

Política Financera de l'Empresa

Codi: 102325

Crèdits: 6

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

Professor/a 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:

- a) el nivell d'endeutament òptim
- b) els efectes de la política de dividends sobre l'accionista i el preu de mercat de les accions
- c) la importància de la gestió a curt termini per a mantenir el valor creat per les altres decisions.
- d) 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. La gestió a curt termini

4.1 la inversió en fons de maniobra

4.2 la gestió de l'estoc, clients i proveïdors

4.3 inversions i finançament a curt termini

5. El valor de mercat de l'empresa i la política financera.

5.1. Estudi dels principals mètodes de valoració d'empreses.

5.2. 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	35	1,4	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 temes o blocs de temes. Així, l'estudiant tindrà tres avaluacions durant el semestre:

- a) avaluació 1, tema 1 i 2
- b) avaluació 2, temes 3 i 4
- c) avaluació 3, tema 5

La nota de cada avaluació **té un pes del 30%**. La nota de cada avaluació es la mitjana de les dues proves: un exàmen escrit teòric, que es resol individualment, i un examen pràctic, que es resol en grup de tres persones. La qualificació final és el resultat de calcular la mitjana ponderada de la qualificació obtinguda en cadascuna de les tres evaluacions més un **10% de la nota atorgada per assistència i participació**. Si la nota final, segons les ponderacions anteriors, és igual a 5 o superior l'estudiant ha superat l'assignatura. Si la nota final, segons les ponderacions anteriors, **es troba entre 3.5 i 4.9, l'estudiant ha suspès però té dret a anar a la reavaluació**. Si la nota final, segons les ponderacions anteriors, **és inferior a 3.5, l'estudiant ha suspès l'assignatura**.

Tanmateix el professor podrà demanar activitats complementàries dins el procés d'aprenentatge que permetran a l'estudiant aconseguir punts addicionals, com a màxim 1 punt, que sumaran a la nota mitjana de l'assignatura si aquesta nota és com a mínim igual a 5.

Un estudiant és "no avaluable" si no es presenta acap de les tres proves d'avaluació.

Calendari d'activitats d'avaluació

Les dates de les diferents proves d'avaluació (exàmens parcials, exercicis en aula, entrega de treballs, ...) s'anunciaran amb suficient antelació durant el semestre.

La data de l'examen final de l'assignatura està programada en el calendari d'exàmens de la Facultat.

"La programació de les proves d'avaluació no es podrà modificar, tret que hi hagi un motiu excepcional i degudament justificat pel qual no es pugui realitzar un acte d'avaluació. En aquest cas, les persones responsables de les titulacions, prèvia consulta al professorat i a l'estudiantat afectat, proposaran una nova programació dins del període lectiu corresponent." Apartat 1 de l'Article 115. Calendari de les activitats d'avaluació (Normativa Acadèmica UAB)

Els estudiants i les estudiantes de la Facultat d'Economia i Empresa que d'acord amb el paràgraf anterior necessitin canviar una data d'avaluació han de presentar la petició omplint el document **Sol·licitud reprogramació prova** https://eformularis.uab.cat/group/deganat_feie/reprogramacio-proves

Procediment de revisió de les qualificacions

Coincidint amb l'examen final s'anunciarà el dia i el mitjà en que es publicaran les qualificacions finals. De la mateixa manera s'informarà del procediment, lloc, data i hora de la revisió d'exàmens d'acord amb la normativa de la Universitat.

Procés de Recuperació

"Per participar al procés de recuperació l'alumnat ha d'haver estat prèviament avaluat en un conjunt d'activitats que representi un mínim de dues terceres parts de la qualificació total de l'assignatura o mòdul." Apartat 3 de l'Article 112 ter. La recuperació (Normativa Acadèmica UAB). Els estudiants i les estudiantes han haver obtingut una **qualificació mitjana de l'assignatura entre 3,5 i 4,9.**

La data d'aquesta prova està programada en el calendari d'exàmens de la Facultat. L'estudiant que es presenti i la superi aprovarà l'assignatura amb una nota de 5. En cas contrari mantindrà la mateixa nota.

Irregularitats en actes d'avaluació

Sense perjudici d'altres mesures disciplinàries que s'estimin oportunes, i d'acord amb la normativa acadèmica vigent, *"en cas que l'estudiant realitzi qualsevol irregularitat que pugui conduir a una variació significativa de la qualificació d'un acte d'avaluació, es qualificarà amb 0 aquest acte d'avaluació, amb independència del procés disciplinari que s'hi pugui instruir. En cas que es produeixin diverses irregularitats en els actes d'avaluació d'una mateixa assignatura, la qualificació final d'aquesta assignatura serà 0". Apartat 10 de l'Article 116. Resultats de l'avaluació. (Normativa Acadèmica UAB)*

Activitats d'avaluació

Títol	Pes	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
assistència i participació	10%	5	0,2	1, 2, 3, 4, 5, 7, 9, 10
avaluació continua	90%	6	0,24	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11

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