

**Finanzas II****2014/2015**Código: 102328  
Créditos ECTS: 6

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

**Contacto**Nombre: Magdalena Cayón Costa  
Correo electrónico: Magda.Cayon@uab.cat**Uso de idiomas**Lengua vehicular mayoritaria: català (cat)  
Algún grupo íntegramente en inglés: Sí  
Algún grupo íntegramente en catalán: Sí  
Algún grupo íntegramente en español: No**Prerequisitos**

Requisitos generales para haber llegado al tercer curso del grado y haber cursado Finanzas I

**Objetivos y contextualización**

Esta asignatura contiene la formación básica en finanzas de empresa del grado de Administración y Dirección de Empresas, a partir de los conocimientos y habilidades adquiridos en Finanzas I sobre valoración de activos, mercados financieros y la relación entre empresa y mercado financiero. Los estudiantes, sobre la base del razonamientos financiero adquirido en Finanzas I, deberán dominar el análisis de proyectos de inversión, las fuentes de financiación y su relación con la estrategia de la empresa.

El eje central del curso es la creación de valor por parte de las empresas en la economía real a través de la selección de inversiones que más se adecúe a la estrategia y la dinámica financiera que resulta de la interacción entre inversión y financiación atendiendo a los objetivos de rentabilidad i control del riesgo. La doble perspectiva de tiempo y riesgo introducida en Finanzas I se aplica en esta asignatura a la función financiera de la empresa.

**Competencias**

Administració i Direcció d'Empreses

- Aplicar los conocimientos teóricos de las finanzas para mejorar las relaciones con las fuentes de financiación, identificando las distintas formas de financiación y las ventajas e inconvenientes tanto para las empresas como para los proveedores de las mismas.
- Aplicar los fundamentos estadísticos para mejorar la capacidad de trabajo en situaciones de riesgo, entendiendo su origen y desarrollando posibles estrategias para reducir o mitigar sus efectos.
- Capacidad de adaptación a entornos cambiantes.
- Capacidad de comunicación oral y escrita en catalán, castellano e inglés, que permita sintetizar y presentar oralmente y por escrito el trabajo realizado.
- Capacidad de seguir aprendiendo en el futuro de forma autónoma, profundizando los conocimientos adquiridos o iniciándose en nuevas áreas de conocimiento
- Demostrar iniciativa y trabajar autónomamente cuando la situación lo requiera.

- Gestionar los conflictos de intereses, y en particular sobre propuestas justas de distribución del valor generado.
- Organizar el trabajo, en cuanto a una buena gestión del tiempo, ordenación y planificación del mismo.
- Seleccionar y generar la información necesaria para cada problema, analizarla, y tomar decisiones en base a la misma.
- Tomar decisiones en situaciones de incertidumbre, mostrando un espíritu emprendedor e innovador.
- Trabajar en equipo, siendo capaz de argumentar sus propuestas y validar o rehusar razonadamente los argumentos de otras personas.
- Valorar el compromiso ético en el ejercicio profesional.

## Resultados de aprendizaje

1. Aplicar la metodología de razonamiento de la economía financiera y distinguirla de su equivalente en la economía real.
2. Aplicar los principios básicos de la gestión del riesgo.
3. Capacidad de adaptación a entornos cambiantes.
4. Capacidad de comunicación oral y escrita en catalán, castellano e inglés, que permita sintetizar y presentar oralmente y por escrito el trabajo realizado.
5. Capacidad de seguir aprendiendo en el futuro de forma autónoma, profundizando en los conocimientos adquiridos o iniciándose en nuevas áreas de conocimiento.
6. Comprender la formación de valor desde las perspectivas de los accionistas.
7. Demostrar iniciativa y trabajar de forma autónoma cuando la situación lo requiera.
8. Formular políticas de endeudamiento y de dividendos.
9. Organizar el trabajo, con relación a una buena gestión del tiempo y a su ordenación y planificación.
10. Seleccionar y generar la información necesaria para cada problema, analizarla y tomar decisiones partiendo de esta información.
11. Tomar decisiones en situaciones de incertidumbre y mostrar un espíritu emprendedor e innovador.
12. Trabajar en equipo y ser capaz de argumentar las propias propuestas y validar o rechazar razonadamente los argumentos de otras personas.
13. Valorar el compromiso ético en el ejercicio profesional.
14. Valorar las oportunidades de inversión desde una perspectiva estratégica.

## Contenido

- 1 Proyectos de inversión, proyectos de financiación y proyectos agregados: Modelos.
  - 1.1 La dinámica financiera de la empresa: excedente económico vs. excedente financiero.
  - 1.2 Modelización de proyectos de inversión
  - 1.3 Modelización de proyectos de financiación
  - 1.4 La interacción entre proyectos de inversión y proyectos de financiación: Proyectos agregados.
- 2 Selección de proyectos de inversión: Criterios.
  - 2.1 El valor final neto a partir de proyectos agregados
  - 2.2 El valor actual neto
  - 2.3 Criterios de rentabilidad relativa: Tasa de rentabilidad interna y dividendo máximo.
  - 2.4 Anomalías en el análisis de proyectos: Proyectos mixtos y tasa de Fisher.
- 3 El riesgo y la incertidumbre en la selección de proyectos de inversión.
  - 3.1 Riesgo, incertidumbre, previsiones y objetivos
  - 3.2 Valor esperado, equivalente de certeza y prima por el riesgo: Aplicación a los proyectos de inversión.

