

PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA

Curso académico: 2018-2019

Identificación y características de la asignatura			
Código	500071	Créditos ECTS	6
Denominación (español)	Dirección Financiera II		
Denominación (inglés)	Financial Management II		
Titulaciones	Grado en Finanzas y Contabilidad		
Centro	Facultad de Empresa, Finanzas y Turismo		
Semestre	4º	Carácter	Obligatorio
Módulo	Finanzas		
Materia	Finanzas Corporativas		
Profesor/es			
Nombre	Despacho	Correo-e	Página web
David Martín Bazaga	47	david.martin@grupodata.es	
Área de conocimiento	Economía Financiera y Contabilidad		
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad		
Profesor coordinador (si hay más de uno)	Milagros Gutiérrez Fernández		
Competencias			
Básicas y Generales			
<p>CG1 - Capacidad de aprendizaje autónomo en el ámbito de los conocimientos y las competencias relacionadas con el desempeño de tareas y funciones financieras y contables que le permitan emprender actividades más complejas o continuar el aprendizaje de técnicas propias de especialista en el área de las finanzas y la contabilidad.</p> <p>CG2 - Capacidad de adaptación a nuevas situaciones y circunstancias a consecuencia de las cuales se han de proponer actuaciones y tomar decisiones con agilidad y espíritu crítico.</p> <p>CG3 - Creatividad e innovación en todos los ámbitos de la dirección y gestión, proponiendo o buscando nuevas soluciones o procedimientos más eficientes que las actuales.</p> <p>CG4 - Liderar, defender, argumentar y proponer opiniones y actuaciones en pos de la resolución de problemas relacionados con la dirección y la gestión.</p> <p>CG5 - Iniciativa y espíritu emprendedor para adaptarse a las nuevas circunstancias y al entorno cambiante en el que operan las empresas de manera eficiente y eficaz.</p> <p>CG6 - Motivación por la calidad, supervisando el trabajo realizado por los subordinados, contrastando la opinión de los usuarios de la función financiera y contable en relación con las expectativas que estos tenían.</p> <p>CG7 - Sensibilidad hacia temas medioambientales y sociales, siendo capaz de reconocer y abordar estas cuestiones de manera apropiada.</p> <p>CB1 - Que los estudiantes hayan demostrado poseer y comprender conocimientos en un área de estudio que parte de la base de la educación secundaria general, y se suele encontrar a un nivel que, si bien se apoya en libros de texto avanzados, incluye también algunos aspectos que implican conocimientos procedentes de la vanguardia de su campo de estudio.</p> <p>CB2 - Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean las competencias que suelen demostrarse por medio de la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas dentro de su área de estudio</p> <p>CB3 - Que los estudiantes tengan la capacidad de reunir e interpretar datos relevantes (normalmente</p>			

(dentro de su área de estudio) para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas relevantes de índole social, científica o ética.

CB4 - Que los estudiantes puedan transmitir información, ideas, problemas y soluciones a un público tanto especializado como no especializado.

CB5 - Que los estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.

Transversales

CT1 - Capacidad de gestión, análisis y síntesis.
 CT10 - Trabajo en un equipo de carácter interdisciplinar.
 CT14 - Capacidad crítica y autocrítica.
 CT15 - Compromiso ético en el trabajo.
 CT16 - Trabajar en entornos de presión.
 CT17 - Capacidad de aprendizaje autónomo.
 CT18 - Capacidad de adaptación a nuevas situaciones.
 CT19 - Creatividad.
 CT2 - Capacidad de organización y planificación.
 CT20 - Liderazgo.
 CT22 - Motivación y compromiso por la calidad.
 CT3 - Comunicación oral y escrita en la lengua nativa.
 CT5 - Conocimientos de informática y dominio de las TIC relativos al ámbito de estudio.
 CT6 - Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas. CT7 - Capacidad para la resolución de problemas.
 CT8 - Capacidad de tomar decisiones.
 CT9 - Capacidad para trabajar en equipo.

