

## PROGRAMA DE LA ASIGNATURA DIRECCIÓN FINANCIERA II

**Curso académico: 2013/2014**

IDENTIFICACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LA ASIGNATURA			
Código	500115	Créditos ECTS	6
Denominación (español)	DIRECCIÓN FINANCIERA II		
Denominación (inglés)	FINANCIAL MANAGEMENT II		
Titulación	ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS		
Centro	CENTRO UNIVERSITARIO DE PLASENCIA		
Semestre	6º	Carácter	OBLIGATORIA
Módulo	FINANZAS		
Materia	DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN		
Profesor/es			
Nombre	Despacho	Correo-e	Página web
<b>BEATRIZ ROSADO CEBRIÁN</b>	115	brosadot@unex.es	<a href="http://campusvirtual.unex.es">http://campusvirtual.unex.es</a>
Área de conocimiento	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		
Departamento	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		
Profesor Coordinador (si hay más de uno)			
Resultados y Competencias			
<b>Resultados de aprendizaje de la materia</b>			
<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 más 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. Deberá ser capaz de aportar valor a las mismas, para hacerlas más justas, competitivas, eficaces y eficientes, sostenibles a largo plazo y con respecto al medio ambiente, en el contexto de la sociedad del conocimiento y de la responsabilidad social corporativa.</p> <p>El graduado será capaz de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conocer la estructura, funcionamiento y grado de eficiencia de los mercados financieros.</li> <li>• Operar en los mercados financieros y minimizar los riesgos que ello conlleva.</li> <li>• Identificar y desarrollar iniciativas financieras.</li> <li>• Gestionar y administrar una institución financiera.</li> <li>• Integrarse en el área financiera de una empresa u organización mediana o grande.</li> <li>• Resolver problemas de dirección y gestión financiera.</li> <li>• Realizar tareas de asesoría y consultoría financiera.</li> </ul>			

**Competencias Básicas:**

CB1:

CB2: Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean 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 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 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.

**Competencias Generales:**

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.

CT3: Comunicación oral y escrita en la lengua nativa.

CT6: Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.

CT7: Capacidad de resolución de problemas.

CT8: Capacidad de tomar decisiones.

CT9: Capacidad para trabajar en equipo.

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.

CT26: Aplicar los conocimientos a su trabajo y resolución de problemas dentro de su área de estudio.

CT29: Transmitir información, ideas, problemas y soluciones.

**Competencias Específicas:**

CE1: Conocer y comprender los sistemas, los productos y las operaciones financieras relacionadas con las empresas y la importancia de dirigir y gestionar las finanzas en el contexto global de la empresa.

CE19: Conocer los principios, fundamentos y teorías financieras para comprender y entender el proceso de inversión y financiación y así ser capaz de dirigir y gestionar las finanzas de una empresa.

CE20: Determinar y valorar las magnitudes de un proyecto de inversión en ambientes cierto y de riesgo, aplicando técnicas y criterios de evaluación financiera.

CE21: Comprender y analizar los recursos financieros, los riesgos y los factores que influyen en las políticas financieras en la empresa.

CE46: Capacidad de aplicar los conocimientos en la práctica.

CE47: Habilidad en la búsqueda de información e investigación.

CE49: Capacidad para la divulgación de las cuestiones económicas.

**Temas y Contenidos**

**Breve descripción del contenido**

Con esta asignatura se pretende abarcar, por una parte, los conocimientos teóricos que permiten fundamentar el análisis de los instrumentos que se utilizan en los mercados financieros, así como el diseño de otros nuevos, ya que un análisis correcto y riguroso de las distintas alternativas en la toma de decisiones en el ámbito de las finanzas requiere tener una base en cuanto a conceptos y técnicas de las operaciones financieras.

Se plantean como objetivos principales el estudio de los métodos de valoración de las inversiones de la empresa, a través de las teorías de la formación o selección de carteras y del mercado de

capitales, como marco conceptual previo para el estudio del coste de capital y la estructura financiera óptima de la empresa, y, finalmente, el estudio de la planificación financiera como síntesis de todo lo anterior.

