

## Guía docente

### Identificación de la asignatura

<b>Asignatura / Grupo</b>	21202 - Economía Financiera / 69
<b>Titulación</b>	Grado en Administración de Empresas - Segundo curso
<b>Créditos</b>	6
<b>Período de impartición</b>	Primer semestre
<b>Idioma de impartición</b>	Castellano

### Profesores

#### Horario de atención a los alumnos

Profesor/a	Hora de inicio	Hora de fin	Día	Fecha inicial	Fecha final	Despacho /
						Edificio
Gonzalo Lozano Arnica	10:30	11:30	Lunes	13/09/2019	28/02/2020	DB101

*Responsable*  
[gonzalo.lozano@uib.es](mailto:gonzalo.lozano@uib.es)

### Contextualización

Los mercados son ámbitos de intercambio. En los mercados financieros, el intercambio no es simultáneo, sino intertemporal: un agente entrega recursos financieros a otro a cambio de un flujo esperado de pagos más o menos inciertos, en un futuro más o menos lejano. El título de propiedad sobre ese flujo esperado de pagos -que puede tomar múltiples formas: una acción cotizada en Bolsa, una LT, un contrato de préstamo hipotecario...- es lo que denominamos activo financiero. El objeto de las transacciones financieras son los activos financieros que hoy en día, típicamente, son anotaciones en registros electrónicos que acreditan la titularidad sobre lo que es, finalmente, una expectativa de pagos con patrones y niveles de incertidumbre muy variados.

El futuro es, pues, un elemento central de los activos financieros, y la consecuencia es que el riesgo es la característica fundamental de todos los activos financieros, y que, siendo los agentes económicos aversos al riesgo, deban ser compensados por asumirlo. Es decir, que la medida y gestión del riesgo en que se incurre al comprar un activo financiero, y la cuantía de la recompensa correspondiente -la rentabilidad-, son los componentes, inmediatos o no, de las importantes cuestiones que trata la parte de la economía dedicada al estudio de los mercados y las decisiones financieras denominada 'economía financiera'.

La asignatura Economía Financiera no cubre, ni mucho menos, el completo campo de la economía financiera, pero el título se justifica porque en ella se abordan directamente los problemas y conceptos centrales de la economía financiera que son, como señalábamos antes, la medida del riesgo y la relación del riesgo y la rentabilidad. Para hacerlo se utiliza el mercado de acciones observado con ojos de inversor: en el mercado de acciones el riesgo se manifiesta de manera especialmente directa y transparente.

La asignatura se organiza en cinco temas. En el tema 1, Rentabilidad: Riesgo y recompensa, se aborda la consideración de la rentabilidad como una variable aleatoria ya que la rentabilidad que se deriva de las decisiones de inversión es, básicamente, incierta. Los dos aspectos de la inversión: el riesgo y la recompensa por la asunción del riesgo, se articulan en la variable aleatoria. Ahora bien, las decisiones de inversión suponen elegir activos de entre los muchos que hay en el mercado -por ejemplo, en el mercado de acciones- por lo que resulta relevante estudiar cuál es la mejor manera de elegir activos para obtener un resultado óptimo. A eso se dedica el Tema, 2, Carteras de acciones, en el que se explica las ideas de Markowitz que pueden

## Guía docente

considerarse el origen de de la economía financiera moderna y que tiene profundas consecuencias para la toma de las decisiones de inversión.

El mencionado análisis media-varianza de Markowitz es una aproximación normativa: postula que se invierta en carteras agotando la reducción de riesgo alcanzable mediante la diversificación. En el tema 3, Riesgo y rentabilidad: un modelo de equilibrio (CAPM), se da un paso más y se plantea la cuestión de la relación de riesgo y rentabilidad que se debe establecer en el mercado si la aproximación de Markowitz fuera utilizada con generalidad. Es una cuestión fundamental que se plantea en el lado comprador del mercado: el de los inversores, pero que tiene repercusiones en todo el mercado: para inversores, gestores profesionales, empresas que buscan financiación, reguladores, etc.

