

Política Financera de l'Empresa

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 d'idiomes a l'assignatura

Llengua vehicular majoritària: català (cat)

Grup íntegre en anglès: No

Grup íntegre en català: No

Grup íntegre en espanyol: No

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. Cal saber la diferència entre finançament propi i finançament aliè, i entre finançament propi intern i extern.

Objectius

L'objectiu d'aquesta signatura és conèixer quin ha de ser el raonament que s'ha de fer perquè les decisions que hem de prendre en l'àmbit financer siguin racionals. Darrera el títol política financera de l'empresa hi ha l'estudi de determinades decisions financeres:

- el nivell d'endeutament òptim
- els efectes de la política de dividends sobre l'accionista i el preu de mercat de les accions
- quines variables influeixen en el valor de mercat d'una empresa i com es calcula aquest valor

En l'assignatura de **Política Financera** l'actiu de l'empresa, les inversions, no són objectiu d'estudi, és una dada. Ens centrem en el passiu, en les fonts de finançament. Ens centrem en aquelles decisions no estudiades a Finances I i Finances II però que són de gran importància, ja que tenen el poder de destruir valor o de crear valor per a l'accionista.

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. Quantificació.

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 i 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

Metodologia

La metodologia que s'utilitzarà per al desenvolupament de l'assignatura consisteix en una barreja de classes teòriques i pràctiques. La professora explicarà els principals conceptes teòrics però farà participar a l'estudiant en el procés d'aprenentatge mitjançant el plantejament de preguntes o escenaris a analitzar i discutir. Cal entendre, comprendre i saber aplicar els conceptes, i per això es plantejaran situacions, teòriques i pràctiques, on l'estudiant haurà d'analitzar la informació, comprendre-la i utilitzar-la.

Activitats formatives

Títol	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Tipus: Dirigides			
classes teòriques participatives	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			
activitats assignades periòdicament mitjançant l'aula moodle	40	1,6	1, 3, 7, 8, 9, 10, 11

Avaluació

La qualificació d'aquesta assignatura és resultat d'una avaluació continua, que consisteix en una avaluació per mòduls. Així, l'estudiant tindrà dues avaluacions durant el semestre:

a) mòdul 1, temes 1 i 2

b) mòdul 2, temes 3 i 4

La qualificació final és el resultat de calcular la mitjana ponderada de la qualificació obtinguda en cadascun dels mòduls, on la ponderació serà del 50% si alguna de les dues notes és inferior a 5. Tanmateix, si les dues notes són iguals o superior a 5 la nota més alta ponderarà un 60%. L'avaluació de cada mòdul estarà formada per un examen tipus test, realitzat individualment a l'aula d'informàtica mitjançant l'aula moodle, i per un examen escrit resolt en grups de tres persones, on el pes de cada prova és el 50%. Si la nota mitjana dels dos mòduls és igual o superior a 5 l'estudiant ha aprovat l'assignatura, si la nota mitjana dels dos mòduls està entre el 4 i el 4,9, l'estudiant es podrà presentar a l'examen de re-avaluació, i si la nota és inferior a 4, l'estudiant ha suspès l'assignatura. L'examen de re-avaluació donarà dret, si s'aprova, a tenir una nota màxima de 5.

Tanmateix el professor podrà demanar activitats complementàries dins el procés d'aprenentatge que permetran a l'estudiant aconseguir punts addicionals, com a màxim 2, que sumaran a la nota mitjana dels mòduls si aquesta nota és com a mínim igual a 5. Aquestes activitats són voluntàries i consisteixen en:

a) contestar a les preguntes realitzades a classe (0.25)(sempre que la professora així ho indiqui)

b) elaborar possibles preguntes d'examen (0.25) (per encàrrec de la professora)

c) tasques encarregades per a resoldre en grup (0.50) (per encàrrec de la professora)

d) lliurament de les tasques que formen part del treball dirigit (0.30)

e) resoldre correctament els reptes (0.25)

Un estudiant és "no avaluable" si no es presenta a les proves d'avaluació del segon mòdul.

Activitats d'avaluació

Títol	Pes	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
examen pràctic	50%	3,5	0,14	6, 8, 9, 11
qüestionari mitjançant l'aula moodle	50%	2,5	0,1	1, 2, 3, 4, 5, 7, 9, 10

Bibliografia

BREALEY; R. i S.C. MYERS i Allan. **Principios de Finanzas Corporativas**. McGraw-Hill, 11 edició, **2015**. ISBN: 9786071513120.

BREALEY, R.; S.C. MYERS i A.J. MARCUS. **Fundamentos de finanzas corporativas**. McGraw-Hill, 5ª ed, **2014**. ISBN: 9788448197766

DAMODARAN, A. **Applied Corporate Finance**. John Wiley & Sons. 4ª ed. **2015**. ISBN-13: 978-1118808931

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

FERNÁNDEZ, P. **Valuation Methods and Shareholder Value Creation**. 2002. Academic Press. ISBN-13: 978-0122538414

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

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