

Plan Docente de la materia

Dirección Financiera

LADE

I. DESCRIPCIÓN Y CONTEXTUALIZACIÓN.

A) Identificación y características de la materia.

Denominación	Dirección Financiera			
Profesores	Juan Luis Corral Sánchez, Pedro Mora López y M ^a Dolores Castillo Cavanilles.			
Curso y titulación	4º de LADE (320 créditos LRU)			
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad			
Área	Economía Financiera y Contabilidad			
Tipo	Materia común (9 créditos LRU)		Avanzada (segundo ciclo)	
Coeficientes	Practicidad: 3 (medio alto)		Agrupamiento: 3 (medio-alto)	
Temporización ECTS	Anual		8,44 ECTS (211 horas)	
	Grupo grande (25%)	Seminario-lab (15%)	Tut. ECTS (5%)	No presenciales (55%)
	(53 horas)	(32 horas)	(10 horas)	(116 horas)
Descriptorios (según BOE)	Selección de proyectos de inversión en condiciones de certeza e incertidumbre. Modelo de cartera de proyectos. Estructura de financiación, medios y políticas. El coste de capital: combinación riesgo-rentabilidad.			

B) Contextualización profesional.

Conexión con los perfiles profesionales de la Titulación.

El objetivo principal del título de Grado en Empresa es formar profesionales capaces de desempeñar labores de gestión, asesoramiento y evaluación en las organizaciones productivas. Estas labores se pueden desarrollar en el ámbito global de la organización o en cualquiera de sus áreas funcionales: producción, recursos humanos, financiación, comercialización, inversión, administración o contabilidad. El graduado debe conocer la articulación del normal desenvolvimiento de todas estas áreas con los objetivos generales de la unidad productiva, de éstos con el contexto global de la economía y estar en condiciones de contribuir con su actividad al buen funcionamiento y a la mejora de resultados. En concreto, debe saber identificar y anticipar oportunidades, asignar recursos, organizar la información, seleccionar y motivar a las personas, tomar decisiones, alcanzar objetivos propuestos y evaluar resultados.

A la vista de la información contenida en el libro blanco sobre el Grado de Empresa (pág. 102), después de analizar la cuestión tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda, la subcomisión encargada del diseño del Grado de Empresa decidió agrupar los múltiples perfiles posibles en cuatro bloques. Éstos son: Organización de Empresas, Contabilidad y Auditoría, Finanzas y Dirección e investigación comercial.

Los contenidos abordados en la asignatura Dirección Financiera guardan una estrecha relación con los cuatro bloques considerados, pudiendo afirmarse que los contenidos tratados en esta disciplina suponen materia de carácter transversal para todos ellos. Esto es debido a que todas las decisiones empresariales, finalmente, deben ser objeto de evaluación desde la perspectiva financiera para examinar si contribuyen, o no, al objetivo de la organización, que no debe ser otro que crear valor para su propietario.

Resulta evidente, por otra parte, que los contenidos de Dirección Financiera están directa e íntimamente relacionados con las actividades profesionales agrupadas bajo el rótulo de Finanzas. Ello alude, fundamentalmente, al desarrollo de las actividades propias del área de Inversión y financiación en la empresa y a todas aquellas actividades profesionales que tienen que ver con el correcto funcionamiento del sistema financiero y sus mercados. En consecuencia, los contenidos propuestos tendrán por objeto mostrar los fundamentos en los que deben apoyarse las decisiones de índole financiera a la luz del cuerpo de conocimientos científicos disponibles.

Los problemas de inversión y financiación que deben abordar las empresas, tanto desde una perspectiva teórica como práctica, constituyen el verdadero núcleo sobre el que gravitarán la mayor parte de los contenidos en la asignatura Dirección Financiera. El enfoque propuesto en nuestro plan docente exige que los citados conocimientos no sólo sean aprehendidos por los alumnos de un modo lógico sino operativo. Para lograr este objetivo se formularan diferentes estrategias didácticas que expondremos con posterioridad.

La comunidad autónoma extremeña presenta, desde el punto de vista económico, singularidades que deben tenerse muy en cuenta al pretender elaborar una propuesta de plan de estudios para el Grado de Empresa. Entre otros rasgos destacan el reducido tamaño de las empresas que conforman el sistema productivo, la orientación hacia el mercado interior de éstas y la menor aportación del sector privado al PIB regional. Tomando en consideración estas circunstancias, los contenidos de la asignatura Dirección Financiera deben estar, en primera instancia, al servicio de la formación que debe adquirir un hipotético gerente, o director general, de una pyme y que, junto a los contenidos del resto de las áreas funcionales de la empresa, le permita adquirir una visión global de la misma. La formación especializada en el ámbito de las finanzas corporativas consideramos que debe desarrollarse en asignaturas optativas de cursos posteriores.

No obstante lo anterior, y en tanto que el destino potencial de un alto porcentaje de los graduados por nuestra facultad es el Sistema Financiero, en Extremadura o fuera de ella, la asignatura Dirección Financiera, abordará, de forma complementaria con los contenidos ya citados, el funcionamiento de los mercados financieros y de las instituciones que en ellos operan, con especial referencia a las entidades de crédito. Dichos contenidos serán objeto de análisis desde una perspectiva eminentemente práctica, con el objetivo de instruir a los alumnos en una serie de competencias para su aplicabilidad.

Por otra parte, y dado que la extensión prevista para la asignatura de Dirección Financiera sería de 8,44 créditos ECTS, debemos advertir que los contenidos a desarrollar constituyen el punto de partida de varias disciplinas que, con carácter optativo, el alumno podría cursar para obtener un mayor grado de especialización en la rama financiera. Entre otras, pueden citarse las asignaturas de Valoración de Empresas, Mercados Financieros y de Productos Derivados o Planificación Financiera

Otras consideraciones de interés.

Por último, quisiéramos dejar constancia de la necesidad de considerar los contenidos abordados en la asignatura Dirección Financiera, de carácter obligatorio para la titulación de Economía, ya que por tratarse de un enfoque transversal dichos conocimientos permitirían jugar la función de puente entre los contenidos más teóricos propios del título de Economía con la praxis obligada del grado de Empresa.

Finalmente debemos advertir, a la vista de la información recogida en el libro blanco, que existe un amplio campo de cometidos profesionales que pueden ser desarrollados tanto por graduados en economía como en empresa, lo que debería llevar a que los planes docentes de dichos grados tuvieran un cierto porcentaje de contenidos comunes, si bien, con orientaciones adaptadas a sus propios diseños curriculares.

C) Contextualización curricular.

Conexión con las competencias genéricas y específicas del Título.