El tema 4, Valoración de acciones, hace uso de algunas conceptos claves de la asignatura de primer curso Introducción a los Mercados y Operaciones Financieras, pues el tema está dedicado a la construcción de un modelo de valoración de acciones en el que se actualizan -la actualización y capitalización de flujos de caja es la idea básica de la matemática de las operaciones financieras- los flujos de caja esperados por el comprador de acciones de una cierta sociedad para llegar a obtener el valor 'teórico' de la acción. El tema también se relaciona con los temas anteriores, especialmente con el tema 3, puesto que uno de los elementos del modelo de valoración: la tasa de actualización, esto es, la tasa de rentabilidad exigida a la acción, debe estar relacionada con su riesgo. Esto implica que, para poder aplicar el modelo de valoración, es necesario abordar la medida del riesgo de las acciones y su relación con la rentabilidad. El CAPM es, entonces, relevante ya que el modelo propone, precisamente, la medida adecuada del riesgo y cómo se relaciona con la rentabilidad esperada.

Una pregunta relevante es, ¿hasta que punto los precios de las acciones -o de otros activos financieros- cotizados en el mercado reflejan los factores fundamentales que determinan su precio? O dicho de otra manera, ¿son los precios 'correctos' en el sentido de ofrecer en todo momento una combinación rentabilidad esperada adecuada a su riesgo? El mercado es, también, un mecanismo de formación de precios. Si el mecanismo funciona bien diremos que el mercado es eficiente, si funciona mal -por ejemplo porque a veces las acciones son injustificadamente caras en el sentido de ofrecer una rentabilidad esperada baja en relación al riesgo, o injustificadamente baratas diremos que no es eficiente. A esta cuestión de la eficiencia del mercado se dedica el tema 5, Eficiencia de mercado .

La idea de la eficiencia del mercado y las ideas estudiadas en los temas 1 a 5 son muy relevantes para las decisiones de inversión de la, digamos, "gente corriente". En el tema 5 también se estudian unos de los instrumentos de inversión más importantes para el pequeño inversor/ahorrador que son los que encuadran dentro de la llamada "inversión colectiva", es decir, los fondos de inversión y de pensiones.

## Requisitos

### Esenciales

Haber aprobado la asignatura:

\* Introducción a los Mercados y las Operaciones Financieras  
Conocimientos de matemáticas y de estadística aplicada a la economía como los que se adquieren en las asignaturas de Matemáticas y de Análisis de Datos Económicos.

### Recomendables

Haber cursado las siguientes asignaturas:

\* Matemáticas

## Guía docente

- \* Análisis de Datos Económicos

### Competencias

#### Específicas

- \* CE1 (CB1) Poseer y comprender conocimientos del área de estudio de la administración y la dirección de empresas a partir de la base de la educación secundaria general, a un nivel que, si bien se apoya en libros de texto avanzados, incluye también algunos aspectos que implican conocimientos procedentes de la vanguardia de la administración y la dirección de empresas.
- \* CE2.1.3 Saber utilizar diversos instrumentos técnicos de análisis financiero, y asimilar conocimientos sobre el funcionamiento de los mercados financieros nacionales e Internacionales para ser capaz de analizar una empresa en su entorno.
- \* CE2.2.3 Integrarse en cualquier área funcional de una empresa u organización mediana o grande y desempeñar con soltura cualquier labor de gestión en ella encomendada, especialmente todas aquellas relacionadas con la economía financiera y las finanzas corporativas.
- \* CE2.3.3 Preparar la toma de decisiones financieras o con aspectos financieros en empresas y organizaciones, especialmente en los niveles operativo y táctico.

#### Genéricas

- \* CG4 Capacidad para usar habitualmente una variada gama de instrumentos de tecnología de la información y las comunicaciones..
- \* CG7 (CB5) Haber desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para poder emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía..

