



FITXA IDENTIFICATIVA

Dades de l'Assignatura

Codi	36513
Nom	Rendibilitat i risc
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2022 - 2023

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1332 - Grau en Intel·ligència i Analítica de Negocis/BIA	Facultat d'Economia	3	Primer quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1332 - Grau en Intel·ligència i Analítica de Negocis/BIA	12 - Finances	Obligatòria

Coordinació

Nom	Departament
FARINOS VIÑAS, JOSE EMILIO	172 - Finances Empresarials

RESUM

Rendiment i Risc (36513) és una assignatura obligatòria de 6 crèdits ECTS que està situada en el mòdul de Finances. Dins de la distribució temporal de les assignatures en el grau en BIA està situada en el primer semestre del tercer curs del grau.

En aquesta assignatura s'introdueix a l'estudiant en alguns dels conceptes i idees que constitueixen els fonaments de les Finances en general i de les Finances Corporatives, en particular. Per a això, es pren com a eix central de l'assignatura l'estimació del cost d'oportunitat del capital d'un projecte d'inversió arriscat. El concepte de cost d'oportunitat del capital es va introduir en l'assignatura de segon curs del grau en BIA Anàlisi de la Inversió Productiva en l'Empresa (36512) per al cas de la valoració de projectes d'inversió sense risc.

Sota el supòsit que el projecte d'inversió és similar en risc a l'empresa, s'empra el cost mitjà ponderat del capital de l'empresa (r_{wacc}) com a proxy del cost d'oportunitat del capital del projecte. L'estimació dels diferents components del r_{wacc} , el cost dels recursos propis (r_S) i el cost dels recursos aliens (r_B), ens serveix per a presentar i discutir les idees i teories que relacionen el rendiment i el risc en el mercat i l'efecte de l'endeutament sobre el valor de l'empresa. Lligat amb aquestes idees, es presenten les



diferents fonts financeres de l'empresa i els procediments per a estimar el seu cost.

Sense menyscarpte 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 competeixen a les Finances. Per això, és necessari que l'alumne entenga per què les empreses i els mercats es comporten d'una determinada manera, és a dir, requereix conèixer els fonaments teòrics de la presa de decisions en l'empresa.

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 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 Sistemes d'Informació Comptable (primer curs), Models Bàsics d'Investigació Operativa (primer curs), Atzar, Incertesa i Inferència (primer curs) i Anàlisi de la Inversió Productiva en l'Empresa (segon curs).

COMPETÈNCIES

1332 - Grau en Intel·ligència i Analítica de Negocis/BIA

- Que els estudiants sàpien aplicar els seus coneixements al seu treball o vocació d'una forma professional i posseïsquen les competències que solen demostrar-se per mitjà de l'elaboració i defensa d'arguments i la resolució de problemes dins de la seua àrea d'estudi.
- Que els estudiants tinguen la capacitat d'arreglar i interpretar dades rellevants (normalment dins de la seua àrea d'estudi) per emetre judicis que incloguen una reflexió sobre temes rellevants d'índole social, científica o ètica.
- Que els estudiants puguin transmetre informació, idees, problemes i solucions a un públic tant especialitzat com no especialitzat.
- Que els estudiants hagen desenvolupat aquelles habilitats d'aprenentatge necessàries per a emprendre estudis posteriors amb un alt grau d'autonomia.
- Coneixement de matèries bàsiques que capacite per a l'aprenentatge de nous mètodes i tecnologies, i que li dote de versatilitat per a adaptar-se a noves situacions en els àmbits acadèmic i professional.
- Capacitat per a resoldre problemes, i per a comunicar i transmetre coneixements, habilitats i destreses, comprenent la responsabilitat ètica, igualitària i professional de l'activitat de la Intel·ligència i Analítica de Negocis.
- Capacitat per a la realització de models, càlculs i informes, així com per a la planificació de tasques en el camp específic de la Intel·ligència i Analítica de Negocis.



- Capacitat per a aplicar mètodes analítics i matemàtics per a l'anàlisi dels problemes econòmics i empresarials.
- Capacitat d'anàlisi i síntesi.
- Capacitat per a analitzar i buscar informació provinent de fonts diverses.
- Capacitat d'aprenentatge autònom.
- Capacitat per a treballar en equip, amb el compromís per la qualitat, l'ètica, la igualtat entre persones i la responsabilitat social.
- Prendre decisions en ambient de certesa i incertesa.
- Extreure informació interna i externa i utilitzar-la per a l'estimació dels paràmetres que defineixen les inversions productives.
- Conèixer els diferents instruments de finançament i ser capaç de valorar la interacció entre les decisions d'inversió i finançament de l'empresa.

RESULTATS DE L'APRENTATGE

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

1. Identificar el risc i valorar actius financers.
2. Construir i gestionar carteres d'actius financers.
3. Identificar les diferents fonts de finançament i seleccionar la més adequada segons les necessitats de l'empresa.
4. Estimar el cost de les fonts financeres de l'empresa.
5. Entendre la relació entre endeutament i valor de l'empresa.
6. Ser capaç d'estimar empíricament el cost mitjà ponderat del capital d'un projecte i empresa.
7. Conèixer diferents mètodes per a la gestió del risc.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. TEMA 1. PRESSUPOST DE CAPITAL I RISC

- 1.1. Lactitud de linversor cap al risc en Finances.
- 1.2. El cost doportunitat del capital de projectes arriscats.
- 1.3. La relació entre rendiment i risc en el mercat: 100 anys devidència empírica.
- 1.4. Introducció al cost mitjà ponderat del capital (CMPC).