Los actuales planes de estudio de la titulación en Administración y Dirección de empresas entraron en vigor en el curso 1998-1999 (BOE del 13 de enero de 1999) con un total de 320 créditos. Estos créditos se distribuyen del siguiente modo: 156 créditos troncales, 82,5 créditos obligatorios, 49,5 créditos optativos y 32 créditos de libre configuración o elección. El reparto de los créditos troncales y obligatorios por curso académico es el siguiente: primer curso 63 créditos, segundo curso 49,5 créditos, tercer curso 49,5 créditos, cuarto curso 45 créditos y quinto curso 31,5 créditos.

Los descriptores de la asignatura Dirección Financiera, según BOE, son los siguientes: Selección de proyectos de inversión en condiciones de certeza e incertidumbre. Modelo de cartera de proyectos. Estructura de financiación, medios y políticas. El coste de capital: combinación riesgo-rentabilidad. A la vista de los anteriores descriptores podemos concluir que el objeto de estudio de la asignatura Dirección Financiera es la empresa, entendida ésta como una sucesión en el tiempo de proyectos de inversión y financiación. Este enfoque está especialmente vinculado con el perfil profesional enunciado como Finanzas, si bien, presenta, a nuestro juicio, carácter transversal para el resto de los perfiles profesionales asociados con el Grado de Empresa.

Por otra parte, aunque los descriptores no aluden de modo directo al mercado financiero, es obvio que el análisis de las inversiones financieras así como de las potenciales fuentes de financiación a las que puede acudir la empresa, hacen completamente necesario que, entre los contenidos de nuestra materia, se incluyan temas donde se aborden la naturaleza, operatividad y régimen de funcionamiento de los diferentes mercados financieros.

Teniendo en cuenta las circunstancias expuestas en los párrafos anteriores, los contenidos formativos que incluye nuestro Plan Docente se agrupan en seis bloques temáticos, siendo este planteamiento el más habitual en el resto de la universidades españolas. Por otra parte, y dado que los contenidos objeto de estudios deben ser aprehendidos para ser aplicados, consideramos que la asignatura debiera tener un índice de practicidad medio-alto (nivel 3), siendo su índice de agrupamiento también de nivel 3. A la luz de la experiencia de los últimos ocho años, en la que venimos impartiendo esta asignatura, consideramos que la propuesta de distribución de créditos ECTS que mejor se ajustaría a los objetivos que nos proponemos sería la siguiente: 25% en actividades de Grupo Grande (con un tamaño máximo de 100 alumnos), 15% en actividades de Seminario o Grupo Pequeño (con un tamaño máximo entre 20 y 25 alumnos), 5% en tutorías ECTS y un 55% de actividades no presenciales. La inclusión de las tutorías ECTS vendría justificada por la conveniencia de realizar trabajos académicamente dirigidos (actividad que hasta ahora no venimos realizando) en las que los alumnos, agrupados en grupos de 5 o 6 unidades, podrían, tras la búsqueda de la información necesaria, elaborar informes acerca de algún tema de interés relevante. Esta actividad les permitiría fomentar competencias específicas del Título tales como: el trabajo en equipo, identificar fuentes de información económica relevantes y emitir informes, entre otras.

Una vez expuestos los principales rasgos del proceso de enseñanza-aprendizaje que, a nuestro juicio, debieran orientar el desarrollo de la asignatura Dirección Financiera en el contexto del Grado de Empresa, pasamos a enumerar las competencias específicas del Título con las que se encuentra estrechamente vinculada la citada asignatura:

- 1) Gestionar y administrar una empresa de pequeño tamaño.
- 2) Integrarse en cualquier área funcional de una empresa.
- 3) Valorar la situación y previsible evolución de una empresa.
- 4) Emitir informes de asesoramiento.

- 5) Redactar proyectos de gestión global o de áreas funcionales.
- 8) Derivar de los datos información relevante imposible de reconocer por no profesionales.
- 11) Aplicar al análisis de los problemas criterios profesionales basados en el manejo de instrumentos técnicos.

Por otra parte, también debe señalarse que la asignatura Dirección Financiera tiene algún grado de vinculación, aunque no tan estrecho como en los casos anteriores, con las siguientes competencias:

- 6) Identificar las fuentes de información económica relevantes.
- 7) Entender las instituciones económicas como resultado y aplicaciones de representaciones teóricas o formales.
- 9) Usar habitualmente la tecnología de la información.

Las principales competencias que el alumno debería adquirir tras cursar la asignatura Dirección Financiera serían las siguientes:

- a) Ser capaz de llevar a cabo la valoración financiera de cualquier proyecto de inversión, tanto en condiciones de certeza, riesgo e incertidumbre y efectuar el análisis de sensibilidad de dicha valoración respecto de las principales variables.
- b) Calcular, mediante la aplicación del modelo CAPM, la rentabilidad esperada y el riesgo de los activos individuales y de las carteras de activos.
- c) Gestionar, mediante la aplicación de los contratos de futuros y opciones financieras, los riesgos de precios que comporta la gestión de carteras.
- d) Examinar las distintas fuentes financieras que pueden emplear las empresas para diseñar, en cada caso, la estructura financiera más conveniente.
- e) Estimar el coste de capital asociado con la estructura financiera diseñada, al objeto de utilizar dicha tasa como tasa de corte de los proyectos de inversión propuestos.

Para mostrar las interrelaciones que la asignatura Dirección Financiera presenta con el resto de las materias impartidas actualmente en la licenciatura en Administración y Dirección de Empresas, hemos elaborado una tabla de doble entrada en la que se refleja la intersección de los contenidos de cada uno de los 14 temas que incluye la asignatura de Dirección Financiera con el resto de las materias de LADE. A los efectos de facilitar la lectura y comprensión de la citada tabla, las asignaturas optativas han sido agrupadas por ciclo.

	PRIMER CURSO						SEGUNDO CURSO				TERCER CURSO					OPTATIVAS PRIMER CICLO																				
	Contabilidad Financiera I	Economía de la Empresa I	Matemáticas	Microeconomía	Derecho de la Empresa	Historia Económica Mundial	Sociología de la Empresa	Contabilidad Financiera II	Economía de la Empresa II	Estadística e Int. Econometría	Macroeconomía	Derecho Mercantil	Contabilidad de Costes	Economía Española y Mundial	Matemáticas de las Op. Financieras	Sistema Fiscal Español	Derecho laboral	Organización de Empresas I	Derecho Administrativo Econ.	Derecho Tributario	Econom. de la Unión Europea	Estadística II	Estadística Multivariante	Gestión de la Calidad en la Empr.	Hacienda Pública	Historia Económica de España	Informática Aplicada	Inglés de los Negocios	Inglés Empresarial para Prop. Acad.	Instituciones y Sist. Financieros	Medio Ambiente y Sociedad	Sistemas de Información Contables	Sociología del Trabajo			
Tema 1																																				
Tema 2																																				
Tema 3																																				
Tema 4																																				
Tema 5																																				
Tema 6																																				
Tema 7																																				
Tema 8																																				
Tema 9																																				
Tema 10																																				
Tema 11																																				
Tema 12																																				
Tema 13																																				
Tema 14																																				