#### Básicas

- \* Se pueden consultar las competencias básicas que el estudiante tiene que haber adquirido al finalizar el grado en la siguiente dirección: [http://estudis.uib.cat/es/grau/comp\\_basiques/](http://estudis.uib.cat/es/grau/comp_basiques/)

### Contenidos

#### Contenidos temáticos

##### Tema 1. Rentabilidad: riesgo y recompensa

- \* La rentabilidad
- \* La recompensa realizada: rentabilidad expost
- \* La rentabilidad como variable aleatoria (I): esperanza y varianza
- \* La rentabilidad promedio en varios períodos
- \* La distribución de probabilidad de la rentabilidad
- \* La rentabilidad: recompensa y riesgo
- \* La rentabilidad como variable aleatoria (II): su distribución
- \* Una acción y el mercado: línea característica

##### Tema 2. Carteras de acciones

- \* Acciones y carteras de acciones: dos acciones
- \* Un acción y el activo sin riesgo
- \* Acciones y carteras de acciones: tres acciones. El Conjunto de varianza Mínima
- \* La determinación del CVM

## Guía docente

- \* El CVM y el activo sin riesgo: cartera tangente
- \* Propiedad 1 del CVM
- \* Propiedad 2 del CVM

### Tema 3. Riesgo y rentabilidad: un modelo de equilibrio (CAPM)

- \* El Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- \* Otras versiones del CAPM
- \* La evaluación de la gestión de carteras en el marco del CAPM
- \* La contrastación empírica del CAPM
- \* El modelo de índice único

### Tema 4. Valoración de acciones

- \* Mercados financieros y mercados de acciones
- \* Un modelo fundamental de valoración de acciones
- \* Modelo de valoración: la inflación
- \* La rentabilidad de la inversión en acciones
- \* Price to Earnings Ratio
- \* El PER y otros múltiplos: aplicaciones

### Tema 5. Eficiencia de mercado

- \* Introducción
- \* Un poco de historia
- \* La eficiencia del mercado de acciones
- \* La organización de la inversión colectiva
- \* Fondos de inversión, SICAVs, fondos cotizados (ETFs)

## Metodología docente

### Actividades de trabajo presencial (1,8 créditos, 45 horas)

Modalidad	Nombre	Tip. agr.	Descripción	Horas
Clases teóricas	Clases magistrales	Grupo grande (G)	Exposición de fundamentos teóricos, ejercicios, ejemplos. Conexión de conceptos y teorías con la realidad.	22
Clases prácticas	Ejercicios, discusiones y prácticas con datos reales	Grupo mediano (M)	Resolución de ejercicios para poder aplicar con soltura los modelos para el manejo de datos reales. Discusión de artículos y otros materiales para profundizar en la conexión de modelos y conceptos con la realidad. Manejo de datos reales para profundizar en la conexión de modelos y conceptos con la realidad.	11
Clases de laboratorio	Clases en AI	Grupo mediano (M)	Resolución de ejercicios en AI para poder aplicar con soltura los modelos para el manejo de datos reales.	6
Evaluación	Evaluación práctica y conceptual	Grupo mediano (M)	Evaluación de la comprensión y capacidad de utilización de conceptos y modelos mediante la realización de ejercicios y la	1

## Guía docente

Modalidad	Nombre	Tip. agr.	Descripción	Horas
			resolución de problemas numéricos y la explicación de ideas y conceptos en exámenes convencionales de desarrollo.	
Evaluación	Examen Tramo Alto	Grupo grande (G)	Evaluación de la comprensión y capacidad de utilización de conceptos y modelos mediante preguntas teóricas de desarrollo, y la realización de ejercicios y la resolución de problemas numéricos. Serán exámenes teórico-prácticos convencionales y realizarán en un aula normal.	1
Evaluación	Evaluación en AI	Grupo mediano (M)	Evaluación de la comprensión y capacidad de utilización de conceptos y modelos mediante la realización de ejercicios y la resolución de problemas numéricos. Serealizarán en Aula de Informática mediante cuestionario de Moodle compuestos, básicamente, de preguntats programadas.	4

Al inicio del semestre estará a disposición de los estudiantes el cronograma de la asignatura a través de la plataforma UIBdigital. Este cronograma incluirá al menos las fechas en las que se realizarán las pruebas de evaluación continua y las fechas de entrega de los trabajos. Asimismo, el profesor o la profesora informará a los estudiantes si el plan de trabajo de la asignatura se realizará a través del cronograma o mediante otra vía, incluida la plataforma Aula Digital.

