

**FITXA IDENTIFICATIVA****Dades de l'Assignatura**

Codi	35833
Nom	Finances corporatives
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	4.5
Curs acadèmic	2020 - 2021

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses	Facultat d'Economia	4	Primer quadrimestre
1330 - Grau en Administració i Direcció d'Empreses (Ontinyent)	Facultat d'Economia	4	Primer quadrimestre
1926 - Doble Grado en Turismo y ADE	Facultat d'Economia	5	Anual

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses	23 - Herramientas y Habilidades Directivas	Optativa
1330 - Grau en Administració i Direcció d'Empreses (Ontinyent)	23 - Eines i Habilitats Directives	Optativa
1926 - Doble Grado en Turismo y ADE	8 - Assignatura optativa de quint curs	Optativa

Coordinació

Nom	Departament
IBAÑEZ ESCRIBANO, ANA MARIA	172 - Finances Empresarials

RESUM

“Finances corporatives” és una assignatura optativa inclosa en la menció de Creació i Direcció d'empreses de 4,5 crèdits ECTS. L'assignatura se situa dins la matèria d'Eines i Habilitats Directives juntament amb les assignatures Conducta Estratègica, Règim Legal del Govern de les Societats Mercantils, Comptabilitat Directiva i Teoria d'Equips i Jocs Cooperatius. Dins la distribució temporal de les assignatures en el grau d'ADE està situada en el primer semestre del quart curs.



Els estudiants del grau d'ADE han cursat amb caràcter troncal durant el segon semestre de segon curs l'assignatura "Teoria de la inversió" i durant el primer semestre del tercer curs l'assignatura "Teoria del finançament", amb les quals han d'haver desenvolupat una sèrie d'habilitats i de competències que els capaciten per avançar en coneixements més específics dins l'economia financera i més concretament de les finances corporatives.

En la menció de Creació i Direcció d'empreses, el paper de la matèria "Finances corporatives" és clau, ja que és essencial el coneixement de les teories sustenten la presa de decisions eficients des del punt de vista financer.

És obvi assenyalar que avui dia les finances són cada vegada més rellevants en l'àmbit de l'economia en general i en l'àmbit de l'empresa en particular i que la presa de decisions eficients des del punt de vista financer avui es presenta com un requisit imprescindible per a la supervivència de l'empresa. Per això, qualsevol empresa necessita professionals en l'àmbit financer capaços de prendre les millors decisions.

Sense menyscar de la importància que l'experiència professional té en la direcció financera de l'empresa, per poder respondre als canvis, és imprescindible conèixer les teories bàsiques que competeixen a les finances. Els coneixements, les habilitats i les competències adquirits en la troncalitat són generals i bàsics per a qualsevol graduat en ADE; però, per exercir certes tasques i en concret en l'àmbit de la creació i direcció d'empreses, és fonamental aprofundir i ampliar els coneixements, les habilitats i les competències en el context de les finances corporatives.

Així, a partir dels coneixements bàsics ja impartits en la troncalitat s'aprofundirà en el context de cost de capital i la seua estimació. S'estudia la teoria del mercat eficient, la seua evidència empírica i les anomalies, així com les noves explicacions ofertes a partir del comportament de l'inversor. S'amplien els coneixements ja adquirits sobre l'estructura financera incorporant la teoria de l'ordenació jeràrquica de les opcions de finançament i els resultats principals que es desprenen des de la teoria de l'agència i la incorporació de la informació asimètrica.

S'estudien els processos de reestructuració empresarial, concretament les fusions d'empreses i els seus determinants. Així mateix, es consideren les possibilitats de creixement de l'empresa a partir de les opcions per emetre actius financers i per eixir a borsa.

CONEIXEMENTS PREVIS

Relació amb altres assignatures de la mateixa titulació

No heu especificat les restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

Altres tipus de requisits

Per realitzar un aprenentatge adequat dels continguts d'aquesta assignatura, l'estudiant ha de conèixer els continguts ja impartits en les troncalitat Teoria de la inversió i Teoria del finançament.



