

**Finances I****2012/2013**

Codi: 102112

Crèdits ECTS: 6

| Titulació                                   | Pla                                     | Tipus | Curs | Semestre |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|-------|------|----------|
| 2501231 Graduat en Comptabilitat i Finances | 947 Graduat en Comptabilitat i Finances | OB    | 2    | 2        |

**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 segon curs de carrera. Se suposa que els alumnes matriculats a aquesta assignatura han desenvolupats les habilitats treballades en el curs anterior.

**Objectius**

Aquesta assignatura conté la formació financera bàsica de les titulacions en les quals s'imparteix. Els estudiants hauran d'aprendre el raonament financer i conèixer les seves diferències i semblances amb el raonament propi de l'economia real.

L'eix del curs és la naturalesa del mercat financer, la formació de valor en aquest mercat i la seva relació amb la creació de valor per part de les empreses. Aquests problemes s'analitzaran des de la doble perspectiva de les finances, el temps i el risc.

**Competències**

- Aplicar la metodologia de raonament de l'economia financera, distingint-la del seu equivalent en l'economia real.
- Buscar informació de manera eficaç, sabent discriminar la informació que és rellevant.
- Demostrar que es coneixen les característiques i els objectius de la regulació financera des de la perspectiva de l'eficiència del mercat.
- 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. Buscar informació de manera eficaç, sabent discriminar la informació que és rellevant.
2. Citar els organismes reguladors del sistema financer i les funcions que tenen.
3. Citar la formació de preus i primes pel risc en els mercats financers.
4. Dominar els principis de valoració d'actius, bàsics i derivats
5. 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.
6. Utilitzar la informació financera existent en anuaris, en memòries i en la xarxa.

7. Valorar la formació de valor de les accions de les empreses.

## Continguts

TEMA 1: Actius econòmics i financers. Operacions financeres bàsiques. Revisió dels principis d'actualització i capitalització.

- 1.1 Concepte d'actiu. Actius econòmics vs. actius financers Actius primitius o bàsics vs. actius derivats.
- 1.2 Característiques bàsiques dels principals actius derivats: futurs, opcions i permutes financeres.
- 1.3 Operacions financeres bàsiques: inversió, especulació, cobertura i arbitratge.
- 1.4 El valor del diner en el temps: actualització i capitalització.

TEMA 2: El mercat financer: aspectes institucionals.

- 2.1 Concepte i funcions del mercat financer. Mercat primari i mercat secundari.
- 2.2 El funcionament de la borsa.
- 2.3 El funcionament dels mercats de renda fixa.
- 2.4 El funcionament dels mercats de derivats.

TEMA 3: L'empresa en el mercat financer: les fonts de finançament.

- 3.1 Tipus de finançament: aliè, propi, extern, intern.
- 3.2 Les emissions d'obligacions.
- 3.3 Les emissions d'accions.
- 3.4 El finançament intern: procés de generació.

TEMA 4: Propietats de la diversificació i selecció de carteres.

- 4.1 La rendibilitat i el risc de les accions: Mesura.
- 4.2 La rendibilitat i el risc de les carteres.
- 4.3 La capacitat de la diversificació per a reduir risc.
- 4.4 El model de selecció de carteres de Markowitz.

TEMA 5: Model d'equilibri del mercat financer (CAPM): implicacions per a l'empresa

- 5.1 La incorporació de la taxa lliure de risc a la selecció de carteres. El teorema de la separació.
- 5.2 La cartera del mercat i la línia del mercat de capitals.
- 5.3 La línia del mercat de títols.
- 5.4 Risc sistemàtic i risc específic: propietats i conseqüències sobre la rendibilitat exigida.

TEMA 6: L'eficiència del mercat financer.

- 6.1 Concepte de mercat financer eficient.
- 6.2 Propietats dels mercats eficients.
- 6.3 Anomalies i soroll.

#### 6.4 Bombolles i crisis.

#### TEMA 7: Valoració d'actius financers: obligacions i accions.

##### 7.1 Rendibilitat exigida i primes per el risc-

##### 7.2 Valoració d'obligacions.

##### 7.3 Valoració d'accions: benefici i dividends.

##### 7.4 Valoració d'accions: les oportunitats de creixement.

#### TEMA 8: Introducció a la valoració d'inversions reals.

##### 8.1 Concepte d'inversió real. Concepte i significat de la creació de valor. L'estratègia com a eix bàsic de la creació de valor.

##### 8.2 De l'estratègia als fluxos financers dels projectes d'inversió.

##### 8.3 El VAN com a mesura de la creació de valor.

##### 8.4 La taxa de rendibilitat interna.

## 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  | 2, 3, 4, 7               |
| Resolució d'exercicis a l'aula i anàlisi de casos | 15    | 0,6  | 2, 3, 4, 6, 7            |
| <b>Tipus: Supervisades</b>                        |       |      |                          |
| Tutories                                          | 22,5  | 0,9  | 2, 3, 4, 6, 7            |
| <b>Tipus: Autònomes</b>                           |       |      |                          |
| Cerca de documentació                             | 10,5  | 0,42 | 2                        |

|                                             |      |      |                     |
|---------------------------------------------|------|------|---------------------|
| Estudi                                      | 45   | 1,8  | 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 |
| Realització de supostos (exercicis i casos) | 19,5 | 0,78 | 2, 3, 4, 5, 6, 7    |

## Avaluació

### Avaluació

L'avaluació de Finances I 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-avaluació 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-avaluació :

Per aquells estudiants que en l'avaluació hagin obtingut una nota que sigui igual o superior a 4 i inferior a 5 hi haurà una re-avaluació. En el moment de publicar les qualificacions finals s'anunciarà la modalitat de la mateixa. 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% | 3,5   | 0,14 | 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7      |
| Primera prova d'avaluació continuada | 15% | 2     | 0,08 | 2, 4, 5                  |
| Segona prova d'avaluació continuada  | 25% | 2     | 0,08 | 1, 3, 5, 6, 7            |

## Bibliografia

- BODIE, Z.; A. KANE i A. J. MARCUS. *Investments*. 7<sup>a</sup> edició. Nova York: McGraw-Hill, 2007.
- BREALEY, R., S.C. MYERS i F. ALLEN. *Principios de finanzas corporativas*. 8<sup>a</sup> edició. Madrid: McGraw-Hill, 2006.

- MALKIEL, B.G. *Un paseo aleatorio por Wall Street*. 9ª edició. Madrid: Alianza Editorial, 2008. (Darrera edició en llengua anglesa: *A Random Walk Down Wall Street*. 9ª edició. Nova York: WW. Norton, 2007).
- ROSS, S.A.; R.W. WESTERFIELD i J. JAFFE. *Modern Financial Management*. Nova York: McGraw-Hill, 2008. Edició en castellà: *Finanzas corporativas*, 7ª edició. México DF: McGraw-Hill, 2005.