

9-10

GUÍA DE ESTUDIO DE LDI



TEORIA DE LA FINANCIACION

CÓDIGO 01424070

UNED

9-10

TEORIA DE LA FINANCIACION

CÓDIGO 01424070

ÍNDICE

OBJETIVOS

CONTENIDOS

EQUIPO DOCENTE

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

SISTEMA DE EVALUACIÓN

HORARIO DE ATENCIÓN AL ESTUDIANTE

OBJETIVOS

La asignatura abarca temas financieros avanzados de diversa índole. Así, se aborda desde la problemática de los dividendos hasta la cobertura de riesgos de variaciones en los tipos de interés, pasando por la teoría de carteras o por la estructura financiera óptima de la empresa.

El objetivo, como acaba de afirmarse, es la maximización del valor de la empresa; y esta maximización se conseguirá con una combinación de rentabilidad y riesgo que es preciso determinar. En “Teoría de la Financiación” se analizan las principales teorías sobre la valoración del riesgo de los activos financieros y, en función de este riesgo, se determinará la estructura financiera óptima (que maximiza el valor) de la empresa.

Podemos decir entonces que el objetivo final de la asignatura es reflexionar acerca de las técnicas para la toma de decisiones que creen valor en la empresa, y más concretamente, la aproximación a la estructura financiera óptima de la empresa. Ahora bien, determinar la estructura financiera óptima requiere conocer los mercados financieros (para obtener los recursos financieros e invertir los excedentes de tesorería) así como los riesgos asociados a cada fuente de financiación y a cada proyecto de inversión así como la cobertura ante dichos riesgos (instrumentos derivados).

Desde el punto de vista de su aprendizaje, se estructura en seis grandes apartados. Cada uno de estos apartados tiene una finalidad propia que podemos concretar de la siguiente manera:

Parte I: Fuentes de Financiación y Mercados Financieros. Tiene por objeto mostrar las distintas alternativas de financiación y los mercados en los que se negocian los recursos. Al finalizar el estudio de esta parte, el alumno no sólo ha de conocer las alternativas, sino que además ha de saber evaluarlas calculando su coste. También ha de conocer el funcionamiento de las Bolsas de Valores y saber analizar el momento idóneo para entrar o salir del mercado (Análisis Técnico) y qué títulos se deben negociar (Análisis Fundamental).

La parte II se dedica al análisis del riesgo. Su finalidad es que el alumno sepa valorar el riesgo de los títulos o de las carteras de títulos, distinguiendo entre el riesgo diversificable y aquel otro que no se puede reducir. La relación entre la rentabilidad y el riesgo de un título (beta) es un concepto de gran importancia que se ha de tener muy claro.

La parte III (Estructura financiera óptima y política de dividendos) ha constituido el eje central de las finanzas hasta hace muy poco tiempo. Sin duda, la estructura financiera de la empresa es muy importante, pero los estudios realizados no han llegado a determinar de forma práctica cual debería ser la estructura óptima. Se sabe que existen unas estructuras mejores que otras y, por tanto, tiene que existir la mejor, pero llegar a concretarla de forma que se pueda poner en práctica es muy complejo. Aquí se dan las pautas (y se explican distintas teorías) para alcanzar una estructura financiera que maximice la rentabilidad del accionista y minimice el riesgo de quiebra. El alumno ha de conocer las técnicas que permiten alcanzar una determinada combinación entre riesgo y rentabilidad a través de la dirección financiera (teniendo en cuenta impuestos, costes de quiebra, etc).

La parte IV (cobertura de riesgos con instrumentos derivados) tiene por objeto la cobertura de determinados riesgos (especialmente de variaciones en los tipos de interés). Se han de

conocer los principales productos que existen en el mercado y su funcionamiento de forma que nos permitan hacer tal cobertura. Por lo tanto, al terminar esta parte, ha de saber hacer una cobertura con diferentes instrumentos, y conocer el funcionamiento del mercado español de derivados.

