

**FITXA IDENTIFICATIVA****DADES DE L'ASSIGNATURA**

**Codi:** 36513  
**Nom:** Rendibilitat i risc  
**Cicle:** Grau  
**Crèdits ECTS:** 6  
**Curs acadèmic:** 2026-27

**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	Finances	OBLIGATÒRIA

**COORDINACIÓ**

FARINOS VIÑAS JOSE EMILIO

**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 servix 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 menyscar 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.

teòrics de la presa de decisions en l'empresa.

## CONEXIMENTS PREVIS

### RELACIÓ AMB ALTRES ASSIGNATURES DE LA MATEIXA TITULACIÓ

No s'ha especificat 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 / RESULTATS D' APRENENTATGE

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

Capacitat d'anàlisi i síntesi.

Capacitat d'aprenentatge autònom.

Capacitat per a analitzar i buscar informació provinent de fonts diverses.

Capacitat per a aplicar mètodes analítics i matemàtics per a l'anàlisi dels problemes econòmics i empresarials.

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 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 treballar en equip, amb el compromís per la qualitat, l'ètica, la igualtat entre persones i la responsabilitat social.

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.

Conèixer els diferents instruments de finançament i ser capaç de valorar la interacció entre les decisions d'inversió i finançament de l'empresa.



Extreure informació interna i externa i utilitzar-la per a l'estimació dels paràmetres que defineixen les inversions productives.

Prendre decisions en ambient de certesa i incertesa.

Que els estudiants hagen desenvolupat aquelles habilitats d'aprenentatge necessàries per a emprendre estudis posteriors amb un alt grau d'autonomia.

Que els estudiants puguen transmetre informació, idees, problemes i solucions a un públic tant especialitzat com no especialitzat.

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.

## DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

### 1. TEMA 1. PRESSUPOST DE CAPITAL I RISC

- 1.1. El cost d'oportunitat del capital de projectes arriscats.
- 1.2. La relació entre rendiment i risc en el mercat: 100 anys d'evidència empírica.
- 1.3. 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

- 3.1. La decisió bàsica de finançament.
- 3.2. Creen valor les decisions de finançament?
- 3.3. L'eficiència del mercat.



### 3. TEMA 3. ESTRUCTURA FINANCERA

- 3.1. La decisió bàsica de finançament.
- 3.2. Creem valor les decisions de finançament?
- 3.4. Les proposicions de Modigliani i Miller en mercats financers perfectes.
- 3.5. Estructura financera i impostos. Límits a l'ús del deute.

Berck et al. (2010). Cap. 15  
Brealey et al. (2010). Cap. 13, 17 i 18

### 4. TEMA 4. FONTS FINANCERES DE L'EMPRESA

- 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

## VOLUM DE TREBALL (HORES)

### ACTIVITATS PRESENCIALS

Activitat	Hores
Teoria	30,00
Aula informàtica	30,00
<b>Total hores</b>	<b>60,00</b>

### ACTIVITATS NO PRESENCIALS

Activitat	Hores
Assistència a altres activitats	5,00



Elaboració de treballs individuals o en grup	10,00
Estudi i treball autònom	65,00
Preparació de classes	0,00
Preparació d'activitats d'avaluació	0,00
Resolució de casos pràctics	10,00
<b>Total hores</b>	<b>90,00</b>

## 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.

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 d'una part en què s'avaluarà els conceptes teòrics estudiats i d'altra que consistirà en diversos casos pràctics. D'aquesta forma 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'estableix el sistema europeu de crèdits i el sistema de qualificacions en les titulacions universitàries de caràcter oficial i vàlidesa en el territori nacional.

crèdits i el sistema de qualificacions en les titulacions universitàries de caràcter oficial i vàlidesa en el territori nacional.

## BIBLIOGRAFIA

- 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.
- Benninga, S. (2014): Financial Modelling. The MIT Press. London.
- Titman, S. y J.D. Martin (2011). Valoración. PrenticeHall. Madrid.
- (online) Ross, S., R.W. Westerfield y J.F. Jaffe (2012). Finanzas Corporativas. McGrawHill. México D.F.
- Webpage Prof. Aswath Damodaran (Stern School of Business, New York University): <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Webpage Prof. Kenneth French (Tuck School of Business, University of Dartmouth): <http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/>