

Finances II**2015/2016**

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: Carlota Menéndez Plans

Correu electrònic: Carlota.Menendez@uab.cat

Utilització de llengües

Llengua vehicular majoritària: català (cat)

Altres indicacions sobre les llengües

en cas de necessitat els primers mesos es pot fer la classe en castellà

Prerequisits

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

Objectius

Aquesta assignatura conté la formació bàsica per desenvolupar un estudi de viabilitat de nous projectes d'inversió. A partir dels conceptes i raonaments apresos a finances I continuem analitzant i estudiant algunes de les decisions que ha de prendre un directiu financer. Totes les empreses es troben implicades en noves inversions de les que cal analitzar i estudiar la seva viabilitat econòmica i financera. En aquesta assignatura estudiarem les tècniques existents, la seva aplicació, la seva interpretació i la seva adaptació a la realitat. Com que no hi ha inversió sense finançament també estudiarem les característiques de les principals fons de finançament que pot utilitzar l'empresa.

L'eix del curs és la creació de valor per part de les empreses en l'economia real mitjançant la selecció de nous projectes d'inversió d'acord amb la seva estratègia. La interacció inversió i finançament és molt important per a l'empresa per assolir els seus objectius de rendibilitat sense perdre de vista la seva rendibilitat mínima exigida o cost de capital, establert en funció del risc. L'important paper del risc, ja analitzat i estudiat en Finances I, continua present per determinar si una nova inversió és econòmica i financerament viable. Per crear valor cal fer projectes d'inversió que siguin capaços de crear valor i això depèn de la inversió i de la seva rendibilitat i també del seu risc o cost de capital.

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. 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 dividendes.
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 propostes 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.

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

1.2 Estructuració del projectes d'inversió

1.3 Estructuració del projecte de finançament

1.4 Estructuració del projecte agregat.

2 Tècniques per l'estudi de la viabilitat dels nous projectes d'inversió: aplicació i criteris de decisió.

2.1 El Valor Actual Net (VAN)

2.2 La Taxa de Rendibilitat Interna (TRI) i el Màxim cost de capital

2.3 El Valor Final Net (VFN)

2.4 Altres criteris complementaris: Índex de rendibilitat, Pay-back actualitzat, Quota Anual Equivalent.

2.5 Altres aspectes a considerar: Anomalies en l'anàlisi de projectes i alternatives complertes

2.6 La inflació i la viabilitat d'una inversió

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 dividendes.

7.1 El nivell d'endutament empresarial. Efectes sobre l'empresa i els accionistes. Efectes de l'endeutament sobre l'empresa i els accionistes.

7.2 Importància de la política de dividendes de l'empresa.

7.3 La política financera i la creació de valor.

Metodologia

La meitat dels crèdits són teòrics i l'altra meitat són pràctics. La part teòrica s'exposarà mitjançant classes magistrals i el professorat presentarà els temes explicant la informació bàsica per arribar a un millor coneixement dels conceptes, al qual haurà d'arribar l'estudiant mitjançant la seva participació, que el professor incentivarà, a través del plantejament de preguntes o comentaris que impliquin la utilització del raonament davant determinades situacions o escenaris. La part pràctica constarà de resolució d'exercicis una part dels quals es realitzarà a l'aula. Tanmateix, els estudiants participaran activament resolent exercicis i casos plantejats a l'aula o encarregats directament pel professor o professora. En aquells temes que sigui possible es fomentarà que els estudiants es familiaritzin amb la informació disponible a la xarxa sobre diferents mercats financers.

Activitats formatives

Títol	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Tipus: Dirigides			
Classes magistrals	28	1,12	1, 2, 4, 6
Resolució d'exercicis a l'aula i anàlisi de casos	17	0,68	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 II 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, a decidir pel professor, que poden anar acompanyades del lliurament d'altres activitats si el professor ho considera necessari. La nota final serà la mitjana ponderada de la nota de les proves d'avaluació continuada (40%) i la nota de l'examen final (60%).

La realització de les proves d'avaluació continuada es podran fer si el professor ho considera convenient en la franja de les 12 a les 14 hores assignada a l'assignatura Finances II. En cas de no fer servir aquesta franja horaria per proves d'avaluació la pot fer servir per recuperar les hores de classe utilitzades per l'avaluació. Els primers dia de classe el professor establirà les dates de les proves d'avaluació continua.

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 :

- 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 treguis'afegirà a la nota d'avaluació i si arriba al 5 es considerarà superada l'assignatura. La nota final dels estudiants que es presentina la re-avaluació en cap cas podrà superar el valor de 5.

Normativa de la Facultat d'Economia i Empresa sobre la qualificació "No avaluable":

Un alumne es considera "No avaluable" de l'assignatura Finances II quan decideix no presentar-se a l'examen que representa el 60% de la nota.

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%	1	0,04	1, 2, 4, 6
Segona prova d'avaluació continuada	25%	1,5	0,06	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).
- BREALEY, R., S.C. MYERS i A. MARCUS. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Madrid: McGraw-Hill. 2007. Traducció de la cinquena edició en anglès
- DAMODARAN, A. Applied Corporate Finance. 3ª edició. John Wiley&Sons. 2011

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTARIA

- BIERDMAN, H. S. SMIDT. The Capital Budgeting Decision: Economic Analysis of Investment Projects. 9ª edició. Great Britain. Routledge.
- MUHAMMAD YUMUS. Las empresas sociales. Madrid. Paidós. 2011
- ROBERT J. SHILLER. Las finanzas en una sociedad justa. 1ª edició. Barcelona. Deusto S.A. Ediciones 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, 9ª edició. México DF: McGraw-Hill, 2012.