Berck et al. (2010). Cap. 10 i 12

Brealey et al. (2015). Cap. 7 i 9



2. TEMA 2. RENDIMENT I RISC DE CARTERES I ACTIUS

- 2.1. Mesura del rendiment i risc per a actius individuals i carteres.
- 2.2. Concepte de diversificació.
- 2.3. La teoria de carteres de Markowitz.
- 2.4. Model per a valorar actius de capital (CAPM).

Berck et al. (2010). Cap. 10 i 11

Brealey et al. (2015). Cap. 7 i 8

3. TEMA 3. ESTRUCTURA FINANCERA

- 3.1. La decisió bàsica de finançament.
- 3.2. Creen valor les decisions de finançament?
- 3.3. Leficiència del mercat.
- 3.4. Les proposicions de Modigliani i Miller en mercats financers perfectes.
- 3.5. Estructura financera i impostos. Límits a lús del deute.

Berck et al. (2010). Cap. 15

Brealey et al. (2010). Cap. 13, 17 i 18

4. TEMA 4. FONTS FINANCERES DE LEMPRESA

- 4.1. Tipus de fonts financeres de l'empresa.
- 4.2. Determinació del cost del finançament.
- 4.3. Finançament intern.
- 4.4. Finançament extern a llarg termini propi i aliena.
- 4.5. Finançament extern a curt termini.

Brealey et al. (2010). Cap. 24

Farinós (2016). Cap. 6 i 7

5. TEMA 5. ESTIMACIÓ DEL COST DE CAPITAL

- 5.1. Cost de capital de l'empresa i del projecte.
- 5.2. Estimació del cost dels recursos aliens.
- 5.3. Estimació del cost dels recursos propis.
- 5.4. Quan el CMPC no es pot utilitzar: El mètode del Valor Actual Ajustat (VAA).

Berck et al. (2010). Cap. 12

Brealey et al. (2010). Cap. 19

Titman i Martin (2009). Cap. 4, 5 i 7

**6. TEMA 6. GESTIÓ DEL RISC**

- 6.1. Per què gestionar el risc?
- 6.2. Assegurances.
- 6.3. Actius derivats.
- 6.4. Cobertures amb actius derivats.

Berck et al. (2010). Cap. 12

Brealey et al. (2010). Cap. 21

VOLUM DE TREBALL

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula informàtica	30,00	100
Assistència a esdeveniments i activitats externes	5,00	0
Elaboració de treballs individuals	10,00	0
Estudi i treball autònom	60,00	0
Lectures de material complementari	5,00	0
Resolució de casos pràctics	10,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGIA DOCENT

Donades les característiques dels continguts impartits en l'assignatura, 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 aquesta. L'objectiu és transmetre a l'estudiant els conceptes teòrics necessaris 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'aquesta, comprendre i resoldre els problemes plantejats relatius a l'assignatura.

En qualsevol cas, i amb la finalitat de dinamitzar les classes, i en la mesura que siga possible, s'alternaran els continguts teòrics i pràctics amb independència que la sessió siga de teoria o de pràctica. D'aquesta manera, en funció de les necessitats docents s'intercalaran els casos pràctics i teòrics.

AVALUACIÓ



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

Així, el 80% de la qualificació final s'obtindrà mitjançant un examen escrit (prova de síntesi) que constarà de diverses qüestions breus i casos pràctics. Amb les qüestions i els casos pràctics es pretén avaluar la capacitat de l'alumne per a sintetitzar la informació rellevant i proporcionar una solució adequada als problemes plantejats. En l'examen s'especificarà la puntuació concreta de cada apartat, podent-se exigir una nota mínima en alguna/s de les parts per a superar l'examen.

D'altra banda, el 20% restant de la qualificació final vindrà donada per l'avaluació contínua. Aquesta serà el resultat de la valoració de les activitats formatives que determine el professor al llarg del curs, com ara: realització de tasques i exercicis pràctics en l'aula o a casa, proves bàsiques de coneixements, així com assistència i actitud activa de l'alumne a l'aula (això últim no és obligatori ni imprescindible per a aprovar l'assignatura). Perquè les activitats proposades siguin avaluades hauran d'entregar-se en la data i forma en què s'estipule per a cadascuna d'elles.

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 l'estudiant sobre el seu progrés i el valora". És per això que les 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 mitjançant qualificació numèrica d'acord amb el que s'estableix en l'art. 5 del RD 1125/2003, de 5 de setembre, pel qual s'establix 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

- Berk, J., DeMarzo, P. y Hardford, J. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Pearson.
- Brealey, R.A., S.C. Myers y F. Allen (2015). Principios de Finanzas Corporativas. McGrawHill. Madrid.
- Farinós, J.E. (2016). Gestión Financiera de la Empresa Turística. Síntesis.
- Titman, S. y J.D. Martin (2009). Valoración. PrenticeHall. Madrid.



Complementàries

- Benninga, S. (2014): Financial Modelling. The MIT Press. London.

Titman, S. y J.D. Martin (2011). Valoración. PrenticeHall. Madrid. (Acceso online)

Ross, S., R.W. Westerfield y J.F. Jaffe (2012). Finanzas Corporativas. McGrawHill. México D.F.