

**PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA  
DIRECCIÓN FINANCIERA II  
Curso académico 2018-2019**

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 Grupo1, ADE-Economía, ADE-Relaciones Laborales y Recursos Humanos, ADE-Derecho
Juan De La Cruz García Bernaldez (FCCEEEE)	15	<a href="mailto:juan@unex.es">juan@unex.es</a>	ADE grupo 2
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 grupo 1
Antonio Fernández Portillo (FEFT)	3	<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 grupo 2
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 (FEFT) Esteban Pérez Calderón (coordinador intercentros y coordinador FCCEEEE) Beatriz Rosado Cebrián (coordinadora CUP)
---	---

**RESUMEN/ABSTRACT**

La primera parte de Dirección Financiera II trata de modelos y teorías que explican cómo están funcionando los mercados de capitales y el proceso de formación de precios de los activos financieros que se negocian en ellos. Las últimas lecciones se centran en las teorías sobre la generación de procesos de valor para las empresas en función de su nivel de apalancamiento o su política de dividendos.

Para consolidar la comprensión de los conceptos teóricos, se realizarán ejercicios prácticos en clase relacionados con la gran mayoría de las lecciones. Además, se podrá proponer la realización de actividades (trabajo individual o grupal), conferencias o seminarios centrados en los temas de trabajo.

Como aparece con más detalle en la sección de criterios de evaluación, el/la estudiante tiene dos opciones de evaluación:

- Evaluación continua: el/la estudiante debe asistir y participar activamente al menos en el 80% de las clases magistrales en las que se evaluarán trabajos tutelados y presentaciones orales relacionadas por cada tema trabajado. El/la alumno/a podrá obtener hasta un máximo de dos puntos sobre 10 de la nota final. El examen final supondrá los ocho puntos restantes. El/la estudiante debe obtener un cinco sobre diez para aprobar el curso.

- Evaluación con examen global: el examen supondrá el 100% de la calificación final. Si el/la estudiante se acoge a esta modalidad de evaluación deberá notificarlo por correo electrónico en las primeras tres semanas desde el comienzo del curso, si no lo hace, se supone que el/la estudiante quiere ser evaluado/a de acuerdo con los criterios fijados para la opción de Evaluación continua.

*The first part of Financial Management II deals with models and theories that explain how the capital markets are working and the prices formation process of the financial assets that are traded in them. The last lessons are focused on theories about the generation of value process for companies based on their leverage level or their dividend policy.*

*In order to consolidated to the understanding of theoretical concepts, practical activities will be done in class related to the vast majority of lessons. In addition, it will be possible to propose the realization of activities (individual or group work), conferences or seminars focused on the work topics.*

*As it appears in more detail in the evaluation criteria section, the student has two evaluation options:*

- *Continuous Evaluation: the student must attend and participate actively in at least 80% of the master classes in which assessed works and oral presentations related to each subject worked will be evaluated. The student will be able to obtain up to a maximum of two points out of ten of the final mark. The final exam will assume the remaining eight points. The student must obtain a five out of ten to pass the course.*

- *Global Exam Evaluation: the final exam will assume 100% of the final mark. The student must notify by email in the first three weeks from the beginning of the course, if not doing it we will suppose that the student wants to be evaluated according to Continuos Evaluation option.*

**OBJETIVOS Y COMPETENCIAS**

**Objetivos**

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.

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.

El egresado a término de su graduación será capaz de:

- 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.
- Realizar tareas de asesoría y consultoría financiera.

### **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.

**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 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 por estudiante y tema		Presencial		Seguimiento	No Presencial
Tema	Total	GG	S	TP	EP
Tema 1	13	4	2	-	7
Tema 2	17	6	2	-	9
Tema 3	22	9	1	-	12
Tema 4	25	9	4	-	12
Tema 5	12	5	1	-	6
Tema 6	20	5	2	-	13
Tema 7	23	5	2	-	16
<b>Evaluación del Conjunto</b>	18	2	1	-	15
<b>TOTAL</b>	150	45	15	-	90

GG: Clase en Grupo Grande (entre 40 y 80 alumnos/as de media según titulación)

S: Clase en Seminario (entre 20 y 40 alumnos/as de media según titulación: desdoble del GG)  
 TP: Tutorías Programadas (entre 5 y 8 alumnos/as de media según titulación)  
 EP: Estudio personal de estudiante, 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/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/la estudiante realiza alguna prueba que sirve para reforzar su aprendizaje y como herramienta de evaluación.

### 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.

### CRITERIOS Y 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 y trabajos tutelados durante el transcurso de las clases, además de la realización del examen final. Los/las alumnos/as que se acojan a esta modalidad deberán estar presentes y con una participación activa en el desarrollo de estas actividades en al menos un 80% de los controles que se realicen. 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 del examen final.

En la opción de evaluación con examen final el/la alumno/a no tendrá que realizar ningún tipo de actividad

de exposición oral o trabajos tutelados 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, el examen final consistirá en una prueba 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. Este examen final estará 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. 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 Global. Ponderación	
Examen Final	80%	Examen Final	100%
Exposiciones orales y trabajos tutelados	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), 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:

- 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*. 9<sup>th</sup> 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.



## 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: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

## RECOMENDACIONES

Para el seguimiento de la asignatura se recomienda la asistencia a clase de los/as alumnos/as. Si bien esta asistencia puede ayudar a los/as alumnos/as 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/as alumnos/as 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.