La combinación de la enseñanza teórica y práctica permitirá la exposición de diferentes situaciones empresariales que el alumno deberá resolver con los conocimientos adquiridos.

### Temario de la asignatura

#### **Tema 1: LA EFICIENCIA EN LOS MERCADOS DE CAPITALES.**

- 1.1 Concepto de mercado eficiente.
  - 1.2 Diferentes niveles o grados de eficiencia. Las tres hipótesis del mercado eficiente.
  - 1.3 La evidencia empírica de la hipótesis débil del mercado eficiente: La correlación serial y el Test de los signos o direcciones.
  - 1.4 La paradoja del mercado eficiente.
- .- Cuestiones y ejercicios.

#### **Tema 2: FORMACIÓN DE CARTERAS DE VALORES.**

- 2.1 Introducción.
  - 2.2 El nacimiento de la teoría de la selección de carteras de Markowitz y Tobin.
  - 2.3 El rendimiento y el riesgo de un valor mobiliario o activo financiero en particular.
  - 2.4 El rendimiento y el riesgo de una cartera.
  - 2.5 El modelo de selección de carteras de Markowitz. La regla de decisión "media-varianza".
  - 2.6 La convexidad de la frontera eficiente.
  - 2.7 Funciones de utilidad y curvas de indiferencia. La función de utilidad cuadrática.
  - 2.8 Aplicación a los problemas de capital-budgeting.
- .- Cuestiones y ejercicios.

#### **Tema 3: LA SIMPLIFICACIÓN DE SHARPE AL MODELO DE MARKOWITZ.**

- 3.1 Introducción.
  - 3.2 El modelo diagonal.
  - 3.3 La reducción del número de estimaciones.
  - 3.4 Diversificación y reducción del riesgo.
- .- Cuestiones y ejercicios.

#### **Tema 4: EL RIESGO SISTEMÁTICO Y ESPECÍFICO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS. LA LÍNEA CARACTERÍSTICA DEL MERCADO.**

- 1.1 Introducción.
  - 1.2 La línea característica del mercado.
  - 1.3 La estimación de los parámetros  $\alpha_i$  y  $\beta_i$ .
  - 1.4 Clasificación de los activos financieros según su volatilidad.
  - 1.5 Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero.
- .- Cuestiones y ejercicios.

#### **Tema 5: CARTERAS CON PRÉSTAMO Y ENDEUDAMIENTO. LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITALES.**

- 5.1 Introducción.
  - 5.2 La frontera eficiente en este contexto.
  - 5.3 Carteras mixtas sin endeudamiento.
  - 5.4 La selección de la cartera óptima en este nuevo contexto.
  - 5.5 El teorema de la separación.
  - 5.6 El equilibrio en el mercado de capitales. La Recta del mercado de capitales o CML.
  - 5.7 Los supuestos de la teoría del mercado de capitales.
  - 5.8 El índice de mercado y la diversificación ingenua.
  - 5.9 Riesgo total y carteras eficientes.
- .- Cuestiones y ejercicios.

#### **Tema 6: TEORÍAS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS.**

- 6.1 Introducción.
  - 6.2 La Recta del mercado de valores o SML. Una aproximación intuitiva.
  - 6.3 La deducción teórica de la SML.
  - 6.4 El CAPM y la valoración de activos.
  - 6.5 Limitaciones y extensiones del CAPM.
  - 6.6 El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o "Arbitrage Princig Theory" (APT).
- .- Cuestiones y ejercicios.

**Tema 7: LA MEDIDA DE LA “PERFORMANCE” DE LAS CARTERAS.**

- 7.1 Concepto de performance.
- 7.2 Rendimiento, riesgo y performance.
- 7.3 Índice de Sharpe.
- 7.4 Índice de Treynor.
- 7.5 Índice de Jensen.
- 7.6 Un ejemplo ilustrativo de la medida de la performance.
- Cuestiones y ejercicios.