COMPETÈNCIES

1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses

- Capacitat d'anàlisi i síntesi.
- Capacitat d'organització i planificació.
- Comunicació oral i escrita en la llengua nativa.
- Capacitat per a utilitzar l'anglès en l'àmbit professional.
- Capacitat per a utilitzar les TIC en l'àmbit d'estudi.
- Habilitat per a analitzar i buscar informació provinent de fonts diverses.
- Capacitat per a la resolució de problemes.
- Capacitat de prendre decisions.
- Capacitat de negociar i conciliar interessos de forma eficaç.
- Capacitat per a transmetre i comunicar idees i plantejaments complexos tant a un públic especialitzat com no especialitzat.
- Capacitat per a treballar en equip.
- Capacitat crítica i autocrítica.
- Gestionar el temps de manera efectiva.
- Capacitat d'aprenentatge autònom.
- Capacitat d'adaptació a noves situacions.
- Creativitat.
- Capacitat per a contribuir positivament a la sensibilització envers temes mediambientals i socials, i a la superació de totes les formes de discriminació, essencial per al desenvolupament econòmic i la reducció de la pobresa.
- Capacitat per a coordinar activitats.
- Posseir un coneixement interdisciplinari de l'empresa i del seu entorn social, econòmic, institucional i jurídic, així com els elements bàsics del procés de direcció, com l'organització i administració, la comptabilitat, la fiscalitat, les operacions, els recursos humans, la comercialització i el finançament i inversió.
- Ser capaç d'elaborar i interpretar la informació comptable, tant la financera, destinada als usuaris externs, com la interna, destinada al control de gestió i la presa de decisions.
- Ser capaç de resoldre problemes de valoració financera, tant en decisions de finançament, com d'inversió empresarial, en l'entorn nacional i internacional.
- Saber realitzar diagnòstics estratègics en entorns complexos i incerts, utilitzant les metodologies adequades per a resoldre'ls.



- Capacitat per a prendre decisions en ambients de certitud i incertesa.
- Capacitat per a aplicar mètodes analítics i matemàtics per a l'anàlisi dels problemes econòmics i empresarials.
- Capacitat per a expressar-se en llenguatges formals, gràfics i simbòlics.
- Conèixer el concepte d'eficiència dels mercats i la seua implicació en el finançament de l'empresa.
- Conèixer les diferents polítiques de retribució als accionistes i els seus efectes en el valor de l'empresa.
- Conèixer els diferents instruments de finançament i ser capaç de determinar la política d'endeutament de l'empresa.
- Conèixer la problemàtica financera en contextos específics (pimes, empreses familiars, etc.).

RESULTATS DE L'APRENENTATGE

- Utilitzar raonaments estratègics per a la presa de decisions individuals i en les organitzacions.
- Capacitat de recollir bibliografia, estructurar-la i interpretar-la a partir de coneixements teòrics.
- Capacitat per dissenyar una política d'endeutament a l'empresa.
- Obtenir una visió adequada de la problemàtica que envolta les fusions i les adquisicions d'empreses.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. Estimació del cost de capital. Estimació del cost dels recursos propis.

En aquest tema s'introdueix el concepte de cost de capital de l'empresa distingint-lo del cost d'oportunitat utilitzat en les decisions de pressupost de capital. S'estudia com estimar el cost de capital dels recursos propis d'una empresa incloent els detalls de com identificar la cartera de mercat i estimar les betes.

2. Estimació del cost de capital. El cost de capital del deute. Cost de capital d'un projecte.

Continuant amb els conceptes estudiats en el tema anterior, es mostra com estimar el cost de capital del deute per a una empresa basant-se tant en la rendibilitat fins al venciment com en la seua beta. S'estudia també com estimar el cost de capital d'un projecte a partir del cost de capital despallanquejat d'una empresa comparable.