Específicas

CE2 - Localizar y procesar información económico-financiera relevante en las empresas e instituciones.
 CE26 - Capacidad de tomar decisiones en la resolución de problemas mediante la aplicación de los conocimientos adquiridos.
 CE28 - Dirigir, gestionar y administrar empresas e instituciones financieras.
 CE29 - Conocer los fundamentos de finanzas, las leyes financieras y su aplicación en la resolución de problemas económicos en las empresas e instituciones.
 CE3 - Analizar, sintetizar y elaborar conclusiones técnicas propias de profesionales del ámbito de las finanzas y la contabilidad, derivando, interpretando y evacuando documentos e informes útiles para la toma de decisiones por terceros.
 CE4 - Conocer y aplicar criterios e instrumentos técnicos en la resolución de problemas relacionados con las finanzas y la contabilidad; emitiendo informes y asesorando a los sujetos interesados.
 CE46 - Asesorar a empresas e instituciones financieras e inversores en el ámbito de las finanzas y la contabilidad en relación con la inversión, la financiación y la toma de decisiones en el contexto socioeconómico y el marco jurídico-fiscal.
 CE49 - Conocer y aplicar los modelos teóricos y empíricos de gestión de cartera de inversión.
 CE50 - Gestionar, administrar y asesorar carteras de inversión para la toma de decisiones más adecuadas.
 CE6 - Diseñar, implementar, manejar y controlar los sistemas de información financiero-contable en empresas e instituciones, desempeñando con soltura estas tareas.

Contenidos

Breve descripción del contenido

Conocer las teorías de formación y selección de carteras y del mercado de capitales por constituir un punto de referencia obligado o marco conceptual previo, tanto para el estudio del coste de capital como la estructura óptima de la empresa.

Temario de la asignatura

PARTE I: LA TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS

Denominación del tema 1: **FORMACIÓN DE UNA CARTERA DE VALORES**

Contenidos del tema 1:

1. Introducción
2. Concepto de rentabilidad y riesgo de un título
3. Concepto de cartera. Rentabilidad y riesgo de las carteras de valores
4. La función de utilidad y el modelo de selección de carteras de Markowitz

Denominación del tema 2: **LA SIMPLIFICACIÓN DE SHARPE AL MODELO DE MARKOWITZ Y LA LÍNEA CARACTERÍSTICA DEL MERCADO**

Contenidos del tema 2:

1. Introducción
2. El modelo Diagonal.
3. La reducción del número de estimaciones.
4. La línea característica del mercado.
5. La estimación de los parámetros α_i y β_i .
6. Clasificación de los activos financieros según su volatilidad.
7. Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero.
8. Diversificación y reducción del riesgo.

Denominación del tema 3: **CARTERAS CON PRÉSTAMO Y ENDEUDAMIENTO. LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITALES**

Contenidos del tema 3:

1. Introducción
2. La frontera eficiente en este contexto.
3. Carteras mixtas sin endeudamiento.
4. La selección de la cartera óptima en este nuevo contexto.
5. El teorema de la separación.
6. El equilibrio en el mercado de capitales.

Denominación del tema 4:

Contenidos del tema 4:

TEMA 4. LOS MODELOS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS

1. Introducción.
2. La recta del mercado de capitales o CML
3. La recta del mercado de valores o SML.
4. EL CAPM y la valoración de activos.
5. Limitaciones y extensiones del CAPM.
6. EL modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o "Arbitrage Pricing Theory" (APT).

Denominación del tema 5: **MEDIDAS DE PERFORMANCE**

Contenidos del tema 5:

1. Concepto de performance.
2. Rendimiento, riesgo y performance.
3. Índice de Sharpe.
4. Índice de Treynor.
5. Índice de Jensen.

PARTE II: EL COSTE DE CAPITAL Y LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA

Denominación del tema 6: **EL COSTE DE CAPITAL**

Contenidos del tema 6:

1. Concepto de coste de capital
2. Coste del capital propio
 - 2.1. Coste de las acciones ordinarias
 - 2.2. Coste de las acciones preferentes
 - 2.3. Coste de los beneficios retenidos
3. Coste de la deuda
4. La alternativa de la financiación bancaria
5. Coste medio ponderado de capital
6. CMPC como tasa de descuento

Denominación del tema 7: **LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA**

Contenidos del tema 7:

1. El equilibrio entre la inversión y la financiación empresarial.
2. La solvencia financiera y el fondo de rotación o maniobra de la empresa.
3. La relación entre la rentabilidad, el riesgo financiero y la estructura financiera de la empresa.
4. La estructura financiera óptima de la empresa.
 - 4.1. La posición o hipótesis de dependencia r_n (resultado neto).
 - 4.2. La posición o hipótesis de independencia r_e (resultado de explotación).
 - 4.3. La tesis tradicional como propuesta moderada sobre la posición o hipótesis r_n sobre la existencia de una estructura financiera óptima.