	CUARTO CURSO						QUINTO CURSO						OPTATIVAS SEGUNDO CICLO																								
	Dirección comercial	Dirección Financiera	Econometría	Contabilidad Pública	Direcc. de Recursos Humanos	Investig. y Estudios de Mercado	Contabilidad de Gestión	Análisis de Estados Financieros	Dirección Estratégica	Auditoría de Cuentas	Dirección de la Producción I	Planif. y Distribuc. Comercial	Análisis de la Creación de Valor	Contabilidad Internacional	Contabilidad y Fiscalidad	Direcc. de Organiz. no Lucrativas	Economía Extremeña	Gestión de la Empresa Financiera	Marketing de Serv. y Org. no Empr.	Marketing Internacional	Análisis Bursátil	Auditoría de Cuentas II	Consolidación de Estados Financieros	Contabilidades Sectoriales	Dirección de la Producción II	Economía y Organización Industrial	Historia Económica de España	Mercados Financ. y de Prod. Derivados	Organización de Empresas II	Organización Económica Internacional	Promoción y Publicidad	Proyectos y Decisiones Empresariales	Técnicas de Comercio Exterior	Valoración de Empresas			
Tema 1																																					
Tema 2																																					
Tema 3																																					
Tema 4																																					
Tema 5																																					
Tema 6																																					
Tema 7																																					
Tema 8																																					
Tema 9																																					
Tema 10																																					
Tema 11																																					
Tema 12																																					
Tema 13																																					
Tema 14																																					

D) Contextualización personal.

Itinerarios de procedencia y requisitos de los alumnos.

Los alumnos que cursan Dirección Financiera en cuarto curso de LADE, proceden, en su inmensa mayoría, del eslabón anterior de esta titulación. Sin embargo, resulta también significativo el número de alumnos que proceden de la Diplomatura en Ciencias Empresariales, cursada en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, en la Facultad de Empresariales y Turismo o en el Centro Universitario de Plasencia, todos ellos de la Uex, o de otros centros universitarios públicos y privados. En el caso de los alumnos procedentes de la diplomatura, es bastante frecuente que la asignatura Dirección Financiera se convalide con la existente en el plan de estudios de la citada diplomatura, aunque, bien es cierto, que los contenidos son sólo parcialmente coincidentes. (Consideramos que, al menos en el ámbito de la Uex, y de cara a la futura reforma de los planes de estudios, esta anomalía debería corregirse).

La diferente procedencia de los alumnos que acceden al segundo ciclo de la licenciatura en Administración y Dirección de Empresas, haría necesario que, antes de abordar los contenidos específicos de la asignatura Dirección Financiera, se dedicaran algunas sesiones a contrastar el nivel del que parten los alumnos así como a lograr el mayor grado posible de integración de los distintos grupos que se forman, en función de su procedencia, para que, posteriormente, no se vea perjudicada su participación, especialmente en las clases prácticas.

Por lo que se refiere a los requisitos previos exigibles para un correcto desarrollo y aprovechamiento de la asignatura Dirección Financiera, en el Grado de Empresa, consideramos necesario hacer las siguientes consideraciones:

- a) El alumno debe ser capaz de representar la realidad empresarial mediante el modelo contable. Para ello, en la asignatura Contabilidad Financiera, los alumnos deben haber abordado la elaboración de los estados financieros y en concreto estar habituados a confeccionar el Balance y Cuenta de Resultados.
- b) El alumno debe ser capaz de calcular capitales equivalentes en el eje del tiempo. Para ello, mediante la asignatura Matemáticas de las Operaciones Financieras, debe estar habituado al cálculo de capitales equivalentes, en forma de rentas u otros.
- c) El alumno debe ser capaz de calcular e interpretar correctamente los parámetros estadísticos: esperanza y varianza. Dichos conceptos deberán ser objeto de estudio en la asignatura Estadística e Introducción a la econometría.
- d) El alumno debe ser conocedor de las propuestas que la Teoría de la Agencia aporta para hacer frente a los numerosos conflictos de intereses que, entre los diferentes agentes que configura la empresa, se dan en su desarrollo. Estos contenidos deben ser impartidos en la asignatura de Organización de Empresas.

En relación con los problemas de aprendizaje, y en concreto las preconcepciones que presentan los alumnos que cursan la asignatura Dirección Financiera, debemos señalar que estas son escasas, sin bien se podrían citar las siguientes:

- El problema de la especificación del objetivo de la empresa. Un gran número de alumnos parte de la idea preconcebida de considerar que el objetivo último de toda empresa es maximizar el beneficio. Ello supone no tomar en consideración dos aspectos de la mayor relevancia en la gestión empresarial. El primero de ellos es el riesgo asociado para alcanzar dicho beneficio. El segundo, la falta de referencia temporal del beneficio al que aludimos (amén del carácter residual que dicha magnitud presenta y del alto grado de subjetividad que se puede dar al confeccionar los estados contables). Tras la exposición de los inconvenientes e imprecisión que conlleva dicho enfoque sustituimos éste por la maximización

del valor de la empresa desde la perspectiva del propietario (en caso de que se trate de una sociedad, desde la perspectiva de los accionistas).

- La dificultad para aceptar que el capital financiero es una magnitud bidimensional. Es frecuente que, de partida, los alumnos no tomen en consideración el vencimiento de los distintos flujos de caja que conlleva todo proyecto de inversión o financiación. Ello les lleva a considerar capitales con diferente vencimiento como equivalentes. Tras la oportuna explicación se hará hincapié en que, la esencia de la actividad financiera consiste, precisamente, en el movimiento de los capitales a lo largo del eje del tiempo para, tras referirnos a un mismo momento, poder efectuar su comparación.
- La creencia, fuertemente arraigada, de que para obtener beneficios en las inversiones financieras debe darse, necesariamente, una trayectoria alcista de los precios. Ello es fruto de que la operativa a través del mercado de Futuros Financieros es desconocida en su gran mayoría. Por ello, resulta necesario poner de manifiesto que, la gama de alternativas a disposición del inversor en el momento presente, le permiten obtener beneficios tanto si los precios suben como si bajan, e, incluso, que la operativa a través del mercado de Opciones Financieras no exige, para obtener beneficios, identificar, previamente, una tendencia de los precios.

Otras consideraciones de interés.

