

**Finanzas II****2015/2016**Código: 102328  
Créditos ECTS: 6

Titulación	Tipo	Curso	Semestre
2501572 Administración y Dirección de Empresas	OB	3	2
2501573 Economía	OT	4	0

**Contacto**

Nombre: Carlota Menéndez Plans

Correo electrónico: Carlota.Menendez@uab.cat

**Uso de idiomas**

Lengua vehicular mayoritaria: catalán (cat)

**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 para desarrollar un estudio de viabilidad de nuevos proyectos de inversión. A partir de los conceptos y razonamientos aprendidos en Finanzas I se analiza y se estudia algunas de las decisiones que tiene que tomar un directivo financiero. Todas las empresas se encuentran involucradas en nuevos proyectos de inversión que es necesario analizar y estudiar si son viables desde el punto de vista económico y financiero. En esta asignatura estudiaremos las principales técnicas existentes, su aplicación, su interpretación y su adaptación a la realidad empresarial. No obstante, como no hay inversión sin financiación estudiaremos también las características de las principales fuentes de financiación a las que puede acceder una empresa, diferenciando entre la pequeña y la gran 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 las nuevas inversiones que más se adecúen a la estrategia empresarial. La interacción inversión-financiación es muy importante para la empresa para poder alcanzar sus objetivos de rentabilidad sin perder de vista el coste de capital de la financiación, establecido siempre en función del riesgo. El importante papel del riesgo en las finanzas, ya analizado y estudiado en Finanzas I, continua presente para decidir si una nueva inversión es económica y financieramente viable. Para crear valor es necesario llevar a cabo proyectos de inversión capaces de crear valor y esto depende de la rentabilidad de la inversión y del coste de capital o coste de la financiación.

**Competencias****Administración y Dirección de Empresas**

- 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 Estructuración del proyecto de inversión

1.3 Estructuración del proyecto de financiación

1.4 Estructuración del proyecto agregado

### 2 Técnicas para el estudio de la viabilidad económica y financiera de nuevos proyectos de inversión: aplicación y criterios de decisión

2.1 El Valor Actual Neto (VAN)

2.2 La Tasa de Rentabilidad Interna (TRI) y Máximo coste de capital

2.3 El Valor Final Neto (VFN)

2.4 Criterios complementarios: Índice de Rentabilidad, Pay-back actualizado, Cuota Anual Equivalente

2.5 Otros aspectos a considerar: anomalías en el análisis de viabilidad, alternativas completas

2.6 La inflación en el análisis de viabilidad.

### **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 El nivel de endeudamiento empresarial. Efectos sobre la empresa y los accionistas.

7.2 Importancia de la política de dividendos de la empresa.

7.3 La política financiera y la creación de valor.

## **Metodología**

La mitad de los créditos son de teoría y la otra mitad son prácticos. La parte teórica se explicará a través de clases magistrales y el profesor presentará los temas explicando la información básica necesaria para llegar a un mejor conocimiento de los conceptos, al que llegará el estudiante mediante su participación, que el profesor incentivará, a través de preguntas o comentarios que comporten la utilización del razonamiento ante

determinadas situaciones o escenarios. La parte práctica consta de la solución de ejercicios una parte de los cuales se resolverán en el aula. No obstante, los estudiantes participarán activamente en la búsqueda de la solución de ejercicios o casos planteados en el aula o encargados directamente por el profesor. En aquellos temas que sea posible se fomentará que los estudiantes se familiaricen con la información disponible en la red sobre diferentes mercados financieros.

## Actividades

Título	Horas	ECTS	Resultados de aprendizaje
<b>Tipo: Dirigidas</b>			
Clases magistrales	28	1,12	2, 1, 4, 6
Solucionar ejercicios en el aula Tutorías	17	0,68	2, 1, 4, 6, 11, 10, 13
<b>Tipo: Supervisadas</b>			
Tutorías	23	0,92	2, 1, 4, 5, 6, 9, 11, 10, 13
<b>Tipo: Autónomas</b>			
Búsqueda de información y análisis de ejercicios y casos	11	0,44	5, 7, 9, 10, 12
Búsqueda de la solución de ejercicios y escenarios planteados	20	0,8	2, 1, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 11, 10, 12, 13
Estudio	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 pruebas, a decidir por el profesor, que pueden ir acompañadas de la entrega de otras actividades si el profesor lo considera conveniente. La nota final será la media ponderada de la nota de la evaluación continua (40%) y la nota del examen final (60%).

La realización de las pruebas de evaluación continuada se realizarán en la franja horaria de 12 a 14 horas asignada a la asignatura si el profesor lo considera conveniente. En caso contrario puede utilizar esta franja horaria para recuperar las horas de clase utilizadas para la evaluación continua. Los días de las diferentes pruebas los fijará el profesor los primeros días de clase.

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 Facultat d'Economia i Empresa sobre la qualificació "No evaluable":

Un alumne se considera "No evaluable" de la asignatura Finanzas II cuando decida no presentarse al examen que es el 60% de la nota.

### 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%	1	0,04	2, 1, 4, 6
Segundo examen de evaluación continua	25%	1,5	0,06	2, 1, 4, 6, 8, 14

### Bibliografía

- 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 anglés
- 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.