Actividades formativas

Horas de trabajo del alumno por tema		Presencial		Actividad de seguimiento	No presencial
Tema	Total	GG	SL	TP	EP
1 Teoría	8	4			3
1 Práctica	10,75		1,75		5
2 Teoría	9	3			4
2 Práctica	11,75	5	2		7,5
3 Teoría	10	3			7
3 Práctica	13,5	4,75	2		8
4 Teoría	10	6			7
4 Práctica	13,25	5	1,25		8
5 Teoría	8	5			5
5 Práctica	12,5		1,25		7,5
6 Teoría	9	5			5
6 Práctica	11,5		2		7,5
7 Teoría	11	4			7
7 Práctica	11,75	4	1		8,5
Evaluación del conjunto	5	5			
TOTAL	150	48,75	11,25		90

GG: Grupo Grande (100 estudiantes).

SL: Seminario/Laboratorio (prácticas clínicas hospitalarias = 7 estudiantes; prácticas laboratorio o campo = 15; prácticas sala ordenador o laboratorio de idiomas = 30, clases problemas o seminarios o casos prácticos = 40).

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 CVUEx.
5. Situación de aprendizaje/evaluación en la que el alumno realiza alguna prueba que sirve para reforzar su aprendizaje y como herramienta de evaluación.
6. Método basado en la aplicación en el ámbito empresarial de los conocimientos teóricos y prácticos adquiridos.
7. Método basado en la realización de sesiones con el Profesor-Tutor para que el estudiante de forma individual o conjunta pueda intercambiar impresiones, revisar actividades y resolver posibles dudas sobre la actividad que está desarrollando en la Empresa.

Resultados de aprendizaje

- Dirigir, evaluar y hacer seguimiento de la problemática que plantea el riesgo en la valoración de los activos en los diferentes mercados.
- Identificar la importancia que tiene la eficiencia de los mercados en la utilidad de los modelos de valoración que proporciona la Teoría financiera en el contexto de la Teoría de cartera.
- Aplicar los criterios de optimización propuestos por la Teoría de cartera en la toma de decisiones reales.
- Leer prensa y revistas especializadas.

Sistemas de evaluación

Los alumnos serán evaluados de la asignatura mediante la realización de un examen escrito que, atendiendo a los principios de objetividad y adecuación a los contenidos explicados, permita conocer el rendimiento alcanzado de forma personal y calificarles de manera ajustada a dicho rendimiento. Así mismo, a lo largo del curso, los alumnos deberán realizar varias actividades de evaluación continua que servirán para reforzar los conocimientos adquiridos. No obstante, según el Art. 4.6 sobre sistemas de evaluación de la Modificación de la Normativa de Evaluación de los resultados de Aprendizaje y de las Competencias Adquiridas de la Universidad de Extremadura (Resolución de 25 de noviembre de 2016), se podrá superar la asignatura, para todas las convocatorias, a partir de un **examen final teórico/práctico que supondrá el 100% de la evaluación de la asignatura**. La elección entre el sistema de evaluación continua o el sistema de evaluación con una única prueba final de carácter global corresponde al estudiante durante las **tres primeras semanas** de cada semestre, debiendo comunicárselo al profesorado **por escrito**. Si el estudiante no se pronunciara al respecto se entiende que se acoge a la modalidad de evaluación continua.

El **EXAMEN FINAL** constará de dos partes. Para aprobar la asignatura se deberá superar cada una de las dos partes, siendo la calificación final la correspondiente a la parte práctica, siempre y cuando se haya superado la teoría.

1º) Parte teórica

Consistirá en la realización de una prueba con preguntas tipo test. Los criterios de corrección de esta parte serán los siguientes:

- El valor de cada pregunta contestada correctamente dependerá del número de preguntas que contenga el test.
- Las preguntas contestadas de forma incorrecta puntuarán negativo en la cuantía que le corresponda.

2º) Parte práctica

Esta parte consistirá en la realización de varios ejercicios prácticos relacionados con las cuestiones teóricas explicadas en clase. Para superar la parte práctica será necesario obtener una puntuación mínima de 5.