**Tema 8: PLANIFICACIÓN FINANCIERA. DIFERENTES PLANES, PRESUPUESTOS Y PROGRAMAS.**

- 8.1 Introducción.
- 8.2 El concepto de planificación financiera.
- 8.3 El enfoque clásico y la versión moderna.
- 8.4 Modelos financieros.
- 8.5 Modelos de simulación y de optimización.
- Cuestiones y ejercicios.

**Tema 9: PLANIFICACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO.**

- 9.1 Un plan financiero a largo plazo: su naturaleza y contenido.
- 9.2 Plan de inversiones.
- 9.3 Plan de financiación.
- 9.4 Los programas de Actuación, Inversiones y Financiación (PAIF) y los Contratos-Programa.
- Cuestiones y ejercicios.

**Actividades formativas**

Horas de trabajo del alumno por tema		Presencial		Seguimiento	No presencial
Tema	Total	GG	SL	TP	EP
1 Teoría	5	3			2
1. Práctica	4,5		1,5		3
2. Teoría	7	3			4
2. Práctica	9,25	3	1,5		4,75
3. Teoría	7	3			4
3. Práctica	10	3	2		5
4. Teoría	7	3			4
4. Práctica	8,5	2	1,5		5
5. Teoría	7	3			4
5. Práctica	6,25		1,5		4,75
6. Teoría	8	4			4
6. Práctica	6,5		2		4,5
7. Teoría	6	2			4
7. Práctica	9	2	2		5
8. Teoría	5	3			2
8. Práctica	5,5		1,5		4
9. Teoría	6	3			3
9. Práctica	7,5	3	1,5		3
Evaluación del Conjunto	25	5			20
<b>TOTAL</b>	<b>150</b>	<b>45</b>	<b>15</b>		<b>90</b>

GG: Clase en Grupo Grande (entre 40 y 80 alumnos de media según titulación)  
 S: Clase en Seminario (entre 20 y 40 alumnos de media según titulación: desdoble del GG)  
 TP: Tutorías Programadas (entre 5 y 8 alumnos de media según titulación)  
 EP: Estudio personal del alumno, trabajo individual o en grupo, lectura de bibliografía...

**Metodología**

La metodología combina el desarrollo progresivo y paralelo de contenidos teóricos y realización de ejercicios prácticos.  
 El programa, los temas y ejercicios de refuerzo serán insertados en el aula virtual (<http://campusvirtual.unex.es>).

**Metodología contenidos teóricos:** explicación en Grupo Grande con presentación en Power Point, de los conceptos fundamentales del tema que se desarrolle.

**Metodología contenidos prácticos:** la enseñanza práctica se desarrolla de forma coordinada y paralela a la teórica, a través de la realización de ejercicios prácticos. El profesor resolverá en clase ejercicios para que el alumno pueda experimentar el alcance de la aplicación de los conocimientos una vez fijadas las ideas.

### Sistema de evaluación

Los alumnos serán evaluados de la asignatura Dirección Financiera II en todas las convocatorias de cada curso académico 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.

El examen constará de una prueba final escrita, dirigida a valorar la comprensión y relación de los conceptos teóricos, así como la resolución de ejercicios y supuestos, razonando su ejecución e interpretando los resultados. La ponderación será del 80% sobre la calificación final.

Este examen final constará de una parte teórica, con preguntas a desarrollar de respuesta corta, y de una parte práctica, que consistirá en la resolución de varios casos prácticos.

Será requisito indispensable para superar la asignatura, aprobar de manera individual cada una de las partes de la que consta el examen (no se corregirá la parte práctica si no está aprobada la parte teórica).

Asimismo, los alumnos deberán elaborar a lo largo del semestre un **caso práctico** que deberán exponer posteriormente en clase para su discusión. La realización de este caso práctico podrá incrementar la nota final del alumno hasta el 20% (10% del trabajo tutelado y 10% de la exposición oral) sin que, en ningún caso, su calificación final pueda ser superior a 10.

