

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

Codi	35944
Nom	Anàlisi i valoració de la inversió empresarial
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2020 - 2021

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1315 - Grau de Finances i Comptabilitat	Facultat d'Economia	2	Segon quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1315 - Grau de Finances i Comptabilitat	15 - Fonaments de Finances Corporatives	Obligatòria

Coordinació

Nom	Departament
MEDAL BARTUAL, MARIA AMPARO	172 - Finances Empresarials

RESUM

Anàlisi i Valoració de la Inversió Empresarial és una assignatura obligatòria de 6 crèdits ECTS que està ubicada en el mòdul de Finances i, dins d'este, en la matèria de Fonaments de Finances Corporatives. Dins de la distribució temporal de les assignatures en el grau de Finances i Comptabilitat (FiC) està situada en el segon semestre del segon curs.

Esta assignatura és el primer contacte de l'estudiant amb les finances empresarials. En ella s'introdueixen les decisions financeres fonamentals en l'empresa, abordant-se amb més profunditat algunes d'elles i establint les bases per al seu posterior desenrotllament en altres assignatures del mòdul de Finances. Així, a partir de la definició de les tasques bàsiques del director financer, açò és, les decisions d'inversió productiva, les decisions de finançament, i l'ajust de les entrades i eixides de diners en l'empresa, l'assignatura aprofundix en l'anàlisi, la valoració i la selecció dels projectes d'inversió empresarial. Per a això, partim de l'objectiu de les decisions financeres en l'empresa i estudiem els fonaments teòrics de les decisions d'inversió, arribant a definir un dels conceptes més importants en la valoració d'inversions productives: el cost d'oportunitat del capital.



Per raons metodològiques, empenem la determinació dels diners que genera el projecte d'inversió (fluxos nets de caixa) i l'estudi dels diferents criteris objectius que permeten la valoració de les decisions d'inversió productives en l'empresa en un context de certesa. Posteriorment, ampliïm el dit estudi a entorns més realistes, contemplant l'existència d'incertesa en l'estimació dels fluxos nets de caixa, projectes arriscats, inversions amb restriccions financeres, etc.

Per a dur a terme l'anàlisi de projectes d'inversió arriscats és necessari introduir la relació entre rendiment i risc en el mercat financer. Estos conceptes són estudiats a un nivell bàsic a partir dels models de selecció de carteres i models de valoració d'actius financers.

És obvi assenyalar que hui en dia qualsevol empresa necessita professionals en l'àmbit financer capaços de prendre les millors decisions d'inversió, necessitat que s'accentua en el context d'incertesa derivat de la situació econòmica actual. Si la presa de les millors decisions d'inversió ha condicionat sempre el desenrotllament i la continuïtat de l'empresa, hui es presenta com un requisit imprescindible per a la seua supervivència.

Sense detriment de la importància que l'experiència professional té en la Direcció Financera de l'empresa, és imprescindible per a poder respondre als canvis conèixer les teories bàsiques que competixen a les Finances. Per això, és necessari que l'alumne entenga el perquè les empreses i els mercats es comporten d'un determinat mode, és a dir, precisa conèixer els fonaments teòrics de la presa de decisions d'inversió i com, a través d'estes decisions, incrementar el valor de mercat de l'empresa.

CONEXEMENTS 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 al desenvolupament dels conceptes propis de l'assignatura l'estudiant ha de comptar amb una sèrie de coneixements i eines adquirides en les assignatures de Comptabilitat Financera I (segon semestre del primer curs), Comptabilitat Financera II (segon curs), Estadística I (segon semestre del primer curs), Estadística II i Matemàtica Financera (ambdues assignatures del primer semestre del segon curs).

COMPETÈNCIES

1315 - Grau de Finances i Comptabilitat

- CM4FYC 2 Capacitat per aplicar correctament un model de valoració comuna per a l'anàlisi de les operacions financeres d'inversió i de finançament.
- Capacitat per analitzar i valorar les inversions productives de l'empresa.
- Conèixer els instruments de suport financer per a les empreses i les seues implicacions sobre el valor.



