

## PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA

**Curso académico: 2020/2021**

Identificación y características de la asignatura			
Código	400739	Créditos ECTS	6
Denominación (español)	Iniciación a la Investigación en Finanzas		
Denominación (inglés)	Principles of Finance Research		
Titulaciones	Máster Universitario en Iniciación a la Investigación en Ciencias Sociales y Jurídicas (Economía, Empresa y Trabajo)		
Centro	Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales		
Semestre	1	Carácter	Optativa
Módulo	Optativo		
Materia	Economía, Empresa y Trabajo		
Profesor/es			
Nombre	Despacho	Correo-e	Página web
Dra. María del Mar Miralles Quirós	26	<a href="mailto:marmiralles@unex.es">marmiralles@unex.es</a>	
Dr. José Luis Miralles Quirós	27	<a href="mailto:miralles@unex.es">miralles@unex.es</a>	
Área de conocimiento	Economía Financiera y Contabilidad		
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad		
Profesor coordinador (si hay más de uno)	Dra. María del Mar Miralles Quirós		
Competencias *			
COMPETENCIAS BÁSICAS			
CB6: Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.			
CB7: Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.			
CB8: Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.			
CB9: Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y			

\*Los apartados relativos a competencias, breve descripción del contenido, actividades formativas, metodologías docentes, resultados de aprendizaje y sistemas de evaluación deben ajustarse a lo recogido en la memoria verificada del título.

razones últimas que las sustentan, a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.
CB10: Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.
<b>COMPETENCIAS GENERALES</b>
CG1: Formación especializada que, partiendo de la formación obtenida en el grado, le sitúe en disposición de investigar en alguna de las líneas de investigación ofertadas en la Rama de Ciencias Sociales y Jurídicas y de aplicar los conocimientos adquiridos para la resolución de problemas en entornos nuevos dentro de su campo de estudio.
CG2: Manejo de herramientas (bibliográficas, informáticas, de laboratorio,...) para desarrollar con garantías su investigación en el seno de un grupo de investigación de la UEx.
CG3: Emisión de juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.
CG4: Comprensión de la bibliografía científica en su campo de estudio.
CG5: Redacción de trabajos científicos en su campo de estudio.
CG6: Conocimiento del método científico y los sistemas científico-tecnológicos extremeño, español y europeo.
<b>COMPETENCIAS TRANSVERSALES</b>
CT1: Comunicación oral y escrita en la lengua nativa
CT2: Comunicación oral y escrita de una lengua extranjera
CT3: Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio
CT4: Capacidad para trabajar en equipo
CT5: Compromiso ético en el trabajo
CT6: Motivación por la calidad
<b>COMPETENCIAS ESPECÍFICAS</b>
CE1: Capacidad para buscar, recopilar, seleccionar e interpretar la información económica, financiera, empresarial, laboral o social procedente de diversas fuentes
CE2: Capacidad para extraer conclusiones relevantes de trabajos publicados en revistas especializadas en el ámbito económico, financiero, empresarial, laboral o social
CE3: Capacidad para exponer y aplicar en la práctica las teorías y los conceptos propios de la Economía, Sociología, Derecho, Finanzas, Contabilidad u Organización de Empresas
CE4: Capacidad para manejar las técnicas estadísticas normalmente utilizadas por la ciencia económica
<b>Contenidos</b>
Breve descripción del contenido*
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mercado de Renta Fija y Mercado de Renta Variable</li> <li>- Gestión de Activos Financieros de Renta Fija y Renta Variable</li> <li>- Gestión de Riesgos Financieros</li> <li>- Valoración de Activos Financieros</li> <li>- Teoría de los Mercados Eficientes</li> </ul>

- Transmisión de información entre Mercados
- Estudio y creación de nuevos productos financieros

### Temario de la asignatura

#### TEMA 1. LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

##### Teoría:

1. El Sistema Financiero
2. Estructura de los Mercados Financieros de Renta Fija y Renta Variable
3. Función Financiera de los Mercados de Renta Fija y Renta Variable
4. Los Mercados Financieros ante la Crisis Financiera Internacional
5. La actual investigación en Finanzas

##### Práctica:

- Exposición teórica de los contenidos.
- Lecturas complementarias por parte de los alumnos.
- Exposición en clase de las lecturas realizadas y debate de las ideas.

##### Metodología:

Exposición teórica de los contenidos por parte del profesor, que deberá ser asimilada y ampliada por el alumno mediante la lectura de artículos sobre el tema, con la consiguiente exposición y debate posterior en clase.