La parte V (Finanzas internacionales) se dedica al estudio de los mercados internacionales (divisas, créditos internacionales, obligaciones internacionales) y a un tipo de operaciones muy especiales: la compra apalancada de empresas. El análisis de esta parte es a nivel elemental (quien desee profundizar puede cursar una asignatura optativa del mismo nombre), siendo el mercado de divisas el único que puede ofrecer alguna dificultad, perfectamente salvable si se realizan los ejercicios prácticos que se proponen en el manual. Finalmente, la parte VI (planificación financiera) sirve de enlace con la asignatura de “Análisis de Estados Financieros”, haciendo hincapié en la planificación a corto plazo (tesorería).

CONTENIDOS

PARTE I: FUENTES DE FINANCIACIÓN Y MERCADOS FINANCIEROS

TEMA 1: FINANCIACIÓN
EXTERNA A LARGO
PLAZO

TEMA 2: FINANCIACIÓN
EXTERNA A CORTO
PLAZO

TEMA 3: MERCADOS
FINANCIEROS

TEMA 4: ANÁLISIS BURSÁTIL

PARTE II: LA FORMACIÓN DE CARTERAS

TEMA 5: TEORÍA DE
CARTERAS (I):
MODELO DE
MARKOWITZ

TEMA 6: TEORÍA DE
CARTERAS (II):
MODELO DE
SHARPE

**PARTE III: POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y
ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA**

TEMA 7: ESTRUCTURA
FINANCIERA

TEMA 8: INFLUENCIA DE LOS
IMPUESTOS Y DE
LOS COSTES DE
INSOLVENCIA EN LA
ESTRUCTURA
FINANCIERA

TEMA 9: POLÍTICA DE
DIVIDENDOS

**PARTE IV: COBERTURA DE RIESGOS CON
INSTRUMENTOS DERIVADOS**

TEMA 10: MERCADO DE
DERIVADOS NO
ORGANIZADOS
(OTC)

TEMA 11: OPCIONES
FINANCIERAS

TEMA 12: MEFF RENTA FIJA

TEMA 13: MEFF RENTA
VARIABLE

PARTE V: FINANZAS INTERNACIONALES

TEMA 14: FINANCIACIÓN
INTERNACIONAL

TEMA 15: FUSIONES Y
ADQUISICIONES

PARTE VI: PLANIFICACIÓN FINANCIERA

TEMA 16: PLANIFICACIÓN
FINANCIERA

EQUIPO DOCENTE

Nombre y Apellidos
Correo Electrónico
Teléfono
Facultad
Departamento

ROSANA DE PABLO REDONDO
rdepablo@cee.uned.es
91398-8061
FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y CONTABILIDAD

Nombre y Apellidos
Correo Electrónico
Teléfono
Facultad
Departamento

JULIO GONZALEZ ARIAS
jglez@cee.uned.es
91398-8116
FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y CONTABILIDAD

Nombre y Apellidos
Correo Electrónico
Teléfono
Facultad
Departamento

MONICA OLIVER YEBENES
moliver@cee.uned.es
91398-7308
FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y CONTABILIDAD

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

ISBN(13):9788436255126

Título:TEORÍA DE LA FINANCIACIÓN

Autor/es:González Arias, Julio ; Pablo Redondo, Rosana De ;

Editorial:U.N.E.D.

ISBN(13):9788480047456

Título:MANUAL DE TEORÍA DE LA FINANCIACIÓN (2ª)

Autor/es:Sesto Pedreira, Manuel Antonio ;

Editorial:CERA

SESTO PEDREIRA, M.A. (2006): *Manual de Teoría de la Financiación*. Editorial Universitaria Ramón Areces, Madrid.

DE PABLO REDONDO, R. y GONZÁLEZ ARIAS, J. (2008): *Teoría de la Financiación*. Colección "Cuadernos de la UNED". Ed. UNED, Madrid.