- CM4FYC 10 Capacitat per valorar i gestionar carteres d'actius financers.

RESULTATS DE L'APRENTATGE

Com a resultat del procés d'aprenentatge, l'alumne coneixerà conceptes com ara:

1. Coneixements bàsics per a la identificació i ús de les tècniques matemàtiques pròpies de la valoració financera.
2. Capacitat per a interpretar correctament la informació financera extreta d'aplicacions i casos concrets del món financer.
3. Capacitat per a analitzar i valorar les inversions productives de l'empresa.
4. Capacitat per a aplicar tècniques analítiques de valoració d'instruments de renda variable.
5. Identificació i valoració del risc dels actius.
6. Disseny i aplicació d'estratègies de gestió de carteres d'actius financers.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. LES FINANCES CORPORATIVES I EL DIRECTOR FINANCER

- 1.1. Introducció a les finances corporatives.
- 1.2. Tasques del director financer.
- 1.3. L'objectiu de les decisions financeres en l'empresa.
- 1.4. Separació entre propietat i direcció.

Blanco et al. (2015). Cap. 1

Brealey et al. (2010). Cap. 1

2. FONAMENTS TEÒRICS DE LES DECISIONS D'INVERSIÓ I CRITERIS DE VALORACIÓ

- 2.1. El paper dels mercats financers: decisions de consum.
- 2.2. Existència d'oportunitats d'inversió productives: el Teorema de Separació de Fisher.
- 2.3. El criteri del Valor Actual Net.
- 2.4. La Taxa Interna de Rendiment.
- 2.5. Altres criteris de valoració.

Blanco et al. (2015). Cap. 4 y 5

Brealey et al. (2010). Cap. 2 y 6

Ross et al. (2009). Cap. 6



3. CONSIDERACIONS EN LESTIMACIÓ DELS FLUXOS NETS DE CAIXA

- 3.1. Estimació dels fluxos de caixa a partir del pressupost de capital.
- 3.2. Concepte de flux de caixa incremental.
- 3.3. Consideració de la inflació.

Blanco et al. (2015). Cap. 3
Berck et al. (2010). Cap. 8
Brealey et al. (2010). Cap. 7
Ross et al. (2009). Cap. 7

4. PRESA DE DECISIONS DINVERSIÓ AMB EL CRITERI DEL VALOR ACTUAL NET

- 4.1. Selecció de projectes dinversió excoients.
- 4.2. Selecció de projectes de distinta duració.
- 4.3. Elecció de projectes quan els recursos financers són limitats.

Blanco et al. (2015). Cap. 6
Brealey et al. (2010). Cap. 6 y 7
Ross et al. (2009). Cap. 6

5. INTRODUCCIÓ AL RISC, RENDIMENT I COST DOPORTUNITAT DEL CAPITAL

- 5.1. Relació entre rendiment i risc en el mercat financer.
- 5.2. Mesura del rendiment i risc per a actius individuals i carteres.
- 5.3. Concepte de diversificació.
- 5.4. La relació entre el rendiment dun actiu o cartera i la cartera de mercat.

Blanco et al. (2015). Cap. 9 y 10
Berck et al. (2010). Cap. 10 y 11
Brealey et al. (2010). Cap. 8 y 9
Ross et al. (2009). Cap. 9 y 10

6. PRESSUPOST DE CAPITAL I RISC

- 6.1. Cost de capital de l'empresa i del projecte.
- 6.2. Ús del cost de capital de l'empresa per a valorar projectes dinversió.
- 6.3. Determinació de la taxa de descompte quan no se pot fer ús del cost de capital de l'empresa.
- 6.4. Determinació de la taxa de descompte quan no se disposa de la beta.

