

PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA
DIRECCIÓN FINANCIERA II

Curso académico 2015-2016

Identificación y características de la asignatura			
Código	500115	Créditos ECTS	6
Denominación (español)	DIRECCIÓN FINANCIERA II		
Denominación (inglés)	FINANCIAL MANAGEMENT II		
Titulaciones	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
BEATRIZ ROSADO CEBRIÁN	115	brosadot@unex.es	http://www.unex.es/conoce-la-unex/estructura-academica/centros/plasencia/centro/profesores http://campusvirtual.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:			
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.			
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.
<p>Competencias Transversales:</p> <p>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. 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.</p>
<p>Competencias Específicas:</p> <p>CE5: Entender el proceso de inversión y financiación a partir de los principios, fundamentos y teorías financieras.</p>
Contenidos
Breve descripción del contenido
<p>Métodos de valoración selección de proyectos de inversión, en diferentes supuestos, ambiente de certeza y de riesgo. 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 y la estructura óptima de la empresa.</p>
Temario de la asignatura
<p>Denominación del tema 1: LA EFICIENCIA EN LOS MERCADOS DE CAPITAL. Contenidos del tema 1:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. <p>.- Cuestiones y ejercicios.</p>
<p>Denominación del tema 2: FORMACIÓN DE CARTERAS DE VALORES. Contenidos del tema 2:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. <p>.- Cuestiones y ejercicios.</p>
<p>Denominación del tema 3: LA SIMPLIFICACIÓN DE SHARPE AL MODELO DE MARKOWITZ. Contenidos del tema 3:</p> <ol style="list-style-type: none"> 3.1 Introducción.

<p>3.2 El modelo diagonal. 3.3 La reducción del número de estimaciones. 3.4 Diversificación y reducción del riesgo. .- Cuestiones y ejercicios.</p>
<p>Denominación del tema 4: EL RIESGO SISTEMÁTICO Y ESPECÍFICO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS. LA LÍNEA CARACTERÍSTICA DEL MERCADO. Contenidos del tema 4: 1.1 Introducción. 1.2 La línea característica del mercado. 1.3 La estimación de los parámetros α_i y β_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.</p>
<p>Denominación del tema 5: CARTERAS CON PRÉSTAMO Y ENDEUDAMIENTO. LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITALES. Contenidos del tema 5: 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.</p>
<p>Denominación del tema 6: TEORÍAS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. Contenidos del tema 6: 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.</p>
<p>Denominación del tema 7: LA MEDIDA DE LA "PERFORMANCE" DE LAS CARTERAS. Contenidos del tema 7: 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.</p>
<p>Denominación del tema 8: EL COSTE DE CAPITAL. Contenidos del tema 8: 8.1 Concepto de coste de capital.</p>

- 8.2 Coste de capital propio.
 - 8.2.1 Coste de las acciones ordinarias.
 - 8.2.2 Coste de las acciones preferentes.
 - 8.2.3 Coste de los beneficios retenidos.
- 8.3 Coste de la deuda.
- 8.4 La alternativa de la financiación bancaria.
- 8.5 Coste medio ponderado de capital.
- 8.6 CMPC como tasa de descuento.
- .- Cuestiones y ejercicios.

Denominación del tema 9: **LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA.**

Contenidos del tema 9:

- 9.1 El equilibrio entre la inversión y financiación empresarial.
- 9.2 La solvencia financiera y el fondo de rotación o maniobra de la empresa.
- 9.3 La relación entre la rentabilidad, el riesgo financiero y la estructura financiera de la empresa.
- 9.4 La estructura financiera óptima de la empresa.
 - 9.4.1 La posición o hipótesis de dependencia r_n (resultado neto).
 - 9.4.2 La posición o hipótesis de independencia r_e (resultado de explotación).
 - 9.4.3 La tesis tradicional como propuesta moderada sobre la posición o hipótesis r_n sobre la existencia de una estructura financiera óptima.
- .- Cuestiones y ejercicios.

Actividades formativas

Horas de trabajo del alumno por tema		Presencial		Actividad de 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
TOTAL	150	45	15		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.

Resultados de aprendizaje

- Capacitar al alumno para que conozca la estructura, funcionamiento y grado de eficiencia de los mercados financieros.
- Capacitar al alumno para operar en los mercados financieros y minimizar los riesgos que ello conlleva.
- Capacitar al alumno para aplicar el enfoque de la Teoría de la Agencia en las decisiones de inversión y financiación en la empresa.
- Identificar y desarrollar iniciativas financieras.
- Gestionar y administrar una institución financiera.
- 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

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.

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.

Sistema de evaluación	Ponderación
Examen	80%
Trabajo tutelado	10%
Exposición oral	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 (básica y complementaria)

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

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

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

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, C., MASCAREÑAS, J. y PÉREZ, E. (1998). Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa. Ed. Pirámide. Madrid.

GARCÍA OLALLA, M., MARTÍNEZ GARCÍA, F.J. (directores) y FERNÁNDEZ GONZÁLEZ, E. (coord) (2014). Manual del asesor financiero. Ed. Paraninfo. 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., 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. y J.L. MIRALLES QUIRÓS (2011). Análisis Bursátil: Estructura del Mercado y Estrategias de Inversión. 3ª Edición. Ed. Universitas, Badajoz.

PARTAL, A., MORENO, F., CANO, M. y GÓMEZ, P. (2011). Introducción a las finanzas empresariales. Ed. Pirámide. Madrid.

PISÓN, I. (2001). Dirección y Gestión Financiera de 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>.

Horario de tutorías

Tutorías programadas: NO HAY.

Tutorías de libre acceso:

Las Tutorías deben ser consultadas en la siguiente dirección:

<http://www.unex.es/conoce-la-unex/estructura-academica/centros/plasencia/centro/profesores>

PERIODO LECTIVO		
1 ^{er} PERÍODO		
	Horario	Lugar
Lunes	11:00 a 13:00	Despacho 115

2º PERÍODO		
Lunes	16:00 a 18:00	Despacho 115
PERIODO LECTIVO EXÁMENES		
	Horario	Lugar
Lunes	11:00 a 13:00	Despacho 115
PERIODO NO LECTIVO		
	Horario	Lugar
Lunes	11:00 a 13:00	Despacho 115
Recomendaciones		
<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>		