#### TEMA 2. LA EFICIENCIA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

##### Teoría:

1. Concepto de Mercado Eficiente
2. Fuentes de Información o Niveles de Eficiencia
  - 2.1. Eficiencia débil
  - 2.2. Eficiencia intermedia o semifuerte
  - 2.3. Eficiencia fuerte
3. Las Anomalías en los Mercados Financieros
  - 3.1. Efecto Enero
  - 3.2. Efecto Tamaño
  - 3.3. Efecto Sobrerreacción
  - 3.4. Efecto día de la semana
4. Contrastes sobre la Eficiencia y Anomalías en los Mercados Financieros

##### Práctica:

- Exposición teórica inicial en power point y con el programa econométrico E-views
- Lecturas recomendadas (trabajo individual del alumno).
- Realización de ejercicios de contrastación con el programa E-views (trabajo en grupo de los alumnos).
- Exposición en clase de los resultados obtenidos tanto teóricos (de las lecturas realizadas) como empíricos (con el programa E-views).

##### Metodología:

El profesor expondrá los contenidos teóricos del tema y posteriormente enseñará el

manejo del programa econométrico E-views que permitirá realizar una aplicación práctica directa de lo explicado en el tema. Adicionalmente, el alumno deberá ampliar el contenido teórico mediante lecturas científicas recomendadas y deberá realizar el análisis empírico indicado. Ambos trabajos serán finalmente expuestos por cada alumno y debatidos por todos en clase.

### TEMA 3. VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

#### Teoría:

1. Fundamentos de la Teoría de Carteras
  - 1.1. Selección de carteras de Markowitz
  - 1.2. Modelo de mercado de Sharpe
2. Modelo de Valoración de Activos CAPM
  - 2.1. Contrastación del modelo CAPM
  - 2.2. Bondad del coeficiente beta
3. Extensiones del CAPM
  - 3.1. CAPM y características individuales de los activos
  - 3.2. Modelos multifactoriales
  - 3.3. CAPM con momentos de mayor orden
  - 3.4. Modelos condicionales

#### Práctica:

- Exposición teórica inicial en power point y con el programa econométrico E-views
- Lecturas recomendadas (trabajo individual del alumno).
- Realización de ejercicios de contrastación con el programa E-views (trabajo en grupo de los alumnos).
- Exposición en clase de los resultados obtenidos tanto teóricos (de las lecturas realizadas) como empíricos (con el programa E-views).

#### Metodología:

El profesor expondrá los contenidos teóricos del tema y posteriormente enseñará el manejo del programa econométrico E-views que permitirá realizar una aplicación práctica directa de lo explicado en el tema. Adicionalmente, el alumno deberá ampliar el contenido teórico mediante lecturas científicas recomendadas y deberá realizar el análisis empírico indicado. Ambos trabajos serán finalmente expuestos por cada alumno y debatidos por todos en clase.

### TEMA 4. GESTIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

#### Teoría:

1. Gestión de Activos Financieros de Renta Fija
  - 1.1. Características comerciales en los Empréstitos
  - 1.2. Empréstitos normalizables
2. Gestión de Activos Financieros de Renta Variable
  - 2.1. Medidas de *performance*
  - 2.2. Habilidades de *timing* de los gestores de carteras

#### Práctica:

- Exposición teórica de los contenidos y realización de ejercicios prácticos.
- Lecturas complementarias por parte de los alumnos.

- Exposición en clase de las lecturas realizadas y debate de las ideas.

Metodología:

Exposición teórica de los contenidos por parte del profesor, que deberá ser asimilada y ampliada por el alumno mediante la lectura de artículos sobre el tema, con la consiguiente exposición y debate posterior en clase.

TEMA 5. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Teoría:

1. El riesgo en los mercado financieros
2. Tipos de riesgo y medición
3. Cambios estructurales

Práctica:

- Exposición teórica inicial en power point y con el programa econométrico E-views
- Lecturas recomendadas (trabajo individual del alumno).
- Realización de ejercicios de contrastación con el programa E-views (trabajo en grupo de los alumnos).
- Exposición en clase de los resultados obtenidos tanto teóricos (de las lecturas realizadas) como empíricos (con el programa E-views).

Metodología:

El profesor expondrá los contenidos teóricos del tema y posteriormente enseñará el manejo del programa econométrico E-views que permitirá realizar una aplicación práctica directa de lo explicado en el tema. Adicionalmente, el alumno deberá ampliar el contenido teórico mediante lecturas científicas recomendadas y deberá realizar el análisis empírico indicado. Ambos trabajos serán finalmente expuestos por cada alumno y debatidos por todos en clase.