Aunque en términos generales los alumnos de Dirección Financiera no muestran, al menos de un modo claro, sus preferencias por los destinos profesionales; es un hecho cierto que un alto número de ellos expresa no tener inconveniente en desarrollar su actividad profesional en el sector financiero. Un dato indicativo de ello es el gran número de alumnos que eligen las entidades de crédito para realizar sus Prácticas en Empresas. Consideramos que esta circunstancia debiera tenerse muy en cuenta a los efectos de poder configurar algún itinerario o especialización, que permitiera a los alumnos, durante los últimos cursos de la titulación, adquirir la formación complementaria necesaria para acceder con las mayores garantías a este sector de la actividad económica.

El estilo de aprendizaje que hasta el presente curso hemos identificado en nuestros alumnos, podríamos calificarlo de “estilo pasivo y altamente conformista”. Con ello queremos indicar que los alumnos se sitúan frente a la asignatura con una actitud ciertamente pasiva, limitándose a trabajar el material facilitado por los profesores (apuntes resumen de cada tema, así como ejercicios resueltos en clase) conformándose para preparar los exámenes con el estudio de dicho material. El índice de participación en las clases, tanto teóricas como prácticas, es muy bajo. Para romper esta inercia que consideramos negativa proponemos adoptar las siguientes medidas: de un lado reducir los grupos de prácticas a un número máximo de 20/25 alumnos para poder efectuar un seguimiento personalizado. Del otro, para forzar a que se trabaje con manuales u otras fuentes de documentación, recomendar la elaboración de un informe sobre algún tema de especial relevancia. Esta segunda actividad sería de carácter voluntario pero tendría un peso significativo en la calificación final, en caso de realizarse.

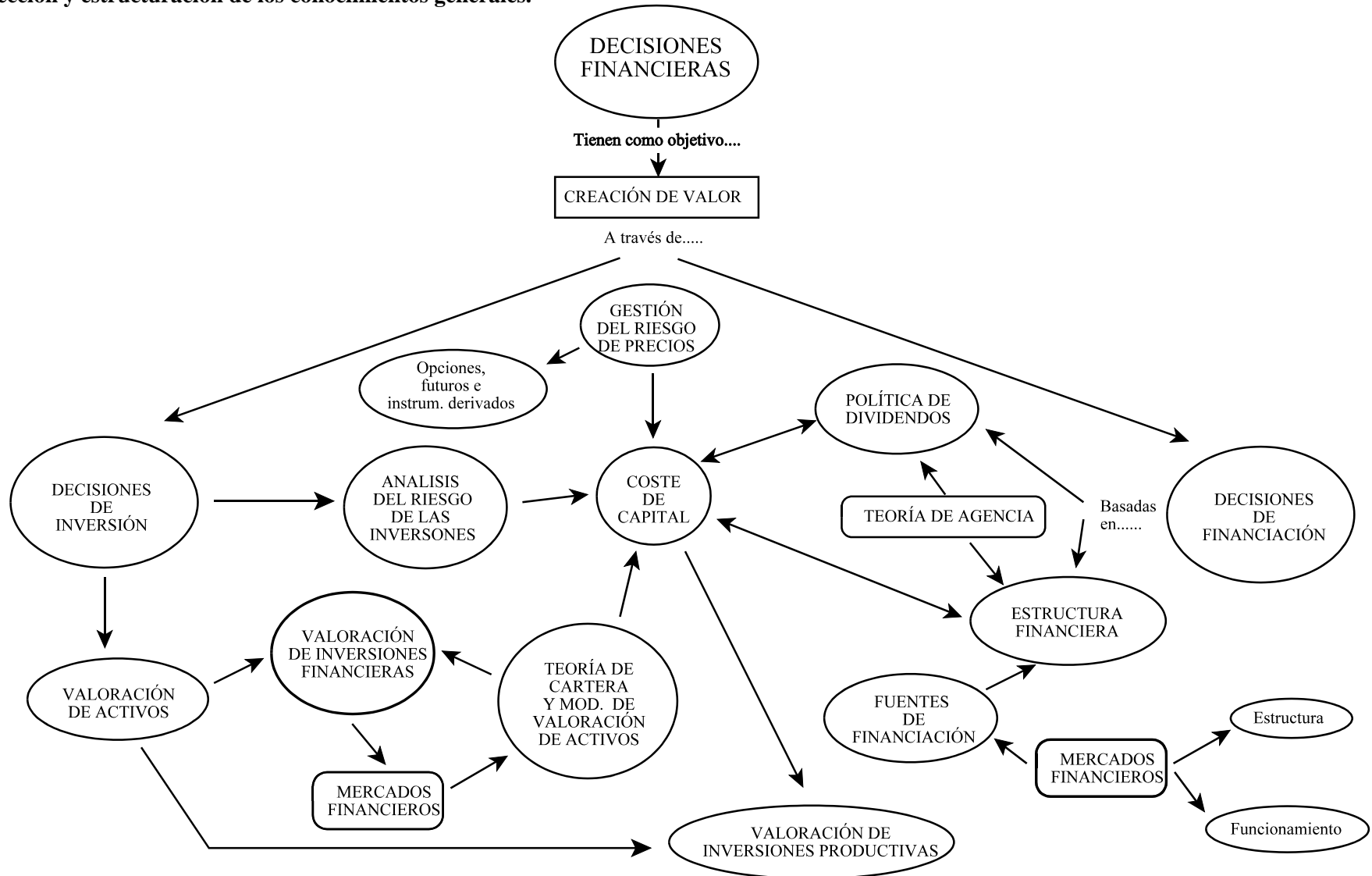
II. OBJETIVOS

<i>RELACIONADOS CON LAS COMPETENCIAS ACADÉMICAS Y DISCIPLINARES.</i>		Vinculación
Descripción		CET
1)	Ser capaz de tomar decisiones relacionadas con los problemas de inversión y financiación en la empresa a partir de fundamentos racionales.	1;2;3;4;5;7;8
2)	Aprehender los principios en los que se basa la teoría de carteras y los modelos de valoración de activos financieros.	1;2;5;7;8
3)	Conocer la estructura, funcionamiento y grado de eficiencia de los mercados financieros.	1;2;4;5;6;7;8;9
4)	Ser capaz de analizar el efecto que producen las decisiones sobre la estructura financiera y la política de dividendos en la creación de valor en las empresas.	1;2;3;4;5;7;8;11
5)	Ser capaz de medir el riesgo en sus diferentes vertientes y el efecto de la diversificación en las decisiones de inversión, prestando especial atención al concepto de coste de capital.	1;2;3;5;8
6)	Estar capacitado para examinar los instrumentos disponibles para la gestión del riesgo financiero.	1;2;8;9
7)	Ser capaz de aplicar el enfoque de la Teoría de la Agencia en las decisiones de inversión y financiación en la empresa.	1;2;3;7;8
8)	Asimilar los diferentes modelos aplicables a la valoración de empresas y los fundamentos de la planificación financiera.	1;2;3;4;5;7;8;11

