



UNIVERSITAT  
ROVIRA I VIRGILI

DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

FACULTAT DE CIÈNCIES ECONÒMIQUES I EMPRESARIALS  
DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

CIÈNCIES EMPRESARIALS  
2006/07

DIRECCIÓ FINANCERA II  
2n CURS / 2n QUADRIMESTRE

F. XAVIER BORRÀS BALSELLS (M1 i M2)  
XAVIER CÀMARA TURULL (T)  
JOSEP MIRÓ (TORTOSA)

## OBJECTIUS GENERALS

Per poder realitzar les inversions, l'empresa necessita recursos, diners. El problema que se li planteja al director financer és l'obtenció d'aquests recursos. L'objectiu d'aquesta assignatura és el que proporciona les eines i instruments necessaris per la presa de decisions en aquest àmbit mirant de maximitzar la riquesa dels accionistes.

## PROGRAMA ANALÍTIC

### 1. Anàlisi dels cicles financers i la necessitat de recursos

- 1.1. Introducció a la dinàmica financera de l'empresa
- 1.2. El cicle a curt termini
- 1.3. El cicle a llarg termini

### 2. L'efecte palanca i risc

- 2.1. Concepte
- 2.2. Palanquejament operatiu i financer
- 2.3. Anàlisi de la rendibilitat financera.
- 2.4. El risc econòmic i el risc financer. Mesures

### 3. El cost de capital

- 3.1. Concepte de cost de capital i factors que el determinen
- 3.2. El cost del capital propi. Models
- 3.3. El cost del finançament aliè
- 3.4. El cost de capital mig ponderat

### 4. Estructura de capital

- 4.1. El problema de l'estructura de finançament
- 4.2. Tesi tradicional
- 4.3. El model de Modigliani-Miller (MM)
- 4.4. Trade off theory
- 4.5. Altres factors explicatius

### 5. Política de dividendes

- 5.1. El problema de la política de dividendes
- 5.2. La irrellevància de la política de dividendes: el model de MM
- 5.3. El model de Gordon-Shapiro
- 5.4. Altres factors explicatius

## BIBLIOGRAFIA

### Bibliografia bàsica

Brealey, R.; Myers, S. *Fundamentos de financiación empresarial*. Madrid: McGraw-Hill, 1998.  
Suárez Suárez, A.S. *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Madrid: Pirámide, 1998.  
Borrell, M.; Crespí, R. *Direcció financera de l'empresa*, Barcelona:Ariel, 1993.  
Fernández, A.I.; García Olalla, M. *Las decisiones financieras de la empresa*. Barcelona: Ariel, 1992.  
Mascareñas, J. *Innovación Financiera*, Madrid: McGraw-Hill, 1999.

### Bibliografia complementària

Arroyo, A.M.; Prat, M. *Dirección Financiera*. Bilbao: Deusto,1992.  
Ross, S.; Westerfield, R.L.;Jaffe, J. *Finanzas corporativas*, Irwin, 1996.  
Durán Herrera, J.J. *Economía y Dirección Financiera de la Empresa*, Madrid: Pirámide, 1992.  
Fernández Blanco, M. *Dirección financiera de la empresa*. Madrid: Pirámide,1991.  
Weston, J. i Brigham, E. *Fundamentos de administración financiera*. México: McG-Hill, 1994.

Bibliografia exercicis (si s'escau)

METODOLOGIA DOCENT (si s'escau)

Classes magistrals i resolució d'exercicis pràctics

AVALUACIÓ DE L'ALUMNE

Avaluació continuada i examen final.

L'avaluació continuada consistirà en la realització de treballs, exercicis, proves i pràctiques d'ordinador proposats al finalitzar cada tema. L'examen final constarà d'una prova on s'avaluaran els coneixements teòrics i pràctics. La nota final de l'assignatura s'obtindrà a partir de la qualificació de l'AC i de l'examen final al 50% (mínim un 3 d'examen per fer mitja). La nota d'AC es mantindrà fins la segona convocatòria.

Aquells alumnes que no s'acullin a l'AC, hauran d'aprovar l'examen final per tal de superar l'assignatura.

HORARI D'ASSIGNATURA (de tots els grups)

M1:

Dilluns de 9 a 11 hores

Dijous de 11 a 13 hores

M2:

Dimecres i divendres de 9 a 11 hores

TARDA:

Dimecres i divendres de 17 a 19 hores

HORARI DE CONSULTES (tots els professors de l'assignatura)

Xavier Càmara:

Dimarts 10 a 11 hores

Dimecres de 16 a 17 hores

Dijous de 17 a 19 hores

Divendres de 11 a 13 hores

Xavier Borràs:

Dimarts i Dimecres de 11 a 13 hores

Dijous de 9 a 11 hores