la participació dels alumnes valent-se de preguntes i comentaris. L'exposició dels temes no es limitarà al seu contingut directe sinó que abastarà també l'anàlisi dels mètodes de raonament aplicats. Alguns temes, per la seva rellevància, es desenvoluparan en dues parts: la primera versarà sobre el contingut i la segona sobre la metodologia.

La part pràctica constarà de resolució de problemes, anàlisi d'informació dels mercats financers i les empreses, i lectura i anàlisi d'articles. Els alumnes participaran activament resolent exercicis i analitzant notícies i articles. Es fomentarà que els alumnes es familiaritzin amb la informació sobre els mercats financers disponible a la xarxa, en particular les pàgines institucionals de borsa, mercats de derivats, mercats de renda fixa i empreses. En la resolució d'exercici a classe s'utilitzarà software i es fomentarà que els alumnes l'utilitzin.

## Activitats formatives

| Títol                                             | Hores | ECTS | Resultats d'aprenentatge |
|---------------------------------------------------|-------|------|--------------------------|
| <b>Tipus: Dirigides</b>                           |       |      |                          |
| Classes magistrals                                | 30    | 1,2  | 1, 2, 3, 4, 5            |
| Resolució d'exercicis a l'aula i anàlisi de casos | 15    | 0,6  | 1, 2, 3, 4, 5            |
| <b>Tipus: Supervisades</b>                        |       |      |                          |
| Tutories                                          | 23    | 0,92 | 1, 2, 3, 4, 5            |
| <b>Tipus: Autònomes</b>                           |       |      |                          |
| Cerca de documentació                             | 11    | 0,44 | 1, 3, 4                  |
| Estudi                                            | 45    | 1,8  | 1, 2, 3, 4, 5            |
| Resolució de supostos (exercicis i casos)         | 20    | 0,8  | 1, 2, 3, 4, 5            |

## Avaluació

### Avaluació

L'avaluació de Finances II consta de dos components:

a) Avaluació continuada (40% de la nota).

b) Examen final(60% de la nota).

L'avaluació continuada es concreta en dues proves escrites en les setmanes fixades per la Facultat per la titulació corresponent. Aquestes proves, a criteri del professorat de cada grup, poden anar acompanyades del lliurament d'exercicis.

La nota final serà almenys la mitjana ponderada dels exercicis d'avaluació continuada (40%) i l'examen final (60%). El professor podrà, no obstant, augmentar-la atenent a criteris objectius i equitatius.

Si aplicant les ponderacions 40%-60% la qualificació de l'alumne és igual o superior a 5, l'assignatura es considera superada.

La re-valuació de l'assignatura consistirà en un nou examen i es regirà per la normativa de la Facultat d'Economia i Empresa.

#### **Normativa de la Facultat d'Economia i Empresa sobre re-valuació :**

- En el cas d'una nota inferior a 4, l'estudiant haurà de tornar a fer l'assignatura en el següent curs.
- Per aquells estudiants que en l'avaluació hagin obtingut una nota que sigui igual o superior a 4 i inferior a 5 haurà una re-avaluació. Els professors de l'assignatura decidiran la modalitat d'aquesta re-avaluació.
- Aquesta re-avaluació estarà programada en el calendari d'exàmens de la Facultat. **L'estudiant que es presenti i la superi aprovarà l'assignatura amb una nota de 5. En cas contrari mantindrà la mateixa nota.**

#### **Normativa de la Facultat d'Economia i Empresa sobre la qualificació "No presentat":**

Un alumne es considera "No Presentat" a l'assignatura sempre i quan no hagi participat en cap de les activitats d'avaluació. Per tant, es considera que un estudiant que realitza algun component d'avaluació continuada ja no pot optar a un no presentat.

#### **Activitats d'avaluació**

| Títol                                | Pes | Hores | ECTS | Resultats d'aprenentatge |
|--------------------------------------|-----|-------|------|--------------------------|
| Examen                               | 60% | 2     | 0,08 | 1, 2, 3, 4, 5            |
| Primera prova d'avaluació continuada | 15% | 2     | 0,08 | 4, 5                     |
| Segona prova d'avaluació continuada  | 25% | 2     | 0,08 | 1, 3, 4                  |

#### **Bibliografia**

- BREALEY, R., S.C. MYERS i F. ALLEN. *Principios de finanzas corporativas*. 8ª edició. Madrid: McGraw-Hill, 2006. (En anglès hi ha disponible la 10ª edició: *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill, 2010).
- HULL, J. *Introducción a los mercados de futuros y opciones*. Prentice-Hall, Madrid, 2010.
- ROSS, S.A.; R.W. WESTERFIELD i J. JAFFE. *Modern Financial Management* (9ª edició). Nova York: McGraw-Hill, 2009. Edició en castellà: *Finanzas corporativas*, 9ª edició. México DF: McGraw-Hill, 2012.