3. Estratègia empresarial i decisions d'inversió. Els problemes d'agència. Ètica i Responsabilitat Social



S'estudiaran els aspectes més pràctics de l'elaboració del pressupost de capital. Es posarà l'accent en alguns errades a l'hora interpretar el valor actual net, concretament s'introduirà la consideració del valor de mercat i el concepte de renda econòmica implícit en qualsevol VAN positiu. S'estudien també els problemes d'agència en el disseny del pressupost de capital, els incentius i les mesures d'avaluació de l'acompliment. En aquest tema també s'introdueix els conceptes ètica i Responsabilitat Social en l'àmbit financer.

4. Eficiència del mercat de capitals i comportament de l'inversor

En aquest tema s'estudia un dels conceptes fonamentals a l'àrea de les finances, el de mercat de capitals eficients, s'analiza l'evidència empírica i les anomalies oposades introduint les explicacions que per a aquestes ofereixen les finances conductivistes

5. Estructura financera: dificultats financeres, incentius dels directius i informació

Es completen l'estudi de l'estructura financera, ja iniciat pels alumnes en la troncalitat, incorporant la possibilitat d'incórrer en dificultats financeres, la informació asimètrica, la teoria de l'intercanvi i la de selecció jeràrquica.

6. Creixement i emissió d'actius i reestructuració empresarial.

S'estudien les formes que les empreses tenen per a captar recursos financers externs per tal de créixer, centrant-nos sobretot en l'emissió d'accions i les eixides a Borsa. També s'estudien els principals processos de reestructuració empresarial.

VOLUM DE TREBALL

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula	15,00	100
Assistència a esdeveniments i activitats externes	2,00	0
Elaboració de treballs en grup	2,50	0
Elaboració de treballs individuals	2,00	0
Estudi i treball autònom	20,00	0
Lectures de material complementari	3,00	0
Preparació d'activitats d'avaluació	15,00	0
Preparació de classes de teoria	5,00	0
Preparació de classes pràctiques i de problemes	9,00	0
Resolució de casos pràctics	9,00	0



TOTAL	112,50
-------	--------

METODOLOGIA DOCENT

Durant el curs es treballaran els continguts del programa simultaniejant els de tipus teòric amb els pràctics.

Les classes teòriques s'imparteixen amb la metodologia de la lliçó magistral, en la qual el professor detalla els aspectes fonamentals de cada tema i explica els conceptes més rellevants facilitant-ne l'estudi a través de la bibliografia assenyalada, a la qual l'estudiant ha d'acudir per completar i aprofundir la matèria, i del material preparat a aquest efecte.

Les classes pràctiques consisteixen en la consideració de qüestions i exercicis de caràcter aplicat i que s'hagen plantejat prèviament en les classes teòriques, i s'estudien determinats temes del programa a causa del seu contingut eminentment pràctic.

A l'hora de resoldre les qüestions i els exercicis plantejats, l'estudiant ha de participar activament en el desenvolupament de l'activitat discutint la solució i utilitzant, si s'escau, les tècniques informàtiques adequades per a la seua resolució.

Addicionalment a aquestes activitats presencials, l'estudiant ha de fer-ne d'altres orientades a l'aprenentatge de manera autònoma, com ara l'estudi individual, la preparació de les activitats d'avaluació, o la realització de treballs individuals o en grup. Per a la realització reeixida d'aquestes activitats, la tutoria, realitzada bé de manera individual o en grup, constitueix un recurs docent especialment important, ja que permet al professor conèixer el nivell de progrés del col·lectiu i a l'estudiant, una orientació personalitzada al seu programa formatiu. En conseqüència, al llarg del període formatiu de l'assignatura es recomana i s'incentiva la utilització d'aquest recurs docent.

L'aula virtual, <http://pizarra.uv.es> facilita el desenvolupament d'aquestes metodologies, ja que recull tot el material docent i permet el contacte fluït entre professor i estudiant.