<i>RELACIONADOS CON OTRAS COMPETENCIAS PERSONALES Y PROFESIONALES.</i>		Vinculación
Descripción		CET
9)	Ser capaz de determinar las fuentes de financiación más adecuadas para la empresa en términos de coste y plazo de devolución de los capitales.	1;2;4;5;6;8;9
10)	Estar capacitado para seleccionar las inversiones, tanto financieras como de otro tipo, más convenientes en lo que respecta a su rentabilidad, riesgo y liquidez.	1;2;4;5;8;9;11
11)	Ser capaz de operar con conocimiento en los mercados financieros y minimizar los riesgos que ello conlleva.	1;2;6;8;9;11;12
12)	Conocer las relaciones que se originan entre los diversos componentes de la empresa (trabajadores, proveedores, accionistas, directivos, etc.), lo que permitirá trabajar de manera más eficiente por la creación de valor.	1;2;7;8;9

III. CONTENIDOS

A) Selección y estructuración de los conocimientos generales.



B) Secuenciación de bloques temáticos y temas.

Programa de contenidos sintético.

BLOQUE TEMÁTICO 1º : INTRODUCCIÓN.

Tema 1: La función financiera de la empresa.

BLOQUE TEMÁTICO 2º : ANÁLISIS DE INVERSIONES.

Tema 2: La inversión en la empresa.

Tema 3: Valoración de inversiones en condiciones de certeza.

Tema 4: Valoración de inversiones en condiciones de riesgo e incertidumbre.

BLOQUE TEMÁTICO 3º : TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS.

Tema 5: La formación de una cartera de valores óptima. El modelo de Markowitz.

Tema 6: El “modelo de mercado” de Sharpe y Treynor.

Tema 7: Teoría del mercado de capitales.

BLOQUE TEMÁTICO 4º: MERCADOS FINANCIEROS.

Tema 8: Mercados Financieros I.

Tema 9: Mercados Financieros II.

Tema 10: La teoría del mercado eficiente y sus implicaciones.

BLOQUE TEMÁTICO 5º: ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA, COSTE DE CAPITAL Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

Tema 11: La estructura financiera óptima.

Tema 12: El coste de capital.

Tema 13: Teorías sobre las decisiones de dividendos en la empresa.

BLOQUE TEMÁTICO 6º: VALORACIÓN DE EMPRESAS.

Tema 14: Introducción a la valoración de empresas.

BLOQUE TEMÁTICO 1º : INTRODUCCIÓN.

Tema 1: La función financiera de la empresa.

- 1.1 Naturaleza y alcance de la función financiera de la empresa.
- 1.2 Evolución de las Teorías Financieras de la empresa.
- 1.3 Principios de racionalidad financiera.
- 1.4 Fundamentos teóricos de la Economía Financiera.
- 1.5 La función del Director Financiero.
- 1.6 ¿ Por qué son importantes las finanzas ?.

BLOQUE TEMÁTICO 2º: ANÁLISIS DE INVERSIONES.

Tema 2: La inversión en la empresa.

- 2.1 Concepto de inversión.
- 2.2 Características financieras que definen una inversión.
- 2.3 Clasificación de las inversiones.

Tema 3: Valoración de inversiones en condiciones de certeza.

- 3.1 Criterios clásicos de evaluación y selección de proyectos de inversión.
- 3.2 Relación entre los criterios V.A.N. y T.I.R.
- 3.3 Incidencia del entorno sobre la valoración de inversiones.
- 3.4 Selección de inversiones con recursos limitados: la programación de inversiones.

Tema 4: Valoración de inversiones en condiciones de riesgo e incertidumbre.

- 4.1 Incertidumbre y riesgo en la selección de proyectos de inversión.
- 4.2 Métodos clásicos de evaluación de proyectos de inversión en condiciones de riesgo.
 - A) Valor esperado máximo.
 - B) El ajuste de la tasa de descuento.
 - C) Modelo del equivalente cierto.
- 4.3 El análisis de la sensibilidad de las decisiones de inversión.
- 4.4 Evaluación de inversiones en incertidumbre.

BLOQUE TEMÁTICO 3º : TEORÍA DE LA FORMACIÓN DE CARTERAS.

Tema 5: La formación de una cartera de valores óptima. El modelo de Markowitz.

- 5.1 Introducción.
- 5.2 El problema de la selección de carteras.
- 5.3 Rendimiento y riesgo de un valor y de una cartera de activos.
- 5.4 El modelo de selección de carteras de Markowitz.

Tema 6: El “modelo de mercado” de Sharpe y Treynor.

- 6.1 La simplificación de Sharpe al modelo de Markowitz.
- 6.2 Descomposición del riesgo.
- 6.3 Clasificación de los activos financieros según su volatilidad.
- 6.4 Introducción en la cartera del activo libre de riesgo y determinación de la nueva frontera eficiente.
- 6.5 Selección de la cartera óptima en este nuevo contexto.
- 6.6 El teorema de la separación de Tobin.

Tema 7: Teoría del mercado de capitales.

- 7.1 Introducción.
- 7.2 El equilibrio del mercado de capitales. La línea del mercado de capitales (CML).
- 7.3 Riesgo total en carteras eficientes.
- 7.4 Especificación de la “línea del mercado de valores (S.M.L.)”, base del modelo de precios de equilibrio de los activos financieros C.A.P.M.
- 7.5 Situaciones de desequilibrio.

BLOQUE TEMÁTICO 4º: MERCADOS FINANCIEROS.

Tema 8: Mercados financieros (I).

- 8.1 Concepto, funciones y clasificación de los mercados financieros.
- 8.2 Organización institucional de la Bolsa de Valores en España.
- 8.3 Los mercados monetarios.
- 8.4 El mercado bursátil: a) Renta Variable.
 b) Renta Fija.
- 8.5 La inversión a través de Instituciones de Inversión Colectiva.

Tema 9: Mercados financieros (II)

- 9.1 Los nuevos mercados financieros: justificación y utilidad.
- 9.2 El mercado de Futuros Financieros.
- 9.3 El mercado de Opciones Financieras.
- 9.4 Otros productos derivados negociados en mercados O.T.C. : FRA's y SWAP's

Tema 10: La teoría del mercado eficiente y sus implicaciones.

- 10.1 Concepto de mercado eficiente.
- 10.2 Hipótesis de eficiencia.
- 10.3 Implicaciones del grado de eficiencia sobre las decisiones financieras.

BLOQUE TEMÁTICO 5º: ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA, COSTE DE CAPITAL Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

Tema 11: La estructura financiera óptima.

- 11.1 Introducción
- 11.2 La tesis tradicional
- 11.3 La tesis de Modigliani y Miller
- 11.4 Elección del ratio de endeudamiento

Tema 12: El coste de capital.