### Actividades de trabajo no presencial (4,2 créditos, 105 horas)

Modalidad	Nombre	Descripción	Horas
Estudio y trabajo autónomo individual o en grupo	Trabajo no presencial	Estudio, lecturas, reflexión y discusiones.  En Moodle se colgarán materiales relacionados con los temas que se van explicando -artículos de prensa, links de audio, etc.- así como ejercicios y sus soluciones.	105

### Riesgos específicos y medidas de protección

Las actividades de aprendizaje de esta asignatura no conllevan riesgos específicos para la seguridad y salud de los alumnos y, por tanto, no es necesario adoptar medidas de protección especiales.

### Evaluación del aprendizaje del estudiante

#### Ev. cont

- \* ECQ1 a 10: 0,1 a 0,2p cada uno, total: 1 a 1,5p.
- \* ECP1 5p
- \* ECP2 5p (enero)
  - \* Parte 1. 3p, cuestionario
  - \* Prt 2. 2p, convencional

#### EC: recup.

- \* Prt 1, 7p, cuest
- \* Prt 2. 3p, conv

## Guía docente

### Ex. tramo alto notas (EXTA)

\* Valor 3p, conv

Nota máx. obtenible con los ECQ y EC obligatoria (ECP1, ECP2-1 y ECP2-2): 7p.

El EXTA es voluntario y determina notas entre 7 y 10.

### Ev. cont.: puntuación

Para cada i individualmente  $i=ECQ1\dots10, ECP1, ECP2-1, ECP2-2$ :

\* Si NP o si puntos obtenidos menos que 25%,  $nota(i) = 0p$

\* Si puntos obtenidos más que 25% o más,  $nota(i) = \text{puntos obtenidos}$ .

Si notas de ECP1, ECP2-1 y ECP2-2 son todas mayores que 0 y la suma de las notas de ECQ1...10, ECP1, ECP2-1 y ECP2-2 (SUMA\_TODO) es igual o mayor que 5, la asignatura está aprobada:  $nota_{EC} = \text{Min}(SUMA\_TODO, 7p)$ .

Para la nota final, se añadirá a la  $nota_{EC}$  la nota de la prueba voluntaria EXTA, si procede.

### Recup. de la EC

EC obligatoria (ECP1, ECP2-1 y ECP2-2) es completamente recuperable, pero sólo globalmente: no son recuperables los elementos de evaluación individualmente.

Aprobar la asignatura en la Recuperación de la EC: 5p o más.

El cálculo de la nota después de la Recuperación tiene en cuenta la  $nota_{EC}$ :

\*  $nota_{EC\_REC} = \text{Max}[5, nota_{EC}/2 + nota_{REC}/2]$

La  $nota_{EC\_REC}$  no podrá ser superior a 7p.

### EXTA

Si asignatura ya aprobada en enero (EC) o en febrero (Recuperación): examen voluntario no recuperable que puede añadir hasta 3p.

El EXTA añade puntos a partir del 35%:

\* Si puntos(EXTA) menos que 35%, entonces  $nota_{EXTA}=0$

\* Si puntos(EXTA)=65%, entonces  $nota_{EXTA}=1,4$

\* Si puntos(EXTA)=100%, entonces  $nota_{EXTA} = 3$

Y, correspondientemente, los valores intermedios.