AVALUACIÓ

L'avaluació es realitza en funció:

- Un examen escrit en el període que el centre programe per a això. Aquest únic examen inclou tota la matèria.
- L'avaluació contínua es basa en algun o en tots dels punts següents:
 - Assistència a classe i participació en aquestes.
 - Assistència a conferències relacionades amb els temes d'estudi.
 - Activitats realitzades durant el període formatiu: exercicis, problemes, casos.



- Treballs individuals i/o en equip.
- Proves escrites realitzades en classe.

La prova avaluable suposarà el 70% de la nota final i l'avaluació contínua el 30%.

En tot cas, per aprovar l'assignatura, cal obtenir una qualificació mínima de 5 sobre 10; i en la prova o les subproves avaluables cal obtenir igualment una qualificació mínima de 5 sobre 10. En cas de no superar la prova avaluable, la nota màxima que es pot obtenir és de 4,5.

Perquè les activitats i les tasques proposades siguen avaluades, s'han de lliurar en la data i la forma en què s'estipule per a cadascuna d'aquestes.

REFERÈNCIES

Bàsiques

- BERCK, J, P. DEMARZO (2008): Finanzas Corporativas. Pearson.
- BERCK, J, P. DEMARZO y J. HARDFORD (2010): Fundamentos de Finanzas Corporativas. Pearson.
- <http://cibisoc.blogs.uv.es/>
- BREALEY, R.;S. MYERS ; A. MARCUS y P. MATEOS (2010b) y : Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. Madrid.
- BREALEY, R.; S. MYERS y F. ALLEN (2015): Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. Madrid.

Complementàries

- COPELAND, TE, JF. WESTON y K. SHASTRI: Financial Theory and Corporate Policy. Pearson, 2005
- GÓMEZ, AR, PIÑOL, JA, REIG, A, RODRIGO, A (2006): Teoría de la Financiación II. Pirámide.
- PECK, SW (2011): Investment Ethics. Wiley
- BERCK, J, P. DEMARZO, P.(2016): Corporate Finance. Pearson

ADDENDA COVID-19

Aquesta addenda només s'activarà si la situació sanitària ho requereix i previ acord del Consell de Govern

Donades les circumstàncies actuals, i seguint les directrius de la Universitat de València i de la Facultat d'Economia, la docència de l'assignatura serà presencial íntegrament adaptant-se al sistema descrit en la guia docent per als grups de la matèria el nombre d'estudiants dels quals i la grandària de l'aula així ho permeten. Els grups que compleixen aquesta condició són tant el grup F (GADE) com el grup A (TADE). Per al grup Z (GADE_ONT), la docència de la part teòrica serà *online*, podent-se impartir de manera síncrona i/o asíncrona, mentre que la pràctica serà presencial, ajustant-se al descrit en la guia docent.



No obstant això, donada la incertesa sobre l'evolució de la pandèmia, el model plantejat ha de ser necessàriament flexible, de manera que, sempre ateses les indicacions de les autoritats sanitàries i de la pròpia Universitat, podria haver de passar-se a un model de docència *online*, síncrona i/o asíncrona, per a contemplar les possibles mesures preventives que pogueren anar dictant els diferents organismes d'acord amb l'evolució de la situació provocada pel covid.

De la mateixa manera, la previsió actual seria la realització d'un examen presencial a realitzar en les dates prevista pel centre. Encara que es farà tot el possible perquè així siga, no es pot descartar la possibilitat d'un escenari com el que ja s'ha viscut, on la realització presencial de l'examen siga impossible. En aquestes circumstàncies, s'hauria d'adaptar la realització del mateix a un model *online* a partir de les eines que proporciona l'aula virtual de la Universitat de València. La possibilitat d'aquest escenari fa necessari potenciar per a aquest curs la part de l'avaluació continuada. Per això, i per al curs acadèmic 2020-21, l'avaluació continuada passarà a tenir un pes del 50%. Aquesta avaluació continuada consistirà en tasques a entregar a l'aula virtual, exercicis i proves que podran realitzar-se tant de manera presencial a l'aula com de manera *online* mitjançant qüestionaris.