- 12.1 Introducción.
- 12.2 El coste de una fuente de financiación en general.
- 12.3 El coste de la financiación ajena.
- 12.4 El coste del capital propio.
- 12.5 El coste de la autofinanciación.
- 12.6 El coste del capital medio ponderado.

Tema 13: Teorías sobre las decisiones de dividendos en la empresa.

- 13.1 Introducción.
- 13.2 Las decisiones de dividendos y la creación de valor.
 - 13.2.1 El modelo de Gordon-Shapiro.
 - 13.2.2 La irrelevancia de la política de dividendos según Modigliani y Miller.
 - 13.2.3 El efecto de las imperfecciones del mercado sobre las políticas de dividendos.
- 13.3 Teorías directivas y políticas de dividendos.
- 13.4 Factores determinantes de las políticas de dividendos en la empresa.

BLOQUE TEMÁTICO 6º: VALORACIÓN DE EMPRESAS.

Tema 14: Introducción a la valoración de empresas.

- 14.1 Introducción.
- 14.2 Métodos basados en la información contable.
- 14.3 Métodos basados en la información sobre rendimientos.
- 14.4 Valoración de empresas por descuento de flujos de caja libres.
- 14.5 Otros métodos de valoración.

C) Interrelación.

Requisitos (Rq) y redundancias (Rd)		Temas	Procedencia
Representación formal de la empresa mediante el balance y cuenta de resultados.	Rq	1;11	Contabilidad Financiera
Fundamentos de la Tª de la Agencia para explicar el comportamiento empresarial y sus agentes.	Rq	1;11	Economía de la Empresa
Calculo de capitales equivalentes y valor de rentas.	Rq	3;4	Matemáticas de las Operaciones Fras.
Concepto y correcta interpretación de los parámetros: esperanza matemática y varianza	Rq	4;5	Estadística
Modelo de regresión múltiple: estimación de parámetros.	Rq	6;9	Econometría

IV. METODOLOGÍA DOCENTE Y PLAN DE TRABAJO DEL ESTUDIANTE.

<i>Actividades de enseñanza-aprendizaje</i>				<i>Vinculación</i>	
Descripción y secuenciación de actividades	Tipoⁱⁱ		Dⁱⁱⁱ	Tema	Objetivos
1. Presentación del Plan Docente de la asignatura	GG	C-E(I)	1	Todos	Todos
2. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	1	Todos
3. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	1	Todos
4. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	2	1,8,10
5. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	2	1,8,10
6. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	3	1,8,10
7. Explicación y discusión en clase	GG	T (II y III)	4	3	1,8,10
8. Preparación prácticas n° 1 y 2 de valoración de proyectos	NP	P(III y IV)	2	2,3	1,8,10
9. Realización practica n° 1 de Valoración de Proyectos	S	P(III y IV)	2	2;3	1,8,10
10. Realización practica n° 2 de Valoración de Proyectos	S	P(III y IV)	2	2;3	1,8,10
11. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	4	1,2,5,10,11
12. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	4	1,2,5,10,11
13. Preparación prácticas n° 3 y 4 de valoración de proyectos	NP	P(III y IV)	2	2,3,4	1,5,8,10
14. Realización practica n° 3 de Valoración de Proyectos	S	P(III y IV)	2	2;3;4	1,5,8,10
15. Realización practica n° 4 de Valoración de Proyectos	S	P(III y IV)	2	2;3;4	1,5,8,10
16. Lectura previa del resumen del tema	NP	T (II)	1	5	1,2,5,10,11
17. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	5	1,2,5,10,11
18. Preparación prácticas n° 5 y 6 de valoración de proyectos	NP	P(III y IV)	2	2,3,4	1,2,5,10,11
19. Realización practica n° 5 de Valoración de Proyectos	S	P(III y IV)	2	2;3;4	1,2,5,10,11
20. Realización practica n° 6 de Valoración de Proyectos	S	P(III y IV)	2	2;3;4	1,2,5,10,11
21. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	6	1,2,5,10,11
22. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	4	6	1,2,5,10,11
23. Preparación prácticas n° 1 y 2 de Teoría de Carteras	NP	P(III y IV)	2	5,6	1,2,5,10,11
24. Realización practica n° 1 de Teoría de Carteras.	S	P(III y IV)	2	5;6	1,2,5,10,11
25. Realización practica n° 2 de Teoría de Carteras.	S	P(III y IV)	2	5;6	1,2,5,10,11
26. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	7	1,2,5,10,11

27. Explicación y discusión en clase	GG	T (II y III)	3	7	1,2,5,10,11
28. Preparación prácticas nº 3 y 4 de Teoría de Carteras	NP	P(III y IV)	2	5,6,7	1,2,5,10,11
29. Realización practica nº 3 de Teoría de Carteras.	S	P(III y IV)	2	5;6;7	1,2,5,10,11
30. Realización practica nº 4 de Teoría de Carteras.	S	P(III y IV)	2	5;6;7	1,2,5,10,11
* Estudio y preparación del examen parcial	NP	T-P (VII)	25	1 al 7	1,2,5,8,10,11
31. Examen parcial.	GG	C-E (I)	2	1 al 7	1,2,5,8,10,11
* Elaboración de un informe sobre un tema de interés relevante	NP	P (VI)	(20)	Todos	Todos
32. Tutorización de la actividad anterior.	Tut	P(VI)	2	Todos	Todos
33. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	8	1,3,5,9,10,11
34. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	8	1,3,5,9,10,11
35. Preparación práctica nº 1 y 2 de Mercados Financieros.	NP	P(III y IV)	2	8	1,3,5,9,10,11
36. Realización practica nº 1 de Mercados Financieros.	S	P(III y IV)	2	8	1,3,5,9,10,11
37. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	9	1,3,5,6,9,10,11
38. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	9	1,3,5,6,9,10,11
39. Realización practica nº 2 de Mercados Financieros.	S	P(III y IV)	2	8;9	1,3,5,6,9,10,11
40. Preparación práctica nº 3 de Mercados Financieros	NP	P(III y IV)	2	8,9	1,3,5,6,9,10,11
41. Realización practica nº 3 de Mercados Financieros.	S	P(III y IV)	2	8;9	1,3,5,6,9,10,11
42. Lectura previa del resumen del tema	NP	T (II)	1	10	1,3,9,11
43. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	10	1,3,9,11
44. Tutoría elaboración informe.	Tut	P(VI)	2	Todos	Todos
45. Lectura previa del resumen del tema	NP	T (II)	1	11	1,3,4,5,7,9,11,12
46. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	4	11	1,3,4,5,7,9,11,12
47. Realización practica nº 1 de Estructura Financiera y C. de Capital.	S	P(III y IV)	2	11	1,3,4,5,7,9,11,12
48. Lectura previa del resumen del tema	NP	T(II)	1	12	1,2,3,4,5,8,9,10,11,12
49. Explicación y discusión en clase	GG	T(II y III)	3	12	1,2,3,4,5,8,9,10,11,12
50. Tutoría elaboración informe.	Tut	P(VI)	2	Todos	Todos
51. Lectura previa del resumen del tema.	NP	T(II)	1	13	1,4,7,9,12
52. Explicación y discusión en clase.	GG	T(II y III)	3	13	1,4,7,9,12
53. Preparación práctica nº 2 y 3 de Estruct. Financiera y C. de Capital	NP	P(III y IV)	2	11;12;13	1,3,4,5,7,9,11,12
54. Realización practica nº 2 de Estructura Financiera y C. de Capital.	S	P(III y IV)	2	11;12;13	1,3,4,5,7,9,11,12

