

**Finances I****2013/2014**

Codi: 102329

Crèdits: 6

| Titulació                                   | Tipus | Curs | Semestre |
|---------------------------------------------|-------|------|----------|
| 2501572 Administració i Direcció d'Empreses | OB    | 3    | 1        |
| 2501573 Economia                            | OT    | 4    | 0        |

**Professor de contacte**

Nom: Maria Teresa Bosch Badia

Correu electrònic: Teya.Bosch@uab.cat

**Utilització d'idiomes**

Llengua vehicular majoritària: català (cat)

Algun grup íntegre en anglès: Sí

Algun grup íntegre en català: Sí

Algun grup íntegre en espanyol: No

**Prerequisits**

Requisits generals per arribar al tercer curs de carrera. Se suposa que els alumnes matriculats a aquesta assignatura han desenvolupats les habilitats treballades en els cursos anteriors.

**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**

Administració i Direcció d'Empreses

- Aplicar els coneixements teòrics de les finances per a millorar les relacions amb les fonts de finançament i identificar les diferents formes de finançament i els avantatges i inconvenients tant per a les empreses com per als seus proveïdors
- Aplicar els fonaments estadístics per a millorar la capacitat de treball en situacions de risc, entendre'n l'origen i desenvolupar possibles estratègies per reduir-ne o mitigar-ne els efectes.
- Capacitat d'adaptació a entorns canviants.
- Capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, que permeti sintetitzar i presentar oralment i per escrit la feina feta.
- Capacitat de continuar aprenent en el futur de manera autònoma, aprofundint els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
- Demostrar iniciativa i treballar autònomament quan la situació ho demani.
- Gestionar els conflictes d'interessos, en particular sobre propostes justes de distribució del valor generat.
- Organitzar la feina, pel que fa a una bona gestió del temps i a la seva ordenació i planificació.
- Prendre decisions en situacions d'incertesa i mostrar un esperit emprenedor i innovador.
- Seleccionar i generar la informació necessària per a cada problema, analitzar-la i prendre decisions partint d'aquesta informació.

- Treballar en equip i ser capaç d'argumentar les propostes pròpies i validar o refusar raonadament els arguments d'altres persones.
- Valorar el compromís ètic en l'exercici professional.

## **Resultats d'aprenentatge**

1. Aplicar els principis bàsics de la gestió del risc.
2. Aplicar la metodologia de raonament de l'economia financera i distingir-la del seu equivalent en l'economia real.
3. Avaluar la creació de valor als mercats financers.
4. Capacitat d'adaptació a entorns canviants.
5. Capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, que permeti sintetitzar i presentar oralment i per escrit la feina feta.
6. Capacitat de continuar aprenent en el futur de manera autònoma, aprofundint els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
7. Comprendre la formació de valor des de les perspectives dels accionistes.
8. Demostrar iniciativa i treballar autònomament quan la situació ho demani
9. Demostrar que coneixen les variables que determinen la formació de valor.
10. Descriure les característiques i els objectius de la regulació financera des de la perspectiva de l'eficiència del mercat.
11. Organitzar la feina, pel que fa a una bona gestió del temps i a la seva ordenació i planificació.
12. Prendre decisions en situacions d'incertesa i mostrar un esperit emprenedor i innovador.
13. Seleccionar i generar la informació necessària per a cada problema, analitzar-la i prendre decisions partint d'aquesta informació.
14. Seleccionar i interpretar la informació financera dels mercats i les empreses.
15. Treballar en equip i ser capaç d'argumentar les propostes pròpies i validar o refusar raonadament els arguments d'altres persones.
16. Valorar el compromís ètic en l'exercici professional.

