



# **GUÍA DOCENTE DIRECCION FINANCIERA II**

## **GRADO EN ADMINISTRACION Y DIRECCION DE EMPRESAS**

### I. Identificación de la Asignatura

<b>Tipo</b>	OBLIGATORIA
<b>Período de Impartición</b>	3º Curso, 2º Cuatrimestre
<b>Número de Créditos</b>	6
<b>Idioma en el que se imparte</b>	Castellano

### II. Presentación de la Asignatura

En la asignatura de Dirección Financiera II se estudia la Inversión Financiera. Se pretende dotar al alumno de la capacidad analítica y de los conocimientos teóricos necesarios para afrontar los problemas relacionados con la valoración de activos financieros y la gestión de carteras de valores.

Se comenzará con una introducción al mercado de capitales. Se plantearán las distintas hipótesis sobre la eficiencia de los mercados, así como los principios en los que se basa el análisis de los activos financieros que se negocian en los mercados de capitales, tanto desde una perspectiva fundamental como desde una perspectiva técnica. Después se pasará a estudiar las distintas teorías sobre selección de carteras.

- La teoría sobre la formación de carteras y las aportaciones de Markowitz y Tobin. Se calculará el rendimiento y riesgo, tanto de un activo financiero como de una cartera.
- La simplificación de Sharpe al modelo de Markowitz.
- La teoría del equilibrio en el mercado de capitales. Se calcularán carteras eficientes.
- Las teorías de valoración de activos financieros: CAPM y APT.

No es necesario ningún requisito previo para cursar la asignatura, aunque para afrontar la misma con aprovechamiento y éxito es aconsejable tener conocimientos sólidos de matemática financiera y estadística.

### III. Presentación de la Asignatura

#### Competencias Generales

CI1.Capacidad de análisis y síntesis: analizar, sintetizar, valorar y tomar decisiones a partir de los registros relevantes de información sobre la situación y previsible evolución de una empresa.

CI6.Capacidad de Gestión de la información: analizar, buscar y discriminar información proveniente de fuentes diversas: ser capaz de identificar las fuentes de información económica relevante, obtener y seleccionar dicha información.

CI7.Capacidad para la resolución de problemas.

CI8.Capacidad de tomar decisiones.

#### Competencias Específicas

CE4.Finanzas

CPI2.Comprensión de las operaciones financieras que tienen lugar en el ámbito empresarial

CPI3.Capacidad para resolver problemas de valoración financiera tanto de decisiones de financiación como de inversión empresarial

## IV. Contenido

### a. Temario de la Asignatura

#### **I. LA TEORÍA DEL MERCADO EFICIENTE, LAS BOLSAS DE VALORES, ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO.**

##### **Tema 1. La valoración de las obligaciones y acciones. Análisis Fundamental.**

1. Introducción.
2. Las Bolsas de valores y su función económica.
3. La valoración de las obligaciones.
4. El valor de las acciones.
5. Otros modelos de valoración.
6. Apalancamiento financiero y coste de capital de la empresa
7. La estructura financiera y el valor de la empresa
8. Integración de las decisiones de inversión y financiación

##### **Tema 2. El comportamiento de los precios bursátiles. Análisis técnico.**

1. Introducción.
2. La teoría Dow.
3. Tipos de gráficos utilizados en el análisis técnico.
4. Técnicas de análisis chartista.
5. Análisis práctico de Charts.

##### **Tema 3. La teoría del mercado eficiente.**

1. Concepto de mercado eficiente.
2. Diferentes grados de eficiencia. Las tres hipótesis del mercado eficiente.
3. Consideraciones finales. La paradoja del Mercado Eficiente.

#### **II.- TEORÍA DE SELECCIÓN DE CARTERAS**

##### **Tema 4. Formación de cartera de valores.**

1. Introducción.
2. El nacimiento de la teoría de la selección de carteras. Las aportaciones de Markowitz y Tobin.
3. El rendimiento y el riesgo de un valor mobiliario o activo financiero en particular.
4. El rendimiento y el riesgo de una cartera.
5. El modelo de selección de carteras de Markowitz. La regla de decisión “media-varianza”.
6. La convexidad de la frontera eficiente.

##### **Tema 5. La simplificación de Sharpe al modelo de Markowitz.**

1. Introducción.
2. El modelo “diagonal”.
3. El modelo de mercado.
4. Clasificación de los activos financieros según su volatilidad.
5. Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero. La reducción del riesgo mediante la diversificación.

##### **Tema 6. Carteras con préstamo y endeudamiento. La teoría del equilibrio en el mercado de capitales.**

1. Introducción.
2. La frontera eficiente en este contexto.
3. Carteras mixtas sin endeudamiento.  
Vicerrectorado de Docencia, Ordenación Académica y Títulos Página 4
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. La “Recta del mercado de capitales” o CML.
7. Los supuestos de la “teoría del mercado de capitales”.

8. El índice de mercado y la diversificación ingenua.
9. Riesgo total y carteras eficientes.

**Tema 7. Teorías de valoración de activos financieros.**

1. Introducción.
2. La “Recta del mercado de valores” o SML.
3. EL CAPM y la valoración de activos.
4. Limitaciones y extensiones del CAPM.
5. El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o “Arbitrage Pricing Theory”(APT).