TEMA 6. INTERDEPENDENCIA ENTRE MERCADOS FINANCIEROS

Teoría:

1. Relaciones dinámicas entre mercados
  - 1.1. Análisis de Causalidad
  - 1.2. Modelización VAR
2. Transmisión de información entre mercados
  - 2.1. Modelos GARCH bivariantes

Práctica:

- Exposición teórica inicial en power point y con el programa econométrico E-views
- Lecturas recomendadas (trabajo individual del alumno)
- Realización de ejercicios de contrastación con el programa E-views (trabajo en grupo de los alumnos).
- Exposición en clase de los resultados obtenidos tanto teóricos (de las lecturas realizadas) como empíricos (con el programa E-views).

Metodología:

El profesor expondrá los contenidos teóricos del tema y posteriormente enseñará el manejo del programa econométrico E-views que permitirá realizar una aplicación

práctica directa de lo explicado en el tema. Adicionalmente, el alumno deberá ampliar el contenido teórico mediante lecturas científicas recomendadas y deberá realizar el análisis empírico indicado. Ambos trabajos serán finalmente expuestos por cada alumno y debatidos por todos en clase.

### Actividades formativas\*

Horas de trabajo del alumno por tema		Horas teóricas	Actividades prácticas				Actividad de seguimiento	No presencial
Tema	Total	GG	PCH	LAB	ORD	SEM	TP	EP
1	10	3					4	3
2	30	5					13	12
3	21	5					11	5
4	21	5					11	5
5	23	5					13	5
6	23	5					13	5
<b>Evaluación **</b>	22	2						20
<b>TOTAL</b>	150	30					65	55

GG: Grupo Grande (100 estudiantes).

PCH: prácticas clínicas hospitalarias (7 estudiantes)

LAB: prácticas laboratorio o campo (15 estudiantes)

ORD: prácticas sala ordenador o laboratorio de idiomas (30 estudiantes)

SEM: clases problemas o seminarios o casos prácticos (40 estudiantes).

TP: Tutorías Programadas (seguimiento docente, tipo tutorías ECTS).

EP: Estudio personal, trabajos individuales o en grupo, y lectura de bibliografía.

### Metodologías docentes\*

1. Método expositivo que consiste en la presentación por parte del profesor de los contenidos sobre la materia objeto de estudio. También incluye la resolución de problemas ejemplo por parte del profesor.
2. Método basado en el planteamiento de problemas por parte del profesor y la resolución de los mismos en el aula. Los estudiantes de forma colaborativa desarrollan e interpretan soluciones adecuadas a partir de la aplicación de procedimientos de resolución de problemas.
3. Estudio de casos; proyectos y experimentos. Análisis intensivo y completo de un caso real, proyecto, simulación o experimento con la finalidad de conocerlo, interpretarlo, resolverlo, generar hipótesis, contrastar datos, reflexionar, completar conocimientos, diagnosticarlo y, a veces, entrenarse en los posibles procedimientos alternativos de solución.
4. Actividades colaborativas basadas en recursos y herramientas digitales, especialmente aquellas que posee el Campus virtual de la UEx.
5. Situación de aprendizaje/evaluación en la que el alumno realiza alguna prueba que sirve para reforzar su aprendizaje y como herramienta de evaluación.

\*\* Indicar el número total de horas de evaluación de esta asignatura.