#### **Durante la realización del examen final NO está permitido:**

-Ningún tipo de dispositivo con ningún sistema de transmisión inalámbrica de datos (calculadoras, PDA, relojes, etc. con transmisión por infrarrojos, WiFi, bluetooth, radio, GPRS, etc.).

-Los teléfonos móviles deberán permanecer siempre apagados.

*Será expulsado del examen el alumno que tenga a su alcance cualquier dispositivo con transmisión inalámbrica de datos o el teléfono móvil encendido y a su alcance durante el transcurso del examen.*

-Cada alumno es responsable de todo aquello que se encuentre a su alcance durante la realización del examen, pudiendo ser revisado por la profesora.

*La existencia al alcance del alumno de apuntes, problemas resueltos, exámenes anteriores, etc. durante el transcurso del examen podrá dar lugar a la expulsión del mismo.*

### Bibliografía y otros recursos

#### **BIBLIOGRAFÍA BÁSICA**

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.

MIRALLES MARCELO, J.L., J.L. MIRALLES QUIRÓS y M.M. MIRALLES QUIRÓS (2012), Gestión de carteros y financiación. Ed. Universitas, Badajoz. (En prensa).

#### **BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA**

BLANCO, F. y M. FERRANDO (2003), Dirección Financiera de la Empresa. Inversiones. Ed. Pirámide. Madrid.

BREALEY, R.A y S.C. MYERS (1998), Fundamentos de la Financiación Empresarial, McGraw-Hill, Madrid, 5º ed.

CONTRERAS, J.I, S.DURÁN, M.J. PALACÍN y R.J. RUIZ (1995), Casos Prácticos de Finanzas Corporativas, Ed. McGraw-Hill, Madrid.

DURÁN, J.J. (1992), Economía y Dirección Financiera de la Empresa. Ed. Pirámide, Madrid.

DURBÁN, S. (1994), Introducción a las Finanzas Empresariales, Manuales Universitarios, Universidad de Sevilla, Sevilla.

FERNÁNDEZ, A.I. Y M.GARCÍA OLALLA (1992), Las Decisiones Financieras de la Empresa, Ariel Economía, Barcelona.

FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, A.I (coord) (1994), Introducción a las Finanzas, Civitas, Madrid.

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.

GÓMEZ BEZARES, F. (2011), Las Decisiones Financieras en la práctica: Inversión y Financiación. Ed. Desclee de Brouwer. Bilbao.

MARTÍN FERNÁNDEZ, M. y P. MARTÍNES SOLANO (2006), Casos prácticos de Dirección Financiera. Ed. Pirámide, Madrid.

MIRALLES MARCELO, J.L., B. ENCINAS Y M.M. MIRALLES (2007), Matemáticas de las operaciones financieras. Problemas resueltos. Ed. Universitas, Badajoz.

MIRALLES MARCELO, J.L. y J.L. MIRALLES QUIRÓS (2011), Análisis Bursátil: Estructura del Mercado y Estrategias de Inversión. 3ª Edición. Ed. Universitas, Badajoz.

PABLO LÓPEZ, A. de y L. FERRUZ AGUDO (1996), finanzas de Empresa. Ed. Centro de Estudios Ramón Areces. Madrid.

PISÓN, I. (2001), Dirección y Gestión Financiera de la Empresa. Ed. Pirámide, Madrid.

SUÁREZ, A. (2008), Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la empresa. Ed. Pirámide, Madrid.

#### Horario de tutorías

PERIODO LECTIVO		
1 <sup>er</sup> PERÍODO		
	Horario	Lugar
Lunes	11:00 a 13:00	Despacho 115
2 <sup>o</sup> PERÍODO		
Lunes	16:00 a 18:00	Despacho 115
PERIODO NO LECTIVO		
	Horario	Lugar
Lunes	11:00 a 13:00	Despacho 115

#### 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 continuada 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.