55. Realización practica nº 3 de Estructura Financiera y C. de Capital.	S	P(III y IV)	2	11;12;13	1,3,4,5,7,9,11,12
56. Tutoría elaboración informe.	Tut	P(VI)	2	Todos	Todos
57. Lectura previa del resumen del tema.	NP	T(II)	1	14	1,2,4,5,7,8,9,12
58. Explicación y discusión en clase.	GG	T(II y III)	3	14	1,2,4,5,7,8,9,12
59. Tutoría para la evaluación de los informes elaborados	Tut	P(VI)	2	Todos	Todos
* Estudio y preparación del examen parcial	NP	T-P (VII)	25	8 al 14	Todos
60. Segundo examen parcial.	GG	C-E (I)	2	8 al 14	Todos
* Estudio y preparación del examen final	NP	T-P (VII)	36	Todos	Todos
61. Examen final.	GG	C-E (I)	3	Todos	Todos

<i>Distribución del tiempo (ECTS)</i>			<i>Dedicación del alumno</i>		<i>Dedicación del profesor</i>	
Distribución de actividades		Nº alumnos	H. presenciales	H. no presenciales	H. presenciales	H. no presenciales
Grupo Grande (> 20 alumnos)	Coord / evaluación (I)	100	8	--	8	2+3+50+10
	Teóricas (II y III)	100	45	14	45	45 (0,5)=22,5
	Prácticas (IV , V y VI)	100	--	--	--	5
	Subtotal	100	53	14	53	92,5
Seminario (6-25 alumnos)	Coord / evaluación (I)	25	--	--	--	--
	Teóricas (II y III)	25	--	--	--	--
	Prácticas (IV , V y VI)	25	32	16	128= (32x4)	24= 32 x 0.75
	Subtotal	25	32	16	128	24
Tutorías ECTS (1-5 alumnos)	Coord / evaluación (I)	5	--	--	--	
	Teóricas (II y III)	5	--	--	--	
	Prácticas (IV , V y VI)	5	10	(20)*	40= (4x10)	
	Subtotal	5	10	(20)*	40	
Tutoría comp. y preparación d ex (VII)		1		86	86= (100x86)/100	
Totales			95	116	307	116,5
Cálculos para un grupo de 100 alumnos. Tamaño de los grupos de prácticas 25 alumnos. El 20% de los alumnos realizan el trabajo académicamente dirigido. (*) Al ser una actividad voluntaria, estas horas sólo computan para aquellos alumnos que realicen el informe propuesto.						

Otras consideraciones metodológicas:

a) Recursos y metodología de trabajo en las actividades presenciales.

Las dos principales actividades presenciales que nos proponemos llevar a cabo son: las clases teórico-expositivas y el desarrollo de ejercicios prácticos. Las clases teóricas serán desarrolladas, generalmente, bajo el formato de "lección magistral" en grupos que no debieran rebasar la cifra de 100 alumnos. No obstante, y a los efectos de favorecer el mejor seguimiento de las explicaciones por parte del alumno, la lección magistral se complementará con la entrega, antes de la exposición, de un resumen con los contenidos esenciales del tema para que el alumno haya tenido la posibilidad de situarse en el mismo, así como de un conjunto de esquemas o mapas conceptuales que orienten la explicación.

Por otra parte, el desarrollo de los ejercicios prácticos se llevarán a cabo en grupos reducidos (no superiores a 25 alumnos). En ellos se aplicarán los contenidos teóricos y se efectuará un estricto control del grado de aprendizaje que será verificado de forma personal mediante la recogida de las prácticas realizadas. La realización de las prácticas será obligatoria (salvo excepciones justificadas) para poder adquirir el derecho a la realización de los exámenes parciales.

b) Recursos y metodología de trabajo en las actividades semi-presenciales y no presenciales.

Las actividades de carácter no presencial que recoge nuestra propuesta docente aluden a la elaboración de un informe acerca de un tema de interés relevante. Esta actividad será efectuada por grupos de 5 o 6 alumnos, bajo

la supervisión directa del profesor. A tales efectos el profesor entregará a comienzo del curso un listado de posibles temas de entre los cuales podrán elegir aquél sobre el que quieren realizar, de forma voluntaria, el informe correspondiente. También se les entregará las fuentes bibliográficas donde pueden obtener la información necesaria para la elaboración del citado informe. El seguimiento a lo largo del curso de estas actividades se efectuará en las tutorías ECTS.

Cabría también la posibilidad de proponer la realización de otro conjunto de actividades no presenciales que, bajo la organización de los propios alumnos, podría revertir en su mejor formación. De un lado estaría la organización de un viaje a Madrid para visitar la Bolsa de Madrid así como el Mercado Español de Futuros Financieros. De otro, la posibilidad de confeccionar equipos que participen en algunos de los múltiples concursos bursátiles que habitualmente se convocan. Por último, se podría configurar un foro en internet en el que los alumnos podrían compartir información y otro material acerca de la asignatura así como efectuar consultas a sus compañeros, antes de acudir a las tutorías con el profesor.

c) Recursos y metodología de trabajo para los alumnos que no han alcanzado los requisitos.

Las principales dificultades que identifican los alumnos que no alcanzan los requisitos exigidos guardan una estrecha relación con el modo de estudio (que consiste en acumular el 70% del estudio en las fechas inmediatas al examen) y, sobre todo, con la carencia de contenidos preliminares de otras asignaturas necesarios para seguir con facilidad el desarrollo de Dirección Financiera. Para superar estas dificultades se establece la exigencia de que, al menos la realización de los ejercicios prácticos sea obligatoria. De este modo aseguramos un enfoque más gradual al menos para aquellos alumnos que deseen abordar la asignatura por parciales. Por otra parte, para corregir las lagunas de contenidos de otras asignaturas, especialmente relacionados con Matemáticas de las Operaciones Financieras, se proponen la realización de tutorías individualizadas, o por grupo, para corregir los déficits que dificultan el seguimiento de nuestra asignatura.

d) Recursos y metodología de trabajo para desarrollar competencias transversales.

