

**FICHA IDENTIFICATIVA****Datos de la Asignatura**

<b>Código</b>	36513
<b>Nombre</b>	Rentabilidad y Riesgo
<b>Ciclo</b>	Grado
<b>Créditos ECTS</b>	6.0
<b>Curso académico</b>	2023 - 2024

**Titulación(es)**

<b>Titulación</b>	<b>Centro</b>	<b>Curso</b>	<b>Periodo</b>
1332 - Grado en Inteligencia y Analítica de Negocios/BIA	Facultad de Economía	3	Primer cuatrimestre

**Materias**

<b>Titulación</b>	<b>Materia</b>	<b>Carácter</b>
1332 - Grado en Inteligencia y Analítica de Negocios/BIA	12 - Finanzas	Obligatoria

**Coordinación**

<b>Nombre</b>	<b>