

TEORIA DE LA FINANCIACION

Curso 2015/2016

(Código:01424070)

AVISO IMPORTANTE

En el Consejo de Gobierno del 30 de junio de 2015 se aprobó, por unanimidad, que la convocatoria de exámenes extraordinarios para planes en extinción de Licenciaturas, Diplomaturas e Ingenierías, prevista para el curso 2015-2016, se desarrolle según el modelo ordinario de la UNED, esto es, en tres convocatorias:

- febrero de 2016 (1ª y 2ª semana), para asignaturas del primer cuatrimestre y primera parte de anuales.
- junio de 2016 (1ª y 2ª semana) para asignaturas del segundo cuatrimestre y segunda parte de anuales.
- septiembre de 2016 para todas las asignaturas.

Si en alguna guía aparecen referencias sobre una sola convocatoria en febrero, esta información queda invalidada ya que tiene prevalencia la decisión del Consejo de Gobierno.

En el curso 2015-2016 esta asignatura no tendrá activado el curso virtual.

1.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).

2.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

3.EQUIPO DOCENTE

- [ROSANA DE PABLO REDONDO \(Segundo Cuatrimestre\)](#)
- [JULIO GONZALEZ ARIAS \(Segundo Cuatrimestre\)](#)
- [MONICA OLIVER YEBENES \(Segundo Cuatrimestre\)](#)

4.BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

ISBN(13): 9788436255126
Título: TEORÍA DE LA FINANCIACIÓN
Autor/es: González Arias, Julio ; Pablo Redondo, Rosana De ;
Editorial: UNED

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

ISBN(13): 9788480047456
Título: MANUAL DE TEORÍA DE LA FINANCIACIÓN (2ª)
Autor/es: Sesto Pedreira, Manuel Antonio ;
Editorial: CERA

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

Comentarios y anexos:

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

5. 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

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

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

Buscarlo en librería virtual UNED

Buscarlo en bibliotecas UNED

Buscarlo en la Biblioteca de Educación

Buscarlo en Catálogo del Patrimonio Bibliográfico

Comentarios y anexos:

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.

6. 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.

Nota: La última convocatoria de examen de esta asignatura será en Febrero de 2016 (Convocatoria Extraordinaria). A esta convocatoria acudirán asignaturas anuales, de primer cuatrimestre y de segundo cuatrimestre.

7.HORARIO DE ATENCIÓN AL ESTUDIANTE

El horario de consulta se desarrolla todos los jueves lectivos del segundo cuatrimestre, de 10:15 a 14:15 horas (Tfl. 91 398 80 61) en:

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Paseo de Senda del Rey, 11 - 28040. Madrid.

Para consultas por correo electrónico pueden dirigirse a:

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

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

D.^a Mónica Oliver Yébenes: moliver@cee.uned.es