

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

Codi	36156
Nom	Finances corporatives
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2021 - 2022

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1316 - Grau en Economia	Facultat d'Economia	4	Primer quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1316 - Grau en Economia	21 - Menció en Economia Industrial i de l'Empresa	Optativa

Coordinació

Nom	Departament
IBAÑEZ ESCRIBANO, ANA MARIA	172 - Finances Empresarials

RESUM

“Finances corporatives” és una assignatura optativa dins la menció d’Economia Industrial de 6 crèdits ECTS. L’assignatura se situa dins la matèria Economia Financera juntament amb l’assignatura “Mercats financers i operacions bancàries”. Dins la distribució temporal de les assignatures en el grau d’ECO està situada en el primer semestre del quart curs, mentre que l’optativa de la mateixa matèria (Mercats Financers i Operacions) s’imparteix en el segon semestre del mateix curs.

Els estudiants del grau en Economia han cursat amb caràcter troncal durant el segon semestre de segon curs l’assignatura “Finances”, amb la qual han d’haver desenvolupat una sèrie d’habilitats i competències que els capaciten per avançar en coneixements més específics dins l’economia financera.

Dins la menció d’Economia Industrial, on s’estudien estratègies empresarials en un entorn de mercats que no són de competència perfecta, l’objectiu i la utilitat d’aquesta matèria és molt clar:



En l'àmbit empresarial i per al desenvolupament de qualsevol estratègia o activitat cal adquirir actius (gastar diners) i, conseqüentment, obtenir finançament per realitzar aquestes adquisicions (emetre actius financers).

És obvi assenyalar que avui 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 desenvolupament i la continuïtat de l'empresa, avui es presenta com un requisit imprescindible per a la seua supervivència.

Sense menyscar la importància que l'experiència professional té en la direcció financera de l'empresa, és imprescindible per poder respondre als canvis conèixer les teories bàsiques que competeixen a les finances. Per això cal que l'alumne entenga per què les empreses i els mercats es comporten d'una determinada manera, és a dir, necessita conèixer els fonaments teòrics de la presa de decisions d'inversió i com, a través d'aquestes decisions, incrementar el valor de mercat de l'empresa.

L'estudi de les finances corporatives s'emmarca dins l'àrea de l'economia financera. Els elements claus en economia financera són els inversors, els mercats financers i les empreses, i un dels camps d'estudi de l'economia financera és precisament la presa eficient de decisions per part de les empreses, camp que és el que pretén abastar aquesta assignatura.

Així, a partir de la definició de les tasques bàsiques del director financer, ço és, les decisions d'inversió productiva, les decisions de finançament, i l'ajust de les entrades i eixides de diner en l'empresa, i a partir de l'establiment de l'objectiu de l'empresa, l'assignatura aprofundeix en primer lloc en l'anàlisi, la valoració i la selecció dels projectes d'inversió empresarial a partir de la definició de mesures de valoració que permeten decidir l'èxit o el fracàs d'aquests projectes en la consecució de l'objectiu fixat. En segon lloc, l'assignatura se centra en el problema del pagament de les inversions, és a dir, en les decisions de finançament, es descriuran amb detall les principals fonts de finançament, i la millor manera d'obtenir els diners per finançar-se, començant per resoldre la qüestió de si l'empresa pot o no pot obtenir un valor just pels actius que emet, concepte d'eficiència, i posteriorment plantejant el problema de l'estructura financera òptima, és a dir, si cal emetre accions o demanar prestat i, conseqüentment, quins efectes té l'opció de finançament sobre el valor dels projectes d'inversió.

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 la troncal de Finances i un maneig mínim del full de càlcul Excel.



COMPETÈNCIES

1316 - Grau en Economia

- Capacitat de pensament crític.
- Compromís ètic i responsabilitat social en el treball, respectant el medi, els drets humans i promovent la igualtat entre homes i dones i la cultura de la pau.
- Capacitat per a la cerca i l'anàlisi d'informació.
- Capacitat de comunicació oral i escrita en llengua nativa.
- Capacitat per a la presa de decisions aplicant els coneixements a la pràctica.
- Capacitat de treball en equip (incloent treball interdisciplinari).
- Capacitat d'aprenentatge autònom.
- Capacitat per manejar les tecnologies de la informació.
- Ser capaç d'utilitzar l'anglès en l'àmbit professional.
- Aplicar els principis de l'anàlisi econòmica (decisió racional) al diagnòstic i a la resolució de problemes.
- Ser capaç d'elaborar i defensar un informe econòmic.
- Capacitat per al disseny i la gestió de projectes econòmics.
- Conèixer l'anàlisi i el disseny de les decisions estratègiques de l'empresa i les seues conseqüències.
- Saber analitzar i interpretar la informació economicofinancera de les empreses.