**Tema 8. La medida de la “performance” de las carteras.**

1. Concepto de “performance”.
2. Rendimiento, riesgo y “performance”.
3. Índice de Sharpe.
4. Índice de Treynor.
5. Índice de Jensen.
6. Un ejemplo ilustrativo de la medida de la “performance”.

**b. Actividades Formativas**

Tipo	Descripción
Prácticas / Resolución de ejercicios	Resolución de ejercicios de cada uno de los temas contenidos en el programa Vicerrectorado

**V. Tiempo de Trabajo**

Clases Teóricas	25
Clases Prácticas	30
Prácticas en laboratorios tecnológicos, clínicos, etc.	0
Realización de pruebas	5
Tutorías académicas	18
Actividades relacionadas: jornadas, seminarios, etc.	0
Preparación de clases teóricas	40
Preparación de clases prácticas/problemas/casos	40
Preparación de pruebas	22
Total de horas de trabajo del estudiante	180

**VI. Metodología y Plan de Trabajo**

Tipo	Periodo	Contenido
Clases Teóricas	Semana I a Semana I4	Impartición de los contenidos teóricos del programa
Prácticas	Semana I a Semana I4	Impartición de los contenidos prácticos del programa
Pruebas	Semana 4 a Semana I4	Realización de las pruebas de evaluación de lo largo del curso que considere el profesor

Pruebas	Semana 15 a Semana 16	Realización de la prueba de evaluación teórica final
Clases Teóricas	Semana 15 a Semana 16	Realización de la prueba de evaluación práctica final

VII. Métodos de Evaluación
<b>a. Ponderación para la Evaluación</b>
<p>El profesor decidirá la ponderación de cada actividad formativa siempre respetando los límites marcados en la Memoria Verificada del Grado de ADE del IEB: (20%: Asistencia y participación: el alumno para obtener este 20% deberá asistir al 80% de las clases de la asignatura)</p> <p><b>PONDERACIÓN MÍNIMA y MÁXIMA</b>  1-Trabajos individuales entre 5 y 40%  2-Trabajos en grupo entre 5 y 40%  3-Pruebas teóricas entre 5 y 40%  4-Pruebas prácticas entre 5 y 40%  5-Interacción: Participación, foros, debates, seminarios entre 5 y 40%</p> <p><b>- Evaluación Ordinaria:</b></p> <p><i>Asistencia, participación y actitud en clase 10% (asistencia mínima obligatoria del 80%)</i>  <i>Entrega de actividades periódicas (resúmenes, ejercicios, presentaciones) 20%</i>  <i>Pruebas parciales 20%</i>  <i>Examen final: 50% (con una nota mínima de 5 sobre 10)</i></p> <p><i>El alumno que haya superado la asistencia obligatoria y haya presentado las actividades periódicas podrá optar por la evaluación descrita con anterioridad o con la valoración del 100% de la nota del examen.</i></p> <p>El alumno que de forma injustificada no cumpla con los requerimientos mínimos de asistencia obtendrá un 20% menos en su nota en la calificación final (este criterio se aplicará tanto en Convocatoria Ordinaria como Extraordinaria)</p> <p><b>- Evaluación extraordinaria:</b> <i>La evaluación extraordinaria tendrá en cuenta la evaluación continua incluyendo la calificación del examen final ordinario como una prueba parcial.</i></p>
<b>b. Revisión de las Pruebas de Evaluación</b>
<p>Conforme a la normativa de reclamación de exámenes del IEB.</p>
<b>c. Conducta Académica</b>
<p>Véase Normas de Conducta del IEB.</p>

## VIII. Recursos y Materiales Didácticos

### a. Bibliografía

Material facilitado por el profesor (notas y presentaciones)

Ross, S.A., Westerfield, R.W. y Jordan, B.D. (2014). Fundamentos de Finanzas Corporativas (10ª ed.). McGraw-Hill.

Campbell, Lo, Craig. (1997) The econometrics of financial markets. Princeton.

## IX. Profesorado

### a. Profesor I

<b>Nombre y Apellidos</b>	D. Jaime Alvarez
<b>Correo Electrónico</b>	jaime.alvarez@clauastro-ieb.es
<b>Formación académica</b>	Doctor en Economía Financiera. Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Licenciado en Ciencias Actuariales por la Universidad Complutense de Madrid.
<b>Acreditación</b>	Acreditado como Profesor Contratado Doctor por la Agencia de Calidad, Acreditación y Prospectiva de la Comunidad de Madrid (ACAP).
<b>Actividad profesional extraacadémica</b>	Ha desarrollado una actividad profesional, docente e investigadora durante los últimos 30 años ocupando puestos de diversa responsabilidad centrados en el área estratégica, económica, financiera y comercial. Actualmente es Director en España de la compañía Brand Finance Plc. ( <a href="http://www.brandfinance.com">www.brandfinance.com</a> ), consultora británica con presencia en más de 20 países, especializada en el análisis del valor de marca y otros activos intangibles de los ámbitos estratégico, financiero, legal y de marketing.
<b>Publicaciones</b>	Ha publicado 16 artículos y diversos documentos de trabajo.
<b>Horario de Tutorías</b>	Se anunciarán en clase