Finances II 2014/2015

Codi: 102328
Crèdits: 6

Titulació	Tipus	Curs	Semestre
2501572 Administració i Direcció d'Empreses	OB	3	2
2501573 Economia	OT	4	0

Professor de contacte

Nom: Magdalena Cayón Costa
Correu electrònic: Magda.Cayon@uab.cat

Utilització de llengües

Llengua vehicular majoritària: català (cat)
Grup íntegre en anglès: Sí
Grup íntegre en català: Sí
Grup íntegre en espanyol: No

Prerequisits

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

Objectius

Aquesta assignatura conté la formació bàsica en finances d'empresa del grau en Administració i Direcció d'Empreses, 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

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 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. Capacitat d'adaptació a entorns canviants.
4. Capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, que permeti sintetitzar i presentar oralment i per escrit la feina feta.
5. Capacitat de continuar aprenent en el futur de manera autònoma, aprofundint els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
6. Comprendre la formació de valor des de les perspectives dels accionistes.
7. Demostrar iniciativa i treballar autònomament quan la situació ho demani
8. Formular polítiques d'endeutament i de dividends.
9. Organitzar la feina, pel que fa a una bona gestió del temps i a la seva ordenació i planificació.
10. Prendre decisions en situacions d'incertesa i mostrar un esperit emprenedor i innovador.
11. Seleccionar i generar la informació necessària per a cada problema, analitzar-la i prendre decisions partint d'aquesta informació.
12. Treballar en equip i ser capaç d'argumentar les pròpies i validar o refusar raonadament els arguments d'altres persones.
13. Valorar el compromís ètic en l'exercici professional.
14. Valorar les oportunitats d'inversió des d'una perspectiva estratègica.

Continguts

1 Projectes d'inversió, projectes de finançament i projectes agregats: Models.

1.1 La dinàmica financera de l'empresa: excedent econòmic vs. excedent financer.

1.2 Modelització de projectes d'inversió

1.3 Modelització de projectes de finançament

1.4 La interacció entre projectes d'inversió i projectes de finançament: Projectes agregats.

2 Selecció de projectes d'inversió: Criteris.

2.1 El valor final net a partir de projectes agregats

2.2 .El valor actual net

2.3 Mesures de rendibilitat relativa: Taxa de rendibilitat interna i dividend màxim.

2.4 Anomalies en l'anàlisi de projectes: Projectes mixtos i taxa de Fisher.

3 El risc i la incertesa en la selecció de projectes d'inversió.

3.1 Risc, incertesa, previsions i objectius

3.2 Valor esperat, equivalent de certesa i prima pel risc: Aplicació al projectes d'inversió.

3.3 Aplicació de la línia del mercat de títols al càlcul de la rendibilitat exigida.

3.4 Introducció a l'anàlisi de sensibilitat.

4 Decisions d'inversió i estratègia de l'empresa

4.1 El valor de mercat com a punt central de referència en l'anàlisi de projectes

4.2 L'avantatge competitiva: incorporació a l'anàlisi de projectes.

4.3 L'empresa com una cartera de projectes reals.

4.4 Decisions d'inversió socialment responsables: Sostenibilitat mediambiental, sostenibilitat social i sostenibilitat financera.

5 Opcions reals.

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

5.2 L'opció d'expansió.

5.3 L'opció d'abandonament.

5.4 Introducció als problemes de valoració de les opcions reals.

6 Fonts de finançament.

6.1 Finançament propi i finançament aliè

6.2 Les ampliacions de capital

6.3 Anàlisi del finançament intern

6.4 El cost de capital

7 Introducció a l'estructura financera de l'empresa i la política de dividends.

7.1 Efectes de l'endeutament sobre l'empresa i els accionistes.

7.2 Efectes de la distribució de dividends sobre l'empresa i dels accionistes.

7.3 Política financera i creació de valor.

7.4 El disseny de les accions com a producte financer.

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	28,5	1,14	1, 2, 4, 6
Resolució d'exercicis a l'aula i anàlisi de casos	15	0,6	1, 2, 4, 6, 10, 11, 13
Tipus: Supervisades			
Tutories	23	0,92	1, 2, 4, 5, 6, 9, 10, 11, 13
Tipus: Autònomes			
Cerca de documentació	11	0,44	5, 7, 9, 11, 12
Estudi	45	1,8	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11, 12, 13
Resolució de suposts (exercicis i casos)	20	0,8	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11, 12, 13

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-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 del'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	Pes	Hores	ECTS
Examen	60%	3,5	0,14
Primera prova d'avaluació continuada	15%	2	0,08
Segona prova d'avaluació continuada	25%	2	0,08

Activitats d'avaluació

Títol	Pes	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Examen	60%	3,5	0,14	1, 4, 10, 11, 14
Primera prova d'avaluació continuada	15%	2	0,08	1, 2, 4, 6
Segona prova d'avaluació continuada	25%	2	0,08	1, 2, 4, 6, 8, 14

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).

- 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.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTARIA

- ROBERT J. SHILLER. Las finanzas en una sociedad justa. 1ª edició. Barcelona. Deusto S.A. Ediciones 2012

- MUHAMMAD YUMUS. Las empresas sociales. Madrid. Paidós. 2011