## Resultados de aprendizaje\*

- Acceder y organizar el conocimiento: Obtener, reunir y organizar información sobre cuestiones y temas concretos de la materia. Localizar investigaciones publicadas sobre economía y campos afines. Encontrar datos así como sus fuentes. Hallar información sobre la generación, construcción y significado de datos.
- Mostrar un dominio del conocimiento existente: Explicar teorías y conceptos clave y describir cómo pueden usarse. Escribir un resumen de un artículo publicado en una revista especializada. Resumir en una exposición o un trabajo breve lo que sabe sobre la situación actual de temas de la materia y las perspectivas futuras. Resumir una polémica reciente en la literatura.
- Interpretar el conocimiento existente: Explicar y evaluar qué conceptos y principios se usan en los análisis publicados en la prensa diaria y las revistas de actualidad. Describir cómo ayudan estos conceptos a comprender estos análisis. Hacer lo mismo con análisis no técnicos realizados para publicaciones no especializadas.
- Interpretar y manipular datos cuantitativos: explicar cómo entender e interpretar datos numéricos procedentes de tablas. Poder identificar patrones y tendencias en los datos publicados. Construir tablas de datos ya disponibles para ilustrar un problema. Describir las relaciones entre varias variables cuantitativas distintas (por ejemplo, desempleo, precios y PIB). Explicar cómo realizar e interpretar un análisis de regresión.
- Aplicar el conocimiento existente: preparar un trabajo breve organizado y claramente escrito que analice un problema actual. Valorar en un artículo de cuatro páginas los costes y beneficios de una propuesta de política económica, empresarial, laboral o social. Preparar un memorándum de dos páginas que recomiende alguna toma de postura en una decisión que debe tomar la organización donde trabajamos. Escribir un artículo de opinión de 600 palabras sobre alguna cuestión local.
- Crear nuevo conocimiento: identificar y formular una pregunta o un conjunto de preguntas sobre alguna cuestión que facilitará su investigación. Resumir la literatura sobre un asunto para encontrar los déficits en nuestro conocimiento existente y cómo pueden completarse de la mejor manera. Preparar una propuesta de cinco páginas describiendo un proyecto de investigación potencialmente útil y su desarrollo. Completar una investigación y recoger sus resultados en un trabajo de fin de máster. Comprometerse en un proyecto de investigación por grupos que prepare una propuesta detallada de investigación y/o un trabajo de investigación terminado.
- Buscar conocimiento y comprensión: Demostrar una comprensión de los asuntos que estimulan la discusión productiva de asuntos relativos a la materia y ayudar a mantener las discusiones centradas en ese asunto. Desarrollar un conjunto de preguntas que buscan interpretar el significado de una selección de lecturas de un especialista en la materia conocido. Mostrar cómo un enfoque inquisitivo puede llegar al centro de la teoría centrándose, por ejemplo, en las implicaciones de equidad y eficiencia de planes, políticas y programas alternativos (por ejemplo, ¿cuáles son los beneficios? ¿cuáles son los costes? ¿cómo compararlos? ¿quién paga? ¿quién gana?).

## Sistemas de evaluación\*

Para determinar la calificación final de la asignatura se tendrá en cuenta la asistencia a clase:

- A los alumnos que hayan asistido a más del 85% de las clases presenciales, se les evaluará en función de su participación, así como de los trabajos realizados y expuestos.

Porcentajes sobre la nota total:

- Asistencia a clase: 40%
  - Trabajos realizados: 30%
  - Exposición de trabajos y lecturas recomendadas: 30%
- A los alumnos que hayan asistido a las clases presenciales en un porcentaje inferior al 85% se les hará un examen teórico y práctico sobre las explicaciones realizadas en clase. La nota de dicho examen supondrá el 100% de la nota final.

## Bibliografía (básica y complementaria)

### TEMA 1:

#### Bibliografía básica

Miralles Marcelo, J.L. y J.L. Miralles Quirós (2011): *Análisis Bursátil. Estructura del mercado y Estrategias de inversión*. Universitas Editorial. 3ª Edición.

#### Bibliografía complementaria

Gómez-Bezares, F. (1995): "Panorama de la Teoría Financiera", *Boletín de Estudios Económicos* 50 (156), pp. 441-448.

Gómez-Bezares, F. (2005): "Una nota crítica sobre la actual investigación en finanzas", *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa* 24, pp. 105-120.

Marín, J.M. y G. Rubio (2001): *Economía Financiera*. Bosch, Barcelona.

### TEMA 2:

#### Bibliografía básica

Miralles Marcelo, J.L.; J.L. Miralles Quirós y M.M. Miralles Quirós (2010): *Gestión de Riesgos Financieros*, Universitas Editorial.

Miralles Marcelo, J.L. y M.M. Miralles Quirós (2007): "Minusvalías fiscales y maquillaje de carteras: Impacto en las rentabilidades bursátiles y volumen de negociación", *Revista de Economía Aplicada* 15 (43), pp. 95-122.

#### Bibliografía complementaria

Fama, E.F. (1998): Market Efficiency, Long-Term Returns, and Behavioral Finance, *Journal of Financial Economics* 49, pp. 283-306.

Miralles Marcelo, J.L. y M.M. Miralles Quirós (2000): "An Empirical Analysis of the Weekday Effect on the Lisbon Stock Market Over Trading and Non-Trading Periods", *Portuguese Review of Financial Markets* 3 (2), pp. 5-14.

Miralles Marcelo, J.L. y M.M. Miralles Quirós (2003): *La Eficiencia de la Bolsa de Valores de Lisboa y Porto*. Junta de Extremadura. Gabinete de Iniciativas Transfronterizas.

### TEMA 3:

#### Bibliografía básica

Miralles Marcelo, J.L.; M.M. Miralles Quirós y J.L. Miralles Quirós (2013): "Estructura financiera de la empresa y valoración de activos en el mercado bursátil español", *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Vol. 160, pp. 561-590.