Berck et al. (2010). Cap. 12
Brealey et al. (2010). Cap. 10
Ross et al. (2009). Cap. 12

**7. TÈCNIQUES D'ANÀLISI DE PROJECTES**

- 7.1. Anàlisi de sensibilitat.
- 7.2. Anàlisi descenaris.
- 7.3. Anàlisi del punt mort.
- 7.4. Decisions seqüencials.

Blanco et al. (2015). Cap. 7
Brealey et al. (2010). Cap. 11

8. EL PROCÉS EN EL DISENY DE L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ

- 8.1. El procés d'inversió de capital.
- 8.2. Problemes d'agència en el pressupost de capital.
- 8.3. Rendes econòmiques i avantatge competitiu.
- 8.4. Medició i recompensa del resultat: benefici residual i EVA.
- 8.5. Biaixos en les mesures comptables del resultat.

Brealey et al. (2010). Cap. 12 y 13

VOLUM DE TREBALL

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula informàtica	15,00	100
Pràctiques en aula	15,00	100
Assistència a esdeveniments i activitats externes	2,00	0
Estudi i treball autònom	66,00	0
Lectures de material complementari	2,00	0
Resolució de casos pràctics	20,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGIA DOCENT

Degut a la grandària dels grups, en les classes teòriques la metodologia bàsica a emprar és la classe magistral, encara que s'incentivarà el debat i la participació de l'estudiant en la mateixa. L'objectiu és transmetre les teories i models relatius a la Direcció Financera de l'empresa, de tal forma que l'estudiant obtinga les bases teòriques necessàries per al posterior raonament pràctic en termes financers.



En les classes pràctiques es plantejaran problemes i casos en l'àmbit de l'assignatura amb l'objectiu que els estudiants siguin capaços de sintetitzar la informació rellevant i a partir d'esta, comprendre i resoldre els problemes plantejats relatius a les decisions d'inversió empresarial.

Les pràctiques desenrotllades en aula d'informàtica són complementàries a les pràctiques descrites anteriorment. Estes sessions ens permetran ampliar la complexitat i realisme dels temes tractats a partir de l'ús de programes i tecnologies específiques. Amb tot açò, l'alumne haurà d'aconseguir les capacitats proposades, coneixent i aplicant correctament els models de valoració de les inversions productives de l'empresa, i sent capaç de valorar i gestionar carteres d'actius financers en els contextos definits.

AVALUACIÓ

A fi d'avaluar l'aprenentatge de l'assignatura s'emprarà un sistema d'avaluació diversificat, que permeta posar de manifest els coneixements i capacitats adquirides pels estudiants.

D'una banda, una **prova de síntesi** (examen escrit) que constarà d'una bateria de preguntes tipus test i exercicis pràctics. Amb les preguntes tipus test es persegueix determinar els coneixements generals de l'alumne respecte de la matèria, mentre que amb els exercicis pràctics es pretén avaluar la capacitat de l'alumne per a sintetitzar la informació rellevant i aplicar els coneixements teòrics a la resolució dels problemes plantejats. En aquesta prova de síntesi s'especificarà la puntuació màxima de cada part (teòrica i pràctica) i s'exigirà una puntuació mínima en cadascuna d'elles com a requisit necessari per a efectuar la suma de les qualificacions obtingudes en ambdues parts. La prova de síntesi suposarà el **80%** de la nota final de l'assignatura.

D'altra banda, el **20%** restant de la nota correspondrà a l'**avaluació contínua**. Aquesta serà el resultat de la valoració de les activitats formatives que determine el professor al llarg del curs, com: entrega de tasques i exercicis pràctics bé a classe bé per fer a casa, proves bàsiques de coneixements, així com assistència i actitud activa de l'alumne en l'aula (aquesta última condició no és obligatòria ni imprescindible per a aprovar l'assignatura).

