

Direcció Financera II **Programa de l'Assignatura**

Professor: Albert Banal-Estanol
Aula i horari: Dijous -Divendres, 10:30 – 12:30; Aula 20.047

Despatx: Jaume I, 20E26
Hores d'atenció: Dijous, 15:00-17:00

Professor Ajudant: Marcelo Bréton
Oficina: Jaume I, 20.169
Horari classe pràctica: Dilluns, 12:30-13:30; Aula 20.019

DESCRIPCIÓ DEL CURS

Direcció Financera II (DF II) és la continuació natural de Direcció Financera I (DF I). En aquestes assignatures s'adrecen les dues qüestions principals plantejades en la gestió financera de l'empresa: la decisió d'inversió, referent a l'ús dels recursos de l'empresa en projectes productius, i la decisió de finançament, o d'estructura de capital, que analitza com obtenir els diners necessaris per finançar les inversions. Si DF I es centrava en l'anàlisi de les decisions d'inversió, DF II es centrarà en les decisions de finançament.

Primer revisarem els conceptes bàsics -ja estudiats a DF I- d'inversió i gestió d'actius: repassarem el VAN (NPV en anglès) i el TIR (o IRR); introduïrem la noció de risc per poder adreçar la relació entre risc i rendibilitat, que ens permetrà arribar a la fórmula del CAPM, principal eina de valoració d'actius; estudiarem també la determinació del cost mitjà ponderat del capital (CMPC o WACC). Seguidament s'estudiaran amb detall els mètodes de finançament de l'empresa o, en altres paraules, l'estructura del passiu. S'investigaran les diferents faccions de finançament a base de deute, i es contrastaran amb els drets i obligacions provinents del finançament via capital propi (accions). L'assignatura inclourà també l'estudi de la interacció de l'empresa amb els seus accionistes i una introducció als mercats financers en sentit ampli.

BIBLIOGRAFIA

El llibre de text que farem servir com a referència principal és BREALEY, R. A.; MYERS, S. C.; ALLEN, F. *Principios de finanzas corporativas*. 8a. ed. Madrid: McGraw-Hill, 2006. El llibre de text està disponible per internet a preus relativament assequibles: us recomanem que tingueu una còpia, no només per aquest curs sinó per referència futura: és un manual que s'utilitza fins i tot en nivells superiors (MBA, per exemple). De tota manera, la biblioteca té diversos exemplars disponibles. Parlarem també d'articles del Wall Street Journal, Expansión i algun material addicional que serà distribuït. Òbviament us recomanem que us acostumeu a llegir amb assiduitat alguna d'aquestes publicacions.

PROBLEMES

Us lliurarem cada dues setmanes (aproximadament) un grup de problemes amb exercicis pràctics. Si us plau, dipositeu les vostres solucions a la caixa que trobareu a la porta de l'oficina del professor ajudant abans de la classe del dia en què han de ser entregats (que correspondrà al dilluns següent no l'altre després de ser disponibles, és a dir, nou o deu dies després). No s'acceptaran entregues ni per email ni posteriors al moment oficial de l'entrega.

És recomanable que treballem en grups per a la resolució dels problemes. El tamany màxim del grup és de 3 persones. Entegueu una única solució per grup. Tots els membres del grup rebran la mateixa puntuació. Verifiqueu que poseu els noms de tots els que han treballat en els problemes. No corregirem tots els problemes totes les setmanes, sinó que en seleccionarem alguns -sense comunicar-ho prèviament- i aquests seran que seran corregits i evaluats en detall.

NOTA FINAL

Exercicis: 40%; Examen Final: 60%.

PROGRAMA (ORIENTATIU) DE LES CLASSES

Classe #	Data	Dia	Tema	Classes: BMA Cap. #	Exercicis: Disp.
1	16/4	Dijous	Repàs de l'anàlisi de les decisions d'inversió	14, 15.1, 5-9	
2	17/4	Divendres	Repàs de l'anàlisi de les decisions d'inversió	5-9	
3	24/4	Divendres	Repàs de l'anàlisi de les decisions d'inversió	5-9	PS#1
4	30/4	Dijous	Estructura del capital	17-18	
5	7/5	Dijous	Estructura del capital	17-18	
6	8/5	Divendres	Estructura del capital	17-18	
7	14/5	Dijous	Estructura del capital	17-18	PS#2
8	15/5	Divendres	Financiació mitjançant deute	23-25	
9	21/5	Dijous	Financiació mitjançant deute	23-25	
10	22/5	Divendres	Financiació mitjançant deute	23-25	
11	28/5	Dijous	Financiació mitjançant deute	23-25	PS#3
12	29/5	Divendres	Financiació mitjançant fons propis	1.4, 34.2, 16	
13	4/6	Dijous	Financiació mitjançant fons propis	1.4, 34.2, 16	
14	5/6	Divendres	Introducció a la valoració d'empreses	4, 19	
15	11/6	Dijous	Introducció a la valoració d'empreses	4, 19	PS#4
16	12/6	Divendres	Introducció a la valoració d'empreses	4, 19	
17	18/6	Dijous	Captar fons = emitir títols (accions, bons)	15, 33.1-33.3	PS#5
18	19/6	Divendres	Repàs		