10-11

# GUÍA DE ESTUDIO DE LDI



# TEORIA DE LA FINANCIACION

**CÓDIGO 01424070**

UNED

10-11

**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 | ROSANA DE PABLO REDONDO |
| Correo Electrónico | rdepablo@cee.uned.es |
| Teléfono | 91398-8061 |
| Facultad | FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES |
| Departamento | ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y CONTABILIDAD |

| | |
|---|---|
| Nombre y Apellidos | JULIO GONZALEZ ARIAS |
| Correo Electrónico | jglez@cee.uned.es |
| Teléfono | 91398-8116 |
| Facultad | FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES |
| Departamento | ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y CONTABILIDAD |

| | |
|---|---|
| Nombre y Apellidos | MONICA OLIVER YEBENES |
| Correo Electrónico | moliver@cee.uned.es |
| Teléfono | 91398-7308 |
| Facultad | FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES |
| Departamento | 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.
PABLO REDONDO, R. de 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 Merca-dos 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 Adminis-tración 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 lectivos del segundo cuatrimestre, de 16 a 20 h. (Tfl. 91 398 80 61 / 81 16/ 63 81) en:

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

Para consultas por correo electrónico:

**Dr. D. Rafael Morales-Arce Macías**

**Dra. D.ª Rosana de Pablo Redondo** rdepablo@cee.uned.es

**D. Julio González Arias** jglez@cee.uned.es

**D.ª Isabel Martín Domínguez** imartin@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.