La finalitat i naturalesa d'aquestes proves d'avaluació contínua és fomentar i avaluar el treball i aprenentatge **progressiu i continu** de l'alumne al llarg del curs, com així ho especifica l'article 6 punt 3 del Reglament d'Avaluació i Qualificació de la *Universitat de València* per a títols de grau i màster, que diu: "L'avaluació contínua és un dels criteris base de la programació docent, i ha de ser entesa com una eina del procés d'ensenyament-aprenentatge que informa a l'estudiant sobre el seu progrés i ho valora". Donada la naturalesa finalista d'aquestes proves d'avaluació contínua, no seran recuperables en segona convocatòria.

En qualsevol cas, serà requisit imprescindible haver aprovat la prova de síntesi perquè es compute la nota obtinguda en l'avaluació contínua. Si en primera convocatòria no se supera la prova de síntesi, la nota de l'avaluació contínua es guardarà per a la segona convocatòria.

El sistema de qualificacions s'expressarà per mitjà de qualificació numèrica d'acord amb el que estableix l'art. 5 del R.D. 1125/2003, de 5 de setembre, pel que s'estableix el sistema europeu de crèdits i el sistema de qualificacions en les titulacions universitàries de caràcter oficial i vàlidesa en el territori nacional.



REFERÈNCIES

Bàsiques

- BLANCO, F; FERRANDO, M. y MARTÍNEZ, M.F. (2015). Teoría de la Inversión. Pirámide. Madrid.
- BERK, J., DEMARZO, P. y HARDFORD, J. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Pearson.
- BREALEY, R., MYERS, S. y ALLEN, F. (2010). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. Madrid.
- ROSS, S., WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F. (2009). Finanzas Corporativas. Irwin. Madrid.

Complementàries

- BREALEY, R., MYERS, S. y MARCUS, A.J. (1996). Principios de Dirección Financiera. McGraw-Hill. Madrid.
- FERRANDO, M., GÓMEZ, A.R., LASSALA, C., PIÑOL, J.A. y REIG, A. (2005). Teoría de la Financiación I. Pirámide. Madrid.
- GÓMEZ, A.R., PIÑOL, J.A., REIG, A. y RODRIGO, A. (2006). Teoría de la Financiación II. Pirámide. Madrid.
- SUÁREZ SUÁREZ, A. S. (2005). Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa. Pirámide. Madrid.

ADDENDA COVID-19

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

1. Continguts

Es mantenen tots els continguts inicialment programats en la guia docent, adaptant-los a la metodologia docent semipresencial.

2. Volum de treball i planificació temporal de la docència

Manteniment de la planificació temporal docent tant en dies com en horari guiat per cronograma i instruccions del professorat.

3. Metodologia docent

La modalitat de les classes per als estudiants dependrà de les condicions sociosanitàries i de les restriccions establides per les autoritats competents.



En cas de docència no presencial les classes s'impartiran per videoconferència preferiblement síncrona mitjançant Blackboard Collaborate, Teams, Skype o l'eina que el professor considere adequada per a optimitzar el procés d'ensenyament-aprenentatge de l'estudiant en l'horari fixat per a l'assignatura i el grup.

En cas de docència semipresencial, aquesta consistirà en l'assistència rotatòria per setmanes de l'alumnat amb presència en aula en torns segons el cognom. Els alumnes de la A a la L acudiran una setmana a l'aula, mentre que la resta, de la M a la Z rebrà docència des de casa a través de diferents metodologies docents. La setmana següent al revés.

Respecte a les tutories, l'alumne podrà plantejar els seus dubtes o qüestions al professor/a de l'assignatura via correu electrònic o sol·licitar una tutoria per videoconferència. En aquest últim cas, haurà de coordinar-se amb el professor/a de la matèria (teoria o pràctica) per a concertar el moment de la tutoria.

4. Avaluació

L'avaluació contínua estarà constituïda per diferents proves dirigides per cada professor/a (qüestionaris, activitats i/o exercicis a resoldre i entregar en el termini determinat pel professor/a).

Donades les circumstàncies actuals, l'avaluació contínua tindrà la condició de recuperable. La recuperació s'implementarà donant més pes a l'examen final que faça l'alumne.

5. Bibliografia

Es manté la bibliografia bàsica recomanada.