3.3 Aplicación de la línea del mercado de títulos al cálculo de la rentabilidad exigida.

3.4 Introducción al análisis de sensibilidad.

4 Decisiones de inversión y estrategia de la empresa

4.1 El valor de mercado como punto central de referencia en el análisis de proyectos

4.2 La ventaja competitiva: incorporación al análisis de proyectos.

4.3 La empresa como una cartera de proyectos reales.

4.4 Decisiones de inversión socialmente responsables: Sostenibilidad mediambiental, sostenibilidad social y sostenibilidad financiera.

5 Opciones reales.

5.1 Aplicación del concepto de opción a la economía real: Captación y análisis de oportunidades.

5.2 La opción de expansión.

5.3 La opción de abandono.

5.4 Introducción a los problemas de valoración de las opciones reales.

6 Fuentes de financiación.

6.1 Financiación propia y financiación ajena.

6.2 Las ampliaciones de capital.

6.3 Análisis de la financiación interna

6.4 El coste de capital

7 Introducción a la estructura financiera de la empresa y la política de dividendos.

7.1 Efectos del endeudamiento sobre la empresa y los accionistas.

7.2 Efectos de la distribución de dividendos sobre la empresa y los accionistas.

7.3 Política financiera y creación de valor.

7.4 El diseño de las acciones como producto financiero.

## **Metodología**

La mitad de los créditos serán de teoría y la otra mitad serán prácticos. La parte teórica se explicará a través de clases magistrales. El profesorado presentará los temas fomentando la participación de los alumnos a través de preguntas y comentarios. La exposición de los temas no se limitará a su contenido directo sino que comprenderá también el análisis de los métodos de razonamiento aplicados. Algunos temas, por su relevancia, se desarrollarán en dos partes: la primera versará sobre el contenido y la segunda sobre la metodología.

La parte práctica constará de resolución de problemas, análisis de información de mercados financieros y de empresas, lectura y análisis de artículos. Los alumnos participarán activamente resolviendo ejercicios, y analizando noticias y artículos. Se fomentará que los alumnos se familiaricen con la información de los

mercados financieros disponible en la red, en particular con la páginas institucionales de la Bolsa, mercado de derivados, mercados de renta fija y empresas. Para solucionar los ejercicios hechos en clase se utilizará software específico y se fomentará su uso.

## Actividades

Título	Horas	ECTS	Resultados de aprendizaje
Tipo: Dirigidas			
	15	0,6	2, 1, 4, 6, 11, 10, 13
	28,5	1,14	2, 1, 4, 6
Tipo: Supervisadas			
	23	0,92	2, 1, 4, 5, 6, 9, 11, 10, 13
Tipo: Autónomas			
	11	0,44	5, 7, 9, 10, 12
	20	0,8	2, 1, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 11, 10, 12, 13
	45	1,8	2, 1, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 11, 10, 12, 13

## Evaluación

La evaluación de Finanzas II consta de dos componentes: a) Evaluación continua (40% de la nota). b) Examen final(60% de la nota). La evaluación continua se concreta en dos exámenes escritos en las semanas fijadas por la Facultad de la titulación correspondiente. Estos exámenes, a criterio del profesorado de cada grupo, pueden ir acompañadas de la entrega de ejercicios. La nota final será al menos la media ponderada de los ejercicios de evaluación continua (40%) y el examen final (60%). El profesor podrá, no obstante, variar dicha evaluación atendiendo a criterios objetivos y equitativos.

Si aplicando las ponderaciones 40%-60% la nota del alumno es igual o superior a 5, la asignatura se considera superada. La re evaluación de la asignatura consistirá en un nuevo examen de toda la asignatura siguiendo la normativa de la Facultad de Economía y Empresa.

Normativa de la Facultad de Economía y Empresa sobre re-evaluación :

- En el caso de una nota inferior a 4, el estudiante deberá volver a cursar la asignatura en el próximo curso.
- Aquellos estudiantes que en la evaluación hayan obtenido una nota que sea igual o superior a 4 e inferior a 5 tendrá la opción a una re-evaluación. Los profesores de la asignatura decidirán la modalidad de esta re-evaluación.
- Esta re-evaluación está programada en la última semana del semestre y el estudiante que se presente podrá obtener como máximo 1 punto, de manera que la puntuación que obtenga se añadirá a la nota de evaluación y si llega al 5 se considerará superada la asignatura. La nota final de los estudiantes que se presenten a la re-evaluación en ningún caso podrán superar el valor de 5.

Normativa de la Facultad de Economía y Empresa sobre la calificación "No presentado":

Un alumno se considera "No Presentado" a la asignatura siempre y cuando no haya participado en ninguna de las actividades de evaluación. Por tanto, se considera que un estudiante que realiza algún componente de evaluación continua ya no puede optar a un "no presentado".

Actividades de evaluación	Peso	Horas	ECTS
Examen	60%	3,5	0,14
Primer examen de evaluación continua	15%	2	0,08
Segundo examen de evaluación continua	25%	2	0,08

### Actividades de evaluación

Título	Peso	Horas	ECTS	Resultados de aprendizaje
Examen	60%	3,5	0,14	2, 4, 11, 10, 14
Primer examen de evaluación continua	15%	2	0,08	2, 1, 4, 6
Segundo examen de evaluación continua	25%	2	0,08	2, 1, 4, 6, 8, 14

### Bibliografía

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

### BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- ROBERT J. SHILLER. Las finanzas en una sociedad justa. 1ª edición. Barcelona. Deusto S.A. Ediciones 2012
- MUHAMMAD YUMUS. Las empresas sociales. Madrid. Paidós. 2011