## **Continguts**

### **1 Tipus d'actius i principis de valoració.**

#### 1.1 Actius primitius i actius derivats

#### 1.2 Operacions bàsiques en finances: Inversió, especulació, cobertura i arbitratge

#### 1.3 Els principis de capitalització i actualització.

#### 1.4 La doble dimensió de la valoració financera: Temps i risc.

### **2 Els mercats financers i la seva funció en la valoració d'actius.**

#### 2.1 Concepte i funcions del mercat financer. Mercat primari i mercat secundari

#### 2.2 El funcionament de la borsa i dels mercats de renda fixa.

#### 2.3 El funcionament dels mercats de derivats.

#### 2.4 Introducció a l'aplicació dels derivats al control del risc.

### **3 Propietats de la diversificació i selecció de carteres**

#### 3.1 La rendibilitat i el risc de les accions: Mesura.

3.2 La rendibilitat i el risc de les carteres.

3.3 La capacitat de la diversificació per a reduir risc.

3.4 El model de selecció de carteres de Markowitz.

#### **4 Model d'equilibri del mercat financer (CAPM): implicacions per a l'a valoració d'actius**

4.1 La incorporació de la taxa lliure de risc a la selecció de carteres. El teorema de la separació.

4.2 La cartera del mercat i la línia del mercat de capitals.

4.3 La línia del mercat de títols.

4.4 Risc sistemàtic i risc específic: propietats i conseqüències sobre la rendibilitat exigida.

#### **5 L'eficiència dels mercats financers.**

5.1 Concepte i propietats d'un mercat financer eficient.

5.2 Anomalies i soroll.

5.3 Bombolles i crisis.

5.4 La regulació dels mercats financers.

5.5 L'ètica en els mercats financers

#### **6 Valoració d'actius financers: obligacions i accions.**

6.1 Rendibilitat exigida i primes per el risc-

6.2 Valoració d'obligacions.

6.3 Valoració d'accions: benefici i dividends.

6.4 Valoració d'accions: les oportunitats de creixement.

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

7.1 Conceptes d'opció de compra i opció de venda

7.2 La relació de paritat entre l'opció de compra i l'opció de venda

7.3 Valoració binomial: La cartera de rèplica

7.4 Introducció a la formació dels preus dels contractes de futurs

### **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                              |
|---------------------------------------------------|-------|------|-------------------------------------------------------|
| Tipus: Dirigides                                  |       |      |                                                       |
| Classes magistrals                                | 30    | 1,2  | 1, 2, 3, 5, 7, 9, 10, 11, 12, 14, 16                  |
| Resolució d'exercicis a l'aula i anàlisi de casos | 15    | 0,6  | 1, 2, 3, 5, 7, 8, 9, 10, 12, 13, 14, 15               |
| Tipus: Supervisades                               |       |      |                                                       |
| Tutoria                                           | 23    | 0,92 | 1, 2, 3, 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 13, 14, 15, 16        |
| Tipus: Autònomes                                  |       |      |                                                       |
| Cerca de documentació                             | 11    | 0,44 | 6, 8, 11, 14, 15                                      |
| Estudi                                            | 45    | 1,8  | 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16 |
| Resolució de supostos (exercicis i casos)         | 20    | 0,8  | 1, 2, 3, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 13, 14, 15               |

## 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-valoració 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-valoració :

- 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 està programada en la darrera setmana del semestre i l'estudiant que es presenti podrà obtenir com a màxim 1 punt, de manera que la puntuació que tregui s'afegirà a la nota d'avaluació i si arriba al 5 es considerarà superada l'assignatura. La nota final dels estudiants que es presentin a la re-avaluació en cap cas podrà superar el valor de 5.

#### **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 |                          |
| Primera prova d'avaluació continuada | 15% | 2     | 0,08 |                          |
| Segona prova d'avaluació continuada  | 25% | 2     | 0,08 |                          |

#### **Bibliografia**

BODIE, Z.; A. KANE i A. J. MARCUS. Investments. 7ª edició. Nova York: McGraw-Hill, 2007.

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.

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. 10ª edició. Nova York: WW. Norton, 2012).

ROSS, S.A.; R.W. WESTERFIELD i J. JAFFE. Modern Financial Management (9ª edició). Nova York: McGraw-Hill, 2009. Edició en castellà: Finanzas corporativas, 7ª edició. México DF: McGraw-Hill, 2005.