

Política Financera de l'Empresa**2015/2016**

Codi: 102325

Crèdits: 6

Titulació	Tipus	Curs	Semestre
2501572 Administració i Direcció d'Empreses	OT	4	0

Professor de contacte

Nom: Carlota Menéndez Plans

Correu electrònic: Carlota.Menendez@uab.cat

Utilització de llengües

Llengua vehicular majoritària: català (cat)

Prerequisits

Per un aprenentatge més fluid cal tenir alguns coneixements previs de finances, així, cal saber la diferència entre preu i valor, la importància de la creació de valor per a l'empresa i la importància d'analitzar la viabilitat de noves inversions com a via de creació de valor per a l'accionista. Cal entendre la diferència entre actualitzar i capitalitzar, entre TIN y TAE i la importància del risc en les decisions financeres. La importància de la variable cost de capital per a prendre decisions financeres.

Objectius

L'objectiu d'aquesta signatura es conèixer quin ha de ser el raonament que s'ha de fer per a prendre les decisions financeres que afecten fonamentalment al passiu de l'empresa. Darrera el títol política financerade l'empresa hi ha l'estudi de determinades decisions empresarials: relació d'endeutament òptima, efectes de la política de dividendes sobre l'accionista i el preu de mercat de les accions, quines variables influeixen en el valor de mercat d'una empresa, com gestionar el risc de canvi derivat del finançament internacional i la importància de la gestió a curt termini per a garantir una vida llarga de l'empresa. En l'assignatura de Política Financera l'actiu de l'empresa, les inversions, no són objectiu d'estudi, és una dada i ens centrem en el passiu: en les fonts de finançament.

Competències

- 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.
- 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.

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. Comprendre la formació de valor des de les perspectives dels accionistes.
5. Demostrar que coneixen les variables que determinen la formació de valor.
6. Formular polítiques d'endeutament i de dividendes.
7. Organitzar la feina, pel que fa a una bona gestió del temps i a la seva ordenació i planificació.
8. Prendre decisions en situacions d'incertesa i mostrar un esperit emprenedor i innovador.
9. Seleccionar i generar la informació necessària per a cada problema, analitzar-la i prendre decisions partint d'aquesta informació.
10. Seleccionar i interpretar la informació financera dels mercats i les empreses.
11. Treballar en equip i ser capaç d'argumentar les propostes pròpies i validar o refusar raonadament els arguments d'altres persones.

Continguts

1. Política financera de l'empresa: significat
 - 1.1 Objectiu de la gran empresa.
2. La política d'endeutament empresarial
 - 2.1. Factors que determinen la relació d'endeutament empresarial
 - 2.2. La decisió sobre la relació d'endeutament: variables que intervenen en la decisió y la creació de valor
 - 2.3. Qualificació del deute(Bond Ratings).
3. La política de dividendes
 - 3.1. Importància de la política de dividendes per l'accionista i per l'empresa
 - 3.2. Factors que determinen la política de dividendes de l'empresa.
 - 3.3. La decisió sobre la política de dividendes.
 - 3.4. La creació de valor mitjançant la política de dividendes
4. El valor de mercat de l'empresa i la política financera.
 - 4.1. Estudi dels principals mètodes de valoració d'empreses.
 - 4.2. El valor de mercat de l'empresa i el valor creat per la política financera. El valor actual ajustat
5. Finançament internacional
 - 5.1. Conceptos bàsics
 - 5.2. Gestió els risc de canvi
6. Las decisiones a curt termini i la creació de valor
 - 6.1. Gestió del circulat: elements del circulat i la planificació financiera a curt termini.
 - 6.2. Gestió de tresoreria
 - 6.3. Fonts de finançament a curt termini

Metodologia

La metodologia que s'utilitzarà per al desenvolupament de l'assignatura consisteix en una barreja de classes teòriques, per part del professor, i activitats desenvolupades pels estudiants com: resoldre exercicis, comentar lectures de la premsa o de la bibliografia o explicar determinats conceptes. Els estudiants treballaran sempre, excepte en el qüestionari, en grup de dues persones.

