

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

<b>Codi</b>	35944
<b>Nom</b>	Anàlisi i valoració de la inversió empresarial
<b>Cicle</b>	Grau
<b>Crèdits ECTS</b>	6.0
<b>Curs acadèmic</b>	2022 - 2023

**Titulació/titulacions**

<b>Titulació</b>	<b>Centre</b>	<b>Curs</b>	<b>Període</b>
1315 - Grau Finances i Comptabilitat	Facultat d'Economia	2	Segon quadrimestre

**Matèries**

<b>Titulació</b>	<b>Matèria</b>	<b>Caràcter</b>
1315 - Grau Finances i Comptabilitat	15 - Fonaments de Finances Corporatives	Obligatòria

**Coordinació**

<b>Nom</b>	<b>Departament</b>
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 desenvolupament 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, ampliem 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).

### **1315 - Grau 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.

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. Elecció de projectes quan els recursos financers són limitats.
- 4.3. Selecció de projectes de distinta duració.

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
<b>TOTAL</b>	<b>150,00</b>	

## 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'èsta, comprendre i resoldre els problemes plantejats relatius a les decisions d'inversió empresarial.

Les pràctiques desenvolupades 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, el **80% de la nota serà el resultat d'una prova de síntesi o 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 totes dues 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 realització de diferents proves que es portaran a terme al llarg del curs en aula d'informàtica. Aquestes proves seran especificades pel professor o professora de pràctiques en aula d'informàtica i s'hauran d'aplicar els coneixements adquirits en l'assignatura.

Donada la naturalesa finalista de l'avaluació contínua, no serà recuperable en primera convocatòria, però sí podrà ser recuperable en segona convocatòria.

En concret, en la primera convocatòria es podrà obtindre un màxim de 8 punts en l'EXAMEN escrit. Aquesta nota es completarà amb la nota de l'avaluació contínua (fins a un màxim de 2 punts), **SEMPRE QUE S'HAJA APROVAT L'EXAMEN** (mínim de 4 punts sobre 8). Si en primera convocatòria no se supera l'EXAMEN, la nota final serà la de l'examen i la nota de l'avaluació contínua es podrà guardar per a la segona convocatòria.

En segona convocatòria, hi ha dues opcions: si s'ha aprovat l'avaluació contínua (s'ha obtingut com a mínim 1 punt sobre els 2 punts possibles que es poden obtindre), l'EXAMEN final tindrà una puntuació màxima de 8 punts, que es completarà amb la nota obtinguda en l'avaluació contínua. En cas contrari, si no s'ha superat l'avaluació contínua, l'EXAMEN de la segona convocatòria permetrà obtindre fins a 10 punts. En qualsevol cas, en segona convocatòria l'estudiant podrà optar a l'opció que més li beneficie.



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.