

PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA

Curso académico: 2020/2021

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	Obligatoria
Módulo	Finanzas		
Materia	Finanzas Corporativas		
Profesor/es			
Nombre	Despacho	Correo-e	Página web
David Martín Bazaga	47	davidmb@unex.es	https://www.unex.es/conoce-la-unex/centros/eco/centro/profesor/es/info/profesor?id_pro=davidmb
Área de conocimiento	Economía Financiera y Contabilidad		
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad		
Profesor coordinador (si hay más de uno)	Milagros Gutiérrez Fernández		
Competencias*			
<p>Objetivos:</p> <p>Obtención, por parte del graduado, de una formación general, en el contexto del sistema financiero, orientada a su integración en el mundo empresarial y concretamente financiero, su capacidad de decisión, así como al ejercicio profesional o a la actividad empresarial propia a fin de que su actividad profesional pueda desarrollarse en el ámbito global de la organización o en sus áreas funcionales.</p> <p>Deberá ser capaz de aportar valor a las mismas, para hacerlas más justas, competitivas, eficaces y eficientes, sostenibles a largo plazo y con respeto al medio ambiente, en el contexto de la sociedad del conocimiento y de la responsabilidad social corporativa.</p> <p>El egresado a término de su graduación será capaz de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analizar la estructura, funcionamiento y grado de eficiencia de los mercados financieros. • Operar en los mercados financieros y minimizar los riesgos que ello conlleva. • Integrarse en el área financiera de una empresa u organización mediana o grande. • Resolver problemas de dirección y gestión financiera. <p>Realizar tareas de asesoría y consultoría financiera.</p>			

*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.

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 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.
CG4: Capacidad para el diseño, gestión y redacción de proyectos de carácter empresarial y para emitir informes de asesoramiento sobre situaciones concretas de la empresa.
CG6: Capacidad para el desempeño de administrativo, directivo y empresario.
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
CT11 - Trabajo en un contexto internacional
CT12 - Habilidad en las relaciones personales
CT16 - Trabajar en entornos de presión
CT17 - Capacidad de aprendizaje autónomo
CT22 - Motivación y compromiso por la calidad
CT23 - Sensibilidad hacia temas medioambientales y sociales
COMPETENCIAS ESPECÍFICAS
CE5 - Entender el proceso de inversión y financiación a partir de los principios, fundamentos y teorías financieras.

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
<u>PARTE I: LOS MERCADOS DE CAPITALES. LA TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS</u>
Denominación del tema 1: <u>FORMACIÓN DE UNA CARTERA DE VALORES</u> Contenidos del Tema 1: <ol style="list-style-type: none"> 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 Descripción de las actividades prácticas del tema 1: Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados
Denominación del tema 2: <u>SIMPLIFICACIÓN DE SHARPE AL MODELO DE MARKOWITZ Y LA LÍNEA CARACTERÍSTICA DE MERCADO</u> Contenidos del Tema 2: <ol style="list-style-type: none"> 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 Descripción de las actividades prácticas del tema 2: Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.
Denominación del tema 3: <u>CARTERAS CON PRÉSTAMO Y ENDEUDAMIENTO. LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITALES</u> Contenidos del Tema 3: <ol style="list-style-type: none"> 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 Descripción de las actividades prácticas del tema 3: Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.
Denominación del tema 4: <u>LOS MODELOS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</u> Contenidos del Tema 4: <ol style="list-style-type: none"> 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

Descripción de las actividades prácticas del tema 4: Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

Denominación del 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

Descripción de las actividades prácticas del tema 5: Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

Denominación del 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

Descripción de las actividades prácticas del tema 6: Resolución de ejercicios propuestos y tratamiento práctico de posibles problemáticas referidas a los contenidos tratados.

PARTE II: ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA

Denominación del 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
5. 4.1. Influencia del impuesto de sociedades en la tesis de Modigliani y Miller
6. 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
7. Los costes de insolvencia y la estructura de capital
8. Factores que influyen en la estructura financiera
9. Teorías sobre la política de dividendos. Efecto impositivo y factores determinantes

Descripción de las actividades prácticas del tema 7: 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.

Situación de aprendizaje/evaluación en la que el/la estudiante 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*

- Capacitar al/ a la estudiante para que conozca la estructura, funcionamiento y grado de eficiencia de los mercados financieros.
- Capacitar al/a la estudiante para operar en los mercados financieros y minimizar los riesgos que ello conlleva.
- Integrarse en el área financiera de una empresa u organización mediana o grande.

Resolver problemas de dirección y gestión financiera. Realizar tareas de asesoría y consultoría financiera.

Sistemas de evaluación*

El estudiante dispondrá de dos opciones para su evaluación: continua o con examen final.

En el primer caso, en la evaluación continua, a lo largo del semestre se realizarán actividades que consistirán en exposiciones orales, trabajos tutelados y exámenes durante el transcurso de las clases. También se podrán desarrollar actividades de evaluación continua en la celebración de seminarios o conferencias que puedan organizarse durante el semestre, con la resolución de casos prácticos globales y/o la realización de trabajos en grupo o individuales, en la forma y plazos que se establezcan en las clases presenciales y/o en el Campus Virtual. No se admitirá la entrega fuera de plazo de este tipo de actividades. La superación de estas actividades de evaluación continua podrá suponer hasta dos puntos sobre diez de la nota final. Los otros ocho puntos se obtendrán de la evaluación mediante exámenes.

En la opción de evaluación con examen final el/la alumno/a no tendrá que realizar ningún tipo de actividad de exposición oral, trabajos tutelados o exámenes durante el transcurso de las clases. En este caso, para los/as estudiantes que se acojan a esta modalidad, el examen final supondrá el 100% de la calificación de la asignatura.

Para ambos casos de modalidad de evaluación, los exámenes de evaluación consistirán en una prueba escrita presencial o vía campus virtual, dirigida a valorar la comprensión y relación de los conceptos teóricos, así como la resolución de ejercicios y supuestos prácticos, razonando su ejecución e interpretando los resultados. Estos exámenes estarán formado por dos bloques de evaluación. En un primer bloque teórico el/la alumno/a deberá contestar correctamente a una serie de preguntas cortas y/o preguntas tipo test. En un segundo bloque práctico el/la alumno/a deberá resolver de manera satisfactoria uno o varios ejercicios prácticos relacionados con el temario explicado durante el semestre (la respuesta podrá ser también tipo test). Para superar la asignatura el/la alumno/a debe alcanzar una puntuación mínima de cinco puntos sobre diez en cada uno de los bloques de evaluación y en el global del examen.

Evaluación continua. Ponderación		Eval. Examen Final. Ponderación	
Exámenes	80%	Examen Final	100%
Exposiciones orales, trabajos tutelados, etc.	20%		

En relación al 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; Resolución 419/2017, interpretación de la Normativa de Evaluación), 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.

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: www.cnmv.es