Nota: Con objeto de facilitar al alumno la adquisición del libro recomendado, se incluyen los siguientes datos: Editorial CERA, S. A. C/Tomás Bretón, 21, Madrid 28045. Tel.: 91 539 86 59. Fax: 91 468 19 52

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

ISBN(13):9788436255157

Título:SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS (2008)

Autor/es:Morales-Arce Macías, Rafael ; Raquel Arguedas Sanz ; González Arias, Julio ; Oliver Yébenes, Mónica ;

Editorial:Universidad Nacional de Educación a Distancia

ISBN(13):9788483220061

Título:INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS: LA PRÁCTICA Y LA LÓGICA DE LA ADMINISTRACIÓN

Autor/es:Keown, Arthur J. ; Otros ;

Editorial:PRENTICE-HALL

El texto base es autosuficiente pero, para ampliar conocimientos, se puede consultar la siguiente bibliografía:

BREALEY, R.; MYERS, S.C. y MARCUS, A.J.: *Fundamentos de Finanzas Corporativas*, McGraw-Hill, Madrid, 2007.

PABLO LÓPEZ, A. y FERRUZ AGUDO, L.: *Finanzas de Empresa*. CERA. Madrid, 1996.

SANCHEZ FERNÁNDEZ DE VALDERRAMA, J.: *Curso de Bolsa y Mercados Financieros*. Instituto Español de Analistas Financieros. Ariel, 1998.

SUÁREZ SUÁREZ, A.: *Decisiones óptimas de inversión y financiación*. Pirámide, Madrid, 2005.

VV. AA.: *Introducción a las finanzas. La práctica y la lógica de la Administración Financiera.*

2.^a edición. Prentice Hall, 1999.

WESTON, J. F. y BRIGHAM, E.: *Fundamentos de Administración Financiera.* 10.^a edic.

McGraw-Hill. 1994.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

PRUEBAS DE EVALUACIÓN A DISTANCIA

No existen pruebas de Evaluación a Distancia.

PRUEBAS PRESENCIALES

Las pruebas presenciales serán de naturaleza teórica, práctica y mixta. Se plantearán en base a supuestos concretos que no tienen por qué corresponder a epígrafes específicos de las Unidades, sino a parte de los mismos. Pueden adoptar diversas formas:

a) *Cuestionario de tipo objetivo, con un número de preguntas entre 10-30, presentando la forma de opciones múltiples con respuesta única, doble, etc.*

b) *Cuestionario de tipo abierto, con un número entre 3-8, a desarrollar libremente.*

c) *Mixto de las dos anteriores modalidades.*

Para obtener la aptitud, en las pruebas objetivas será necesario alcanzar cinco puntos, tomando en consideración la ponderación de los errores u omisiones cometidos. En las de tipo subjetivo, será necesario contestar satisfactoriamente a todas las cuestiones propuestas.

HORARIO DE ATENCIÓN AL ESTUDIANTE

El horario de consulta se desarrolla todos los jueves del segundo cuatrimestre, de 16 a 20 h. (Tfl. 91 398 80 61 / 81 16) en:

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 1.^a planta. Despacho 1.03. Paseo de Senda del Rey, 11 - 28040. Madrid.

Para consultas por correo electrónico:

Dr. D. Rafael Morales-Arce Macías

rmorales-arce@cee.uned.es

Dra. D.^a Rosana de Pablo Redondo

rdepablo@cee.uned.es

D. Julio González Arias

jglez@cee.uned.es

Página Web

<http://www.uned.es/dpto-eeyc/asignaturas/424070/index.htm>

IGUALDAD DE GÉNERO

En coherencia con el valor asumido de la igualdad de género, todas las denominaciones que en esta Guía hacen referencia a órganos de gobierno unipersonales, de representación, o miembros de la comunidad universitaria y se efectúan en género masculino, cuando no se hayan sustituido por términos genéricos, se entenderán hechas indistintamente en género femenino o masculino, según el sexo del titular que los desempeñe.