

PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA

Curso académico: 2019/2020

Identificación y características de la asignatura			
Código	500071	Créditos ECTS	6
Denominación (español)	DIRECCIÓN FINANCIERA II		
Denominación (inglés)	FINANCIAL MANAGEMENT II		
Titulaciones	FINANZAS Y CONTABILIDAD		
Centro	Facultad de Empresa, Finanzas y Turismo		
Semestre	4º	Carácter	Obligatoria
Módulo	Finanzas y Contabilidad		
Materia	Finanzas Corporativas		
Profesor/es			
Nombre	Despacho	Correo-e	Página web
David Martin Bazaga	47	davidmb@unex.es	
Área de conocimiento	Economía Financiera y Contabilidad		
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad		
Profesor coordinador (si hay más de uno)			
Competencias *			
COMPETENCIAS BÁSICAS Y GENERALES			
CB1: Que los/as 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.			
CB2: Que los/as 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.			
CB3: Que los/as estudiantes tengan la capacidad de reunir e interpretar datos relevantes (normalmente 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/as estudiantes puedan transmitir información, ideas, problemas y soluciones a			

*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.

un público tanto especializado como no.
CB5: Que los/as estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.
<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 fianzas 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>
COMPETENCIAS TRANSVERSALES
CT1 - Capacidad de gestión, análisis y síntesis
CT2 - Capacidad de organización y planificación
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
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.
CT20 – Liderazgo.
CT22 - Motivación y compromiso por la calidad.
COMPETENCIAS 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*

Se plantea el conocimiento de las teorías de la formación y selección de carteras y del mercado de capitales por constituir un punto de referencia obligado o marco conceptual previo, para el estudio de la estructura financiera óptima de la empresa.

Temario de la asignatura

PARTE I: LOS MERCADOS DE CAPITALES. LA TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS

TEMA 1: FORMACIÓN DE UNA CARTERA DE VALORES

Contenidos del Tema 1:

1. Introducción a los mercados de valores
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

Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

TEMA 2: SIMPLIFICACIÓN DE SHARPE AL MODELO DE MARKOWITZ Y LA LÍNEA CARACTERÍSTICA DE MERCADO

Contenidos del Tema 2:

1. Introducción
2. El modelo Diagonal

3. La reducción del número de estimaciones
4. La línea característica de mercado
5. La estimación de los parámetros α y β
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

Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

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

Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

TEMA 4: LOS MODELOS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Contenidos del Tema 4:

1. Introducción
2. La recta del mercado de capitales (CML)
3. La recta del mercado de valores (SML)
4. El modelo de valoración de activos financieros (CAPM)
5. Limitaciones y extensiones del CAPM
6. El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o "Arbitrage Pricing Theory" (APT)
7. Coste medio ponderado de capital en el contexto CAPM

Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

TEMA 5: MEDIDA DE PERFORMANCE DE LAS CARTERAS

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

Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

TEMA 6: LA EFICIENCIA DE LOS MERCADOS DE CAPITALES

Contenidos del Tema 6:

1. Introducción
2. Concepto de mercado eficiente
3. Niveles de eficiencia
 - 3.1. Eficiencia débil
 - 3.2. Eficiencia intermedia o semifuerte
 - 3.3. Eficiencia fuerte
4. Las anomalías en los mercados de capitales

Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

PARTE II: ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA

TEMA 7. LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Contenidos del Tema 7:

1. Teorías sobre la estructura financiera
2. Enfoques RN y RE
3. La tesis tradicional
4. La tesis de Modigliani y Miller
 - 4.1. Influencia del impuesto de sociedades en la tesis de Modigliani y Miller
 - 4.2. Influencia conjunta del Impuesto de Sociedades y el impuesto sobre la renta de las personas físicas en la tesis de Modigliani y Miller
5. Los costes de insolvencia y la estructura de capital
6. Factores que influyen en la estructura financiera
7. Teorías sobre la política de dividendos. Efecto impositivo y factores determinantes

Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

Actividades formativas*

Horas de trabajo del alumno por tema		Horas teóricas	Actividades prácticas				Actividad de seguimiento	No presencial
Tema	Total		GG	PCH	LAB	ORD		
1	13	4	-	-	-	2	-	7
2	17	6	-	-	-	2	-	9
3	22	9	-	-	-	1	-	12
4	25	9	-	-	-	4	-	12
5	12	5	-	-	-	1	-	6
6	20	5	-	-	-	2	-	13
7	23	5	-	-	-	2	-	16
Evaluación**	18	2	-	-	-	1	-	15
TOTAL	150	45	-	-	-	15	-	90

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/as 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.
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 individual o conjunta pueda intercambiar impresiones, revisar actividades y resolver dudas sobre la actividad que está desarrollando en la

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

empresa.

Resultados de aprendizaje*

- Dirigir, evaluar y hacer seguimiento de la problemática que plantea el riesgo en la valoración de activos de 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
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 dni y se podrá disponer, según los casos, de los siguientes elementos de ayuda o consulta:

- Una calculadora no programable que será suministrada por el alumno/a.
- Cualquier otra información accesoria que sea suministrada por el profesor.

Las actividades de evaluación, 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 el profesor/a 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)

Bibliografía básica:

- COCA PEREZ, J.L.M ESCAMILLA SOLANO, S., FERNÁNDEZ PORTILLO, A., GUTIÉRREZ FERNÁNDEZ, M., PAULE VIANEZ, J. Y PLAZA CASADO, P. (2019), Manual de Dirección Financiera: Gestión de Carteras de Inversión. Ed. Delta Publicaciones, Madrid.
- MIRALLES MARCELO, J.L., J.L. MIRALLES QUIRÓS y M.M. MIRALLES QUIRÓS (2010), *Gestión de Riesgos Financieros. Teoría y Aplicación Informática*. Ed. Universitas, Badajoz.
- SUÁREZ, A. (2014), *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la empresa*. (22ª Edición) Pirámide. Madrid

Bibliografía complementaria:

- GARCÍA OLALLA, M., MARTÍNEZ GARCÍA, J., PÉREZ GONZÁLEZ, E. –Coord.- (2018), *Manual del asesor financiero*. 2ª Edición. Ed. Paraninfo.
- GÓMEZ BEZARES, F. (2016), *Las Decisiones Financieras en la práctica: Inversión y Financiación*. 4ª Edición. Ed. Desclee de Brouwer. Bilbao.
- ELTON, E, GRUBER, M., BROWN, S., GOETZMANN, W. (2014), *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*. 9th Edition. Wiley.
- MIRALLES MARCELO, J.L. y J.L. MIRALLES QUIRÓS (2011), *Análisis Bursátil: Estructura del Mercado y Estrategias de Inversión*. 3ª Edición. Ed. Universitas, Badajoz.
- FERNÁNDEZ BLANCO, M. (1995), *Dirección Financiera de la empresa*. Pirámide. Madrid.
- GARCÍA-GUTIÉRREZ, C., J. MASCAREÑAS y E. PÉREZ (1998), *Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa*. Ed. Pirámide. Madrid.

Otros recursos y materiales docentes complementarios

Todos los documentos (supuestos prácticos, problemas y textos) que se analizarán en las clases prácticas se podrán encontrar en: <http://campusvirtual.unex.es>.

- 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: [ww.cnmv.es](http://www.cnmv.es)