

PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA

**DIRECCIÓN FINANCIERA II**

Curso académico 2017-2018

IDENTIFICACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LA ASIGNATURA			
<b>Códigos</b>	500027 (FCCEEEE) 502417 (FEFT) 500071 (FEFT) 500115 (CUP)	<b>Créditos ECTS</b>	<b>6</b>
<b>Denominación (español)</b>	DIRECCIÓN FINANCIERA II		
<b>Denominación (inglés)</b>	FINANCIAL MANAGEMENT II		
<b>Titulación/es</b>	Administración y Dirección de Empresas –ADE- (FCCEEEE, FEFT, CUP) ADE-Economía (FCCEEEE) ADE-Relaciones Laborales y Recursos Humanos (FCCEEEE) ADE-Derecho (FCCEEEE) ADE-Turismo (FEFT) Derecho-ADE (FEFT)		
<b>Centro</b>	Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FCCEEEE); Facultad de Empresa, Finanzas y Turismo (FEFT); Centro Universitario de Plasencia (CUP)		
<b>Semestre</b>	6º	<b>Carácter</b>	Obligatoria
<b>Módulo/s</b>	Finanzas		
<b>Materia/s</b>	Decisiones de Inversión y Financiación		
<b>Profesor/es</b>			
<b>Nombre</b>	<b>Despacho</b>	<b>Correo Electrónico (Página Web)</b>	<b>Titulación y Grupo</b>
Esteban Pérez Calderón (FCCEEEE)	5	<a href="mailto:estperez@unex.es">estperez@unex.es</a>	ADE, ADE-Economía, ADE-Relaciones Laborales y Recursos Humanos, ADE-Derecho
Vicente González Manrique (FCCEEEE)	216	<a href="mailto:vgonzale@unex.es">vgonzale@unex.es</a>	ADE
Juan De La Cruz García Bernaldez (FCCEEEE)	15	<a href="mailto:juan@unex.es">juan@unex.es</a>	ADE
José Luis Coca Pérez (FEFT)	40	<a href="mailto:jlcoca@unex.es">jlcoca@unex.es</a>	Derecho-ADE
Milagros Gutiérrez Fernández (FEFT)	52	<a href="mailto:mgutierrezf@unex.es">mgutierrezf@unex.es</a>	ADE

Antonio Fernández Portillo (FEFT)	S5	<a href="mailto:antoniofp@unex.es">antoniofp@unex.es</a>	ADE-Turismo
Raúl Rodríguez Preciado (FEFT)	61	<a href="mailto:raulrp@unex.es">raulrp@unex.es</a>	ADE
Beatriz Rosado Cebrián (CUP)	115	<a href="mailto:brosadot@unex.es">brosadot@unex.es</a>	ADE
<b>Área/s de conocimiento</b>	Economía Financiera y Contabilidad		
<b>Departamento/s</b>	Economía Financiera y Contabilidad		
<b>Profesor coordinador (si hay más de uno)</b>	Milagros Gutiérrez Fernández (coordinadora intercentros y FEFT) Esteban Pérez Calderón (coordinador FCCEEEE) Beatriz Rosado Cebrián (coordinadora CUP)		
<b>OBJETIVOS Y COMPETENCIAS</b>			
<b>Objetivos</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 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"> <li>• Capacitar al alumno para que conozca la estructura, funcionamiento y grado de eficiencia de los mercados financieros.</li> <li>• Capacitar al alumno para operar en los mercados financieros y minimizar los riesgos que ello conlleva.</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>			
<b>COMPETENCIAS BÁSICAS Y GENERALES</b>			
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.			
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.			
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.

CB5: Que los 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.

### TEMAS Y CONTENIDOS

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  $\alpha$  y  $\beta$
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 CAPITALAS

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		Presencial		Seguimiento	No presencial
Tema	Total	GG	S	TP	EP
Tema 1	15	4,5	1,5		9
Tema 2	15	4,5	1,5		9
Tema 3	15	4,5	1,5		10
Tema 4	15	6,0	2,0		14
Tema 5	20	7,5	2,5		18
Tema 6	30	8,5	3,5		20
Tema 7	15	4,5	1,5		10
<b>Evaluación del Conjunto</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>1</b>		
<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..

### 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 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.

### 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.

- 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.

### CRITERIOS Y 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.

Se realizarán actividades de evaluación continua a lo largo del curso que consistirán en la asistencia a clase en al menos un 80% de los controles que se realicen, la asistencia a seminarios o conferencias que puedan organizarse durante el semestre, 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.

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 prácticos, razonando su ejecución e interpretando los resultados. El examen final constará de dos partes, y para aprobar la asignatura se deberá superar cada una de las dos partes de manera individual

Este examen final constará de una parte teórica, con preguntas a desarrollar de respuesta corta o preguntas tipo test, y de una parte práctica, que consistirá en la resolución de varios ejercicios prácticos relacionados con las cuestiones explicadas en clase. Para superar la asignatura el alumno debe alcanzar una puntuación mínima de cinco puntos sobre diez.

<b>Modalidad presencial. Ponderación</b>		<b>Modalidad no presencial. Ponderación</b>	
Examen Final	80%	Examen Final	100%
Evaluación Continua	20%	Evaluación Continua	-

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), 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:

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:

BLANCO, F. y M. FERRANDO (2003), *Dirección Financiera de la Empresa. Inversiones*. Ed. Pirámide. Madrid.  
CONTRERAS, J.I., S. DURBÁN, 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*, Pirámide, 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. MARTÍNEZ SOLANO (2006), *Casos prácticos de Dirección Financiera*, Pirámide, Madrid  
MIRALLES MARCELO, J.L. y J.L. MIRALLES QUIRÓS (2011), *Análisis Bursátil: Estructura del Mercado y Estrategias de Inversión*. 3ª Edición. Ed. Universitas, Badajoz.

### HORARIOS DE TUTORIAS

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

### OTROS RECURSOS Y MATERIALES DOCENTES

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](http://www.bde.es)
- Página web de Bolsas y Mercados Españoles: [www.bolsasymercados.es](http://www.bolsasymercados.es)
- Página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores: [ww.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

### 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. Además de la lectura de periódicos y revistas de índole económico-financiero.

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.