Las competencias transversales que pretendemos fomentar con nuestra propuesta docente son principalmente dos: favorecer el trabajo y aprendizaje en equipo y fomentar el desarrollo de habilidades verbales. Al efecto de favorecer el trabajo en equipo se instará a los alumnos a la realización, en grupos de cinco o seis alumnos, de un informe sobre un tema de interés relevante, como ya hemos indicado. Por otra parte, consideramos imprescindible que nuestros alumnos adquirieran ciertas habilidades comunicativas ya que, en un alto porcentaje de casos, su destino profesional les obligará a desenvolverse en ambientes sociales donde tengan que exponer (oralmente o por escrito) sus argumentos y deban ser capaces de identificar con empatía las demandas que otros actores les formulan. A estos efectos consideramos que pueden ser útiles las clases prácticas donde los alumnos tengan que debatir y justificar las soluciones que proponen a los ejercicios a resolver.

V. EVALUACIÓN.

Criterios de evaluación	Vinculación	
Descripción	Objetivo	CC
Comprender y aplicar los diferentes métodos de valoración de proyectos empresariales, en condiciones de certeza, riesgo e incertidumbre	1;7;10;12	30%
Calcular el rendimiento y riesgo de una cartera de valores, determinación del grado de eficiencia y desarrollo de los modelos de valoración de activos.	2;5;6;10	25%
Comprender el funcionamiento y estructura de los diferentes tipos de mercados financieros para la gestión de las inversiones financieras y los riesgos que éstas llevan asociado.	3;11	20%
Examinar las diferentes fuentes de financiación, diseñar la estructura financiera más conveniente y estimar su coste de capital. Explicitar la vinculación del concepto de coste de capital con otras facetas de la actividad financiera.	1;4;7;8;9	25%

Actividades e instrumentos de evaluación.		
Prácticas en grupos pequeños(<20 alumnos)	La realización de los ejercicios propuestos en las clases prácticas será obligatoria para adquirir el derecho a examinarse por parciales. En estas clases se valorará la participación activa del alumno.	10%
Examen parcial (I)	Prueba objetiva de 15 ítems de respuestas múltiples dirigida a valorar la comprensión de conceptos. Ejercicios de aplicación de los contenidos teóricos.	45%
Examen parcial (II)	Prueba objetiva de 15 ítems de respuestas múltiples dirigida a valorar la comprensión de conceptos. Ejercicios de aplicación de los contenidos teóricos.	45%
Examen Final	Prueba objetiva de 30 ítems de respuestas múltiples dirigida a valorar la comprensión de conceptos. Ejercicios de aplicación de los contenidos teóricos.	90%
Trabajos académicamente dirigidos	Presentación del informe elaborado sobre un tema de interés relevante.	(10%)

VI. BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía de apoyo seleccionada

Brealey, R. y Myers S. (2003): Principios de Finanzas Corporativas. Ed. McGraw-Hill. 7ª Ed.
Díez L.T. y López, J. (2001): Dirección Financiera. Ed. Prentice Hall.
Fernández Blanco y otros (1991): Dirección financiera de la empresa. Ed. Pirámide. Madrid.
Fernández, A.I. y García, M. (1992): Las decisiones financieras de la empresa. Ed. Ariel Economía.
Ross, S. y otros (1997): Finanzas corporativas. Ed. Irwin.
Suárez Suárez, A.S. (2003): Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, Ed. Pirámide.

Bibliografía o documentación de lectura obligatoria

Prácticas y resúmenes de los temas (Elaborados por los profesores)

Bibliografía o documentación de ampliación, sitios web,

Adell, R. y Romero, R. (1996): Opciones y futuros financieros. Ed. Pirámide.
Adserá, X. y Viñolas, P. (1997): Principios de valoración de empresas. Ed. Deusto.
Bodie, Z. y Merton, R.C. (1999): Finanzas. Ed. Prentice Hall.
Bodie, Z y otros (2004): Principios de inversión. Ed. Mc Graw-Hill. 5ª Ed.
Brealey, R. y otros (2004): Fundamentos de Finanzas Corporativas. Ed. Mc Graw-Hill. 4ª Ed.
Copeland, T. y otros (2003): Valoración. Medición y gestión del valor. Ed. Deusto.
Díez, L.T. y Mascareñas, J. (1994): Ingeniería Financiera. Ed. Mc Graw-Hill.
Domínguez Machuca, J.A. y otros (1980): El Subsistema de inversión y financiación en la empresa. Ed. Pirámide.
Durán Herrera, J.J. (1992): Economía y Dirección financiera de la empresa. Ed. Pirámide.
Fernández, P. (1999): Valoración de empresas. Ed. Gestión 2000.
García-Gutiérrez Fernández, C. y otros (1996): Casos prácticos de Inversión y financiación en la empresa. Ed. Pirámide.
Grandío Dopico, A. y otros (1997): Mercados Financieros. Ed. Mc Graw-Hill.
Higgins, R.C. (2004): Análisis para la dirección financiera. Ed. Mc Graw-Hill.
Hull, J.C. (2002): Introducción a los mercados de Futuros y Opciones. Ed Prentice Hall. 4ª Ed.
Keown, A.J. y otros (1999): Introducción a las finanzas. Ed. Prentice Hall
Martín, J.L. y Trujillo, A. (2004): Manual de Mercados Financieros. Ed. Thomson.
Martín, M y otros (1996): La operativa en los mercados financieros: casos prácticos. Ed. Ariel Economía.
Mascareñas, J. (1999): Innovación Financiera. Ed. MacGraw-Hill.
Pérez Carballo, A. y J. y Vela Sastre, E. (1981): Gestión Financiera de la Empresa, Ed. Alianza Universidad.
Pérez Gorostegui, E. (1990): Economía de la empresa aplicada. Ed. Pirámide.
Prieto, E. (1978): Teoría de la Inversión. Ed. ICE, Madrid.
Shim, J.K. y Siegel J.G. (2004): Dirección Financiera. Ed. Mc Graw-Hill. 2ª Ed.
Tarragó, F. (1978): Decisiones de Inversión en la Empresa. Ed. Hispano Europea, Barcelona.
Weston, J.F. (1984): Gestión Financiera. Ed. Irwin-Deusto.
Weston, J.F. y Copeland, T.E. (1994): Finanzas en Administración. Ed. McGraw-Hill, Mexico, 9ª ed.

Página web de Bolsas y Mercados Españoles (BME): <http://www.bolsasymercados.es>
Página web del Mercado Español de Futuros Financieros: <http://www.meff.es>
Página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores: <http://www.cnmv.es>
Página web del Banco de España: <http://www.bde.es>