RESULTATS DE L'APRENTATGE

- Analitzar i valorar les principals decisions d'inversió empresarial i resoldre problemes de decisions d'inversió.
- Descriure i valorar els fluxos financers que es produeixen en una empresa.
- Analitzar i interpretar la informació econòmic financera d'una empresa.
- Resoldre problemes i prendre decisions relacionades amb la situació financera d'una empresa.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. LES FINANCES CORPORATIVES I EL DIRECTOR FINANCER. ÈTICA I RESPONSABILITAT SOCIAL

Introducció a la matèria, on es comença definint quines són les decisions financeres que pren l'empresa i la importància d'aquestes, sent lèxit d'aquestes l'increment del valor de l'empresa. S'introdueixen els problemes d'agència relacionats amb el govern corporatiu. En aquest tema també s'introdueix els conceptes d'ètica i Responsabilitat Social en l'àmbit financer



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

S'estudien les decisions d'inversió en l'empresa en ambient de certesa. L'objectiu d'aquesta part és aprendre a determinar el valor de les inversions productives. Es definiran les metodologies que ens permetran determinar el valor de la inversió i els seus fonaments teòrics.

3. CONSIDERACIONS EN L'ESTIMACIÓ DELS FLUXOS NETS DE CAIXA

S'estudiaran els paràmetres que caracteritzen des del punt de vista financer una inversió així com la forma de determinar-los.

4. PRESSUPOST DE CAPITAL I RISC

S'introduirà el risc en la valoració d'inversions a partir de la definició de cost d'oportunitat del capital, es donaran tècniques per a la seua determinació i s'introduirà el concepte de cost de capital mitjà ponderat, a més d'assenyalar les diferències amb el cost d'oportunitat del capital del projecte.

5. TÈCNiques D'ANÀLISI DE PROJECTES

Una vegada introduïda la valoració d'inversions en ambient de risc, s'estudien tècniques que ajuden a l'anàlisi dels projectes en aquest context i fins i tot a reduir la incertesa sobre aquests.

6. FINANÇAMENT EXTERN

Es descriuen les principals fonts de finançament de què disposa l'empresa i com aquestes emeten actius

7. ESTRUCTURA FINANCERA

S'estudia el concepte de mercats de capitals eficients i la rellevància que té a l'hora de prendre decisions de finançament per part de l'empresa. S'introdueix la importància de l'estructura financera i com afecta el seu valor de mercat. Així mateix, i a partir dels coneixements adquirits saprèn a valorar els projectes d'inversió incorporant les decisions de finançament.

**VOLUM DE TREBALL**

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula	30,00	100
Assistència a esdeveniments i activitats externes	2,00	0
Elaboració de treballs individuals	12,00	0
Estudi i treball autònom	28,00	0
Lectures de material complementari	5,00	0
Preparació d'activitats d'avaluació	20,00	0
Preparació de classes de teoria	9,00	0
Preparació de classes pràctiques i de problemes	9,00	0
Resolució de casos pràctics	5,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGIA DOCENT

Durant el curs es treballen 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 ha d'acudir l'estudiant 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 n'ha de fer 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. A aquest 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 evaluables i realitzades a classe.

La prova avaluable suposa el 65%-90% de la nota final i l'avaluació contínua, el 35%-10%.

En tot cas, per aprovar l'assignatura, cal obtenir una qualificació mínima de 5 sobre 10; i en la prova o les subproves evaluables 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 siguin 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 y J. HARDFORD (2010): Fundamentos de Finanzas Corporativas. Pearson.
- <http://cibisoc.blogs.uv.es/>
- BERCK, J, P. DEMARZO, P.(2016): Corporate Finance. Pearson
- BREALEY, R.; S. MYERS y F. ALLEN (2015): Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. Madrid.

Complementàries



- PECK, SW (2011): Investment Ethics. Wiley
- ROSS, S.; R.W. WESTERFIELD y J.F. JAFFE (2012): Finanzas Corporativas. Irwin. Madrid.

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. 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 40%. 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.