Activitats formatives

Títol	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Tipus: Dirigides			
classes teòriques	45	1,8	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11
Tipus: Supervisades			
resoldre exercicis a l'aula	15	0,6	1, 3, 7, 9, 10, 11
resoldre exercicis o preguntes teòriques en grup	25	1	4, 5, 7, 8, 9, 10
tutories	19	0,76	2, 3, 4, 7, 8, 9, 10
Tipus: Autònomes			
resumir determinades lectures o articles de la premsa	40	1,6	1, 3, 7, 8, 9, 10, 11

Avaluació

La qualificació d'aquesta assignatura serà el resultat de fer una avaluació continua. La qualificació final serà la mitjana ponderada d'un conjunt de qualificacions aconseguides mitjançant els controls que es realitzaran a l'aula. Els controls corresponen als següents temes del programa:

Control núm. 1, temes 1 i 2

Control núm. 2, temes 3 i 4

Control núm. 3, temes 5 i 6

i es realitzaran una vegada s'hagi finalitzat l'exposició dels temes corresponents.

Cada control tindrà una part teòrica i una part pràctica. L'avaluació de la part teòrica consistirà en resoldre un qüestionari mitjançant l'aula Moodle. La part empírica es farà a l'aula, utilitzant l'horari de classe, i consistirà en resoldre un examen pràctic en grup de dos persones.

La nota de cada control serà una mitjana entre la nota teòrica i la pràctica. La ponderació serà del 50% si l'estudiant té alguna de les parts suspesa. Si les dues parts estan aprovades aleshores la nota més alta pondera un 60%. Si la mitjana resultant és suspès l'estudiant s'haurà de presentar a la convocatòria oficial d'examen per recuperar la part suspesa. Si l'examen de recuperació s'aprova la nota màxima que li correspon de la part o parts suspeses és un 5.

La nota del'assignatura serà una mitjana de les notes dels tres controls realitzats.

A més a més de les qualificacions anteriors **l'estudiant pot participar** en la metodologia docent i **aquesta participació s'avaluarà de la següent manera**: per respondre correctament a les preguntes plantejades a classe l'estudiant tindrà 0.25 punts a sumar a la nota final (com a màxim un punt per estudiant), b) per resoldre exercicis o resumir lectures (que poden ser en anglés) encarregades per la professora, el grup d'estudiants pot aconseguir, si la feina està ben feta, 1 punt. El màxim acumulable per aquestes dues vies és 1 punt. El no lliurament de la feina encarregada comporta restar 1 punt a la nota final

Els punts addicionals nomès se suman la nota mitja dels controls si aquesta és igual o superior a 5.

Si un estudiant decideix no presentar-se ni al segon ni al tercer control es considerarà un estudiant "**no evaluable**".

Si l'estudiant treu del procés d'avaluació continua una nota mitja dels tres controls entre **4 i 4,9 té dret a una nova reavaluació**, té dret a fer un altre examen, en la data oficial establerta, que aprovat donarà dret a tenir un 5 como nota global de l'assignatura. En aquest cas com que la nota és una mitjana de les tres notes l'estudiant s'ha de presentar de tota l'assignatura.

Activitats d'avaluació

Títol	Pes	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
examen pràctic	60%	3,5	0,14	9, 11
qüestionari mitjançant l'aula moodle	40%	2,5	0,1	1, 3, 4, 5, 9, 10

Bibliografia

BREALEY; R. i S.C. MYERS. *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, 9a edició, **2010**.

BREALEY, R.; S.C. MYERS i A.J. MARCUS. *Fundamentos de finanzas corporativas*. McGraw-Hill, 5ª ed, **2007**

DAMODARAN, A. *Applied Corporate Finance*. John Wiley & Sons. 3ª ed. **2011**

DAMODARAN, A. *The little Book of Valuation: How to value a company, pick a stock and profit*. John Wiley & Sons. **2011**

FERNÁNDEZ, P. *Valoración de empresas: Como medir y gestionar la creación de valor*. 3ª ed. **Gestión 2000. 2005**

KENT BAKER, H. *Dividends and Dividend Policy*. **2009**. Wiley&Sons

SHILLER, Robert J. (2012) *Las Finanzas en una sociedad justa*. E. Deusto