Las **ACTIVIDADES DE EVALUACIÓN CONTINUA** que se realizarán a lo largo del curso consistirán en la resolución de 2 casos prácticos globales. En caso de elegir esta modalidad de evaluación, cada uno de los casos tendrá una valoración del 10% (20% en total), correspondiendo al examen un 80% de la puntuación final.

<u>Descripción del criterio de evaluación continua</u>	Ponderación del criterio en la calificación final
Examen final teórico/práctico escrito	80%
Pruebas de evaluación continua (Casos prácticos globales)	20%

Para **superar** esta asignatura y una vez aplicada la ponderación se deberá obtener una calificación final como mínimo de **5 sobre 10**.

En el caso de que el alumno/a tuviera que hacer uso de la convocatoria de julio, se procederá a realizar la prueba final escrita y la calificación final se obtendrá ponderando con un 80% la nota obtenida en dicha prueba y con un 20% la calificación obtenida en las pruebas de evaluación continua que se realizaron y evaluaron durante el desarrollo de las clases del curso académico en el que se encuentra matriculado, dado que estas pruebas de evaluación continua están dirigidas a valorar el trabajo que fue desarrollado a lo largo del curso.

La prueba final escrita se realizará en la fecha que oficialmente la Junta de Facultad establezca para ello, el alumno/a deberá acreditarse obligatoriamente con la presentación del carné de identidad y se podrá disponer, según los casos, de los siguientes elementos de ayuda o consulta:

- Una calculadora no programable que evidentemente no suministrará ni el departamento, ni el centro.
- Cualquier otra información accesoria que sea suministrada por el profesor.

Las actividades de evaluación continua, que consisten en la realización de actividades académicas dirigidas se realizarán a lo largo del desarrollo de las clases y en la forma y plazos que para ello establezca la profesora en la clase presencial y/o en el campus virtual. No se admitirá la entrega fuera de plazo de este tipo de actividades.

Bibliografía (básica y complementaria)

- Brealey, R. y Myers, S. (2006): Principios de Finanzas Corporativas. Ed. McGraw-Hill.
- Calvo, A. y otros (2010): Manual del sistema financiero español. Ed. Ariel Economía.
- Díez, L.T. y López, J. (2006): Dirección Financiera. Ed. Prentice Hall.
- Duban Oliva, S. (2008): Dirección Financiera. Ed. Mac Graw Hill Interamerican de España. Madrid.
- Fernández Blanco y otros (1991): Dirección financiera de la empresa. Ed. Pirámide.
- Fernández, A.I. y García, M. (1992): Las decisiones financieras de la empresa. Ed. Ariel Economía.
- Pérez Carballo, A. (1993): LA decisión de invertir. Manuales I.M.P.I. Madrid
- Pérez Carballo, A y Vela Sastre, E. (1997): Principios de Gestión Financiera de la Empresa
- Ross, S. y otros (2009): Finanzas Corporativas. Ed. McGraw-Hill.
- Suárez Suárez, A.S. (2003): Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa. Ed. Pirámide.

Otros recursos y materiales docentes complementarios

- Página web del Banco de España: www.bde.es
- Página web de Bolsas y Mercados Españoles: www.bolsasymercados.es
- Página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores: www.cnmv.es
- Página web de la Bolsa de Madrid: www.bolsamadrid.es

Horarios de tutorías

El horario de tutorías de libre acceso estará disponible en la página web de cada Facultad o Centro y en la puerta de los despachos de los profesores.

Recomendaciones

Para el seguimiento de la asignatura se recomienda la asistencia a clase de los alumnos. Si bien esta asistencia puede ayudar a los alumnos a asimilar mejor las cuestiones teóricas que se expliquen, en el caso de las clases prácticas se considera fundamental para la comprensión de los ejercicios y casos desarrollados a lo largo del curso.

No obstante, la asistencia por sí sola no es suficiente para la preparación de la asignatura sino que debe ser complementada con la lectura, comprensión y estudio de los temas teóricos así como con la preparación previa a su desarrollo en clase de los ejercicios y casos prácticos.

Por todo ello, se recomienda a los alumnos que la preparación de la asignatura se realice de forma continua a lo largo de todo el curso académico así como su participación en clase preguntando todas las dudas que se les planteen y realizando todos los comentarios que consideren oportunos respecto a la materia.

Por último, es imprescindible la lectura de periódicos y revistas especializadas.