Si se realiza y corrige EXTA:

\* Enero:  $nota_{asignatura} = nota_{EC} + nota(EXTA)$

\* Febrero:  $nota_{asignatura} = \text{Max}[5, nota_{EC}/2 + nota_{REC}/2 + nota(EXTA)]$

### Fraude en elementos de evaluación

De acuerdo con el artículo 33 del Reglamento Académico, "con independencia del procedimiento disciplinario que se pueda seguir contra el estudiante infractor, la realización demostrablemente fraudulenta de alguno de los elementos de evaluación incluidos en guías docentes de las asignaturas comportará, a criterio del profesor, una minusvaloración en su calificación que puede suponer la calificación de «suspense 0» en la evaluación anual de la asignatura".

## Guía docente

### Evaluación práctica y conceptual

---

Modalidad	Evaluación
Técnica	Pruebas objetivas ( <b>recuperable</b> )
Descripción	Evaluación de la comprensión y capacidad de utilización de conceptos y modelos mediante la realización de ejercicios y la resolución de problemas numéricos y la explicación de ideas y conceptos en exámenes convencionales de desarrollo.
Criterios de evaluación	Los alumnos que obtengan al menos el 5 puntos de las pruebas de evaluación continua consideradas conjuntamente superan la asignatura con una nota máxima de 7.  Alumnos que no alcancen los 5 puntos deben presentarse al examen de recuperación.  "Evaluación práctica y conceptual" y "Evaluación en AI" son exactamente lo mismo y deben considerarse agregadamente.  Los alumnos <b>pueden</b> presentarse al examen final para el tramo alto de las notas (EXTA).

Porcentaje de la calificación final: 20%

### Examen Tramo Alto

---

Modalidad	Evaluación
Técnica	Pruebas objetivas ( <b>no recuperable</b> )
Descripción	Evaluación de la comprensión y capacidad de utilización de conceptos y modelos mediante preguntas teóricas de desarrollo, y la realización de ejercicios y la resolución de problemas numéricos. Serán exámenes teórico-prácticos convencionales y realizarán en un aula normal.
Criterios de evaluación	Es el denominado EXTA. Es voluntario para alumnos que hayan aprobado ya la asignatura por EC o en la recuperación.  Añade hasta 3 puntos a la nota obtenida en la EC o en la recuperación.

Porcentaje de la calificación final: 30% con calificación mínima 3.5

### Evaluación en AI

---

Modalidad	Evaluación
Técnica	Pruebas objetivas ( <b>recuperable</b> )
Descripción	Evaluación de la comprensión y capacidad de utilización de conceptos y modelos mediante la realización de ejercicios y la resolución de problemas numéricos. Serealizarán en Aula de Informática mediante cuestionario de Moodle compuestos, básicamente, de preguntas programadas.
Criterios de evaluación	Los alumnos que obtengan al menos el 5 puntos de las pruebas de evaluación continua consideradas conjuntamente superan la asignatura con una nota máxima de 7.  Alumnos que no alcancen los 5 puntos deben presentarse al examen de recuperación.  "Evaluación práctica y conceptual" y "Evaluación en AI" son exactamente lo mismo y deben considerarse agregadamente.

Porcentaje de la calificación final: 50%

### Recursos, bibliografía y documentación complementaria

---

## Guía docente

### Bibliografía básica

---

Javier Estrada

*Finanzas en pocas palabras : un compañero eficiente para las herramientas y técnicas financieras*

Pearson Educación, 2006

Robert A. Haugen

*Modern Investment Theory*

Englewood Cliffs, N.J : Prentice Hall; London : Prentice Hall International (UK), c1993.

Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Marcus

*Investments*

McGraw-Hill/Irwin, c2002

### Bibliografía complementaria

---

Robert J. Shiller

*Irrational exuberance*

Princeton, NJ : Princeton University Press, c2000

### Otros recursos

---

MORNINGSTAR

<http://www.morningstar.es/>

Yale University,

Financial Markets, by Robert Shiller,

<http://oyc.yale.edu/economics/econ-252-11>

MIT

Finance Theory I, by Andrew Lo

<http://ocw.mit.edu/courses/sloan-school-of-management/15-401-finance-theory-i-fall-2008/index.htm>

<http://finance.yahoo.com/>