Miralles Marcelo, J.L.; M.M. Miralles Quirós y J.L. Miralles Quirós (2012): "Asset pricing with idiosyncratic risk. The Spanish case", *International Review of Economic and Finance* 21, pp. 261-271.

#### Bibliografía complementaria

Fama, E.F. y K.R. French (1993): "Common risk factors in the returns on stocks and bonds", *Journal of Financial Economics* 33, pp. 3-56.

Ferson, W. y C. Harvey (1999): "Conditioning variables and the cross section of stock returns", *Journal of Finance* 4, pp. 1325-1360.

Miralles Marcelo, J.L. y M.M. Miralles Quirós (2006): "The role of an illiquidity risk factor in asset pricing: empirical evidence from the Spanish stock market", *Quarterly Review of Economics and Finance* 46 (2), pp. 254-267.

Miralles Marcelo, J.L. y M.M. Miralles Quirós (2006): "Valoración de activos con riesgo de liquidez en el mercado bursátil español", *Revista de Economía Financiera* 8, pp. 34-55.

### TEMA 4:

#### Bibliografía básica

Miralles Marcelo, J.L.; B. Encinas Goenechea y M.M. Miralles Quirós (2012): *Matemáticas de las Operaciones Financieras. Problemas resueltos*. Universitas Editorial. 1ª edición en euros.

Miralles Marcelo, J.L. y M.M. Miralles Quirós (2012): *Matemáticas de las Operaciones Financieras. Teoría*. Universitas Editorial.

Miralles Quirós, M.M. y J.L. Miralles Quirós (2015): "Improving diversification opportunities for socially responsible investors", *Journal of Business Ethics*, forthcoming.

### **Bibliografía complementaria**

Ferruz, L. y M. Vargas (2008): *Fondos de Inversión Españoles: Crecimiento y análisis de eficiencia*, Colección Estudios e Investigación. Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, Madrid.

Miralles Marcelo, J.L. y J.L. Miralles Quirós (2005): "Análisis de los efectos de las correlaciones bursátiles en la composición de carteras óptimas", *Revista Española de Financiación y Contabilidad* 126, pp. 689-708.

### **TEMA 5:**

#### **Bibliografía básica**

Miralles Marcelo, J.L.; J.L. Miralles Quirós y M.M. Miralles Quirós (2010): *Gestión de Riesgos Financieros*, Universitas Editorial.

Baur, D. y R. Jung (2006): "Return and volatility linkages between the US and the German stock market", *Journal of International Money and Finance* 25, pp. 598-613.

#### **Bibliografía complementaria**

Campbell, J.Y., M. Lettau, B.G. Malkiel y Y. Xu (2001): "Have individual stocks become more volatile? An empirical exploration of idiosyncratic risk", *Journal of Finance* 56, pp. 1-43.

Miralles Marcelo, J.L.; J.L. Miralles Quirós y M.M. Miralles Quirós (2008): "Sudden Shifts in variance in the Spanish Stock Market. Persistence and Spillover Effects", *Applied Financial Economics* 18 (2), pp. 115-124.

Miralles Marcelo, J.L.; J.L. Miralles Quirós y M.M. Miralles Quirós (2008): "Asymmetric Variance and Spillover effects. Regime Shifts in the Spanish Stock Market", *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money* 18 (1), pp. 1-15.

### **TEMA 6:**

#### **Bibliografía básica**

Miralles Marcelo, J.L.; J.L. Miralles Quirós y M.M. Miralles Quirós (2014): "Intraday stock market behavior after shocks: The importance of bull and bear markets in Spain", *Journal of Behavioral Finance*, Vol. 15, pp. 144-159.

Miralles Marcelo, J.L.; J.L. Miralles Quirós y M.M. Miralles Quirós (2015): "Improving international diversification benefits for US investors", *North American Journal of Economics and Finance*, Vol. 32, pp. 64-76.

#### **Bibliografía complementaria**

Miralles Marcelo, J.L.; J.L. Miralles Quirós y M.M. Miralles Quirós (2010): "Intraday linkages between the Spanish and the US Stock Market: Evidence of an overreaction effect", *Applied Economics* 42 (2), pp. 223-235.

Miralles Marcelo, J.L. y J.L. Miralles Quirós (2006): "Cambio estructural e interdependencia entre los principales índices bursátiles", *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa* 28, pp. 5-26.

**Otros recursos y materiales docentes complementarios**

Se irán aportando a lo largo de la asignatura