



GUÍA DOCENTE

GRADO EN ADE

DIRECCIÓN FINANCIERA II

I. Identificación de la asignatura

Tipo	Obligatoria
Período de Impartición	3º Curso 2º Q
Número de Créditos	6
Idioma en el que se imparte	Castellano

II. Presentación

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. Resultado de Aprendizaje

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.

CE4.Finanzas

CP12.Comprensión de las operaciones financieras que tienen lugar en el ámbito empresarial

CP13.Capacidad para resolver problemas de valoración financiera tanto de decisiones de financiación como de inversión empresarial

IV. Contenido
IV. A. Temario de la asignatura

Bloque temático	Tema	Apartados
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.	<p>1. Introducción.</p> <p>2. El nacimiento de la teoría de la selección de carteras. Las aportaciones de Markowitz y Tobin.</p> <p>3. El rendimiento y el riesgo de un valor mobiliario o activo financiero en particular.</p> <p>4. El rendimiento y el riesgo de una cartera.</p> <p>5. El modelo de selección de carteras de Markowitz. La regla de decisión “media-varianza”.</p> <p>6. La convexidad de la frontera eficiente.</p>
	Tema 5. La simplificación de Sharpe al modelo de Markowitz.	<p>1. Introducción.</p> <p>2. El modelo “diagonal”.</p> <p>3. El modelo de mercado.</p> <p>4. Clasificación de los activos financieros según su volatilidad.</p> <p>5. Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero. La reducción del riesgo mediante la diversificación.</p>
	Tema 6. Carteras con préstamo y endeudamiento. La teoría del equilibrio en el mercado de capitales.	<p>1. Introducción.</p> <p>2. La frontera eficiente en este contexto.</p> <p>3. Carteras mixtas sin endeudamiento.</p> <p>Vicerrectorado de Docencia, Ordenación Académica y Títulos Página 4</p> <p>3. Carteras mixtas sin endeudamiento.</p> <p>4. La selección de la cartera óptima en este nuevo contexto.</p> <p>5. El teorema de la separación.</p> <p>6. El equilibrio en el mercado de capitales. La “Recta del mercado de capitales” o CML.</p>

		<p>7. Los supuestos de la “teoría del mercado de capitales”.</p> <p>8. El índice de mercado y la diversificación ingenua.</p> <p>9. Riesgo total y carteras eficientes.</p>
	Tema 7. Teorías de valoración de activos financieros.	<p>1. Introducción.</p> <p>2. La “Recta del mercado de valores” o SML.</p> <p>3. EL CAPM y la valoración de activos.</p> <p>4. Limitaciones y extensiones del CAPM.</p> <p>5. El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o “Arbitrage Pricing Theory”(APT).</p>
	Tema 8. La medida de la “performance” de las carteras.	<p>1. Concepto de “performance”.</p> <p>2. Rendimiento, riesgo y “performance”.</p> <p>3. Índice de Sharpe.</p> <p>4. Índice de Treynor.</p> <p>5. Índice de Jensen.</p> <p>6. Un ejemplo ilustrativo de la medida de la “performance”.</p>

IV. 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 del estudiante

Clases Teóricas	70%
Clases Prácticas	20%
Otras Actividades	10%

VI. Metodología y plan de trabajo

Tipo	Periodo	Contenido
Clases Teóricas	Semana 1 a Semana 14	Impartición de los contenidos teóricos del programa
Prácticas	Semana 1 a Semana 14	Impartición de los contenidos prácticos del programa
Pruebas	Semana 4 a Semana 14	Realización de las pruebas de evaluación de lo largo del curso que considere el profesor

VII. Método de evaluación

El modelo de evaluación general es la evaluación continua, tal como establece el Reglamento de evaluación de los resultados de aprendizaje de la Universidad Rey Juan Carlos. Deberán utilizarse todos los sistemas de evaluación establecidos para la asignatura en la memoria de la titulación, excepto aquellos que tuviesen una ponderación mínima del 0%, que podrán utilizarse en los cursos académicos en los que el profesorado lo considere oportuno. Cada uno de los sistemas de evaluación podrá ser aplicado mediante una o más actividades de evaluación, coherentes con ese sistema. Ninguna de las actividades de evaluación podrá superar individualmente el 60% de la calificación global de la asignatura. La suma de las actividades de evaluación no reevaluables no podrá superar el 40% de la calificación global de la asignatura y, en general, no deberían tener nota mínima (salvo en el caso de actividades de carácter práctico en las que, estrictamente, no pudieran reproducirse en la convocatoria extraordinaria las condiciones de evaluación de la convocatoria ordinaria). Los estudiantes que no consigan superar la asignatura en la convocatoria ordinaria, o no se hayan presentado, podrán presentarse a la convocatoria extraordinaria únicamente a las actividades de evaluación reevaluables no superadas. La distribución y características de las actividades de evaluación son las que se describen a continuación.

a. Ponderación para la Evaluación

Pruebas de Evaluación Continua entre el 70% y el 80%
Prácticas entre el 30% y el 20%

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).

b. Revisión de las Pruebas de Evaluación

Conforme a la normativa de reclamación de exámenes del IEB.

c. Conducta Académica

Véase Normas de Conducta del IEB.

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

Profesor

Nombre y Apellidos	D. Jaime Alvarez
Correo Electrónico	jaime.alvarez@clauastro-ieb.es
Formación académica	Doctor en Economía Financiera. Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Licenciado en Ciencias Actuariales por la Universidad Complutense de Madrid.
Acreditación	Acreditado como Profesor Contratado Doctor por la Agencia de Calidad, Acreditación y Prospectiva de la Comunidad de Madrid (ACAP).
Publicaciones	Ha publicado 16 artículos y diversos documentos de trabajo.
Horario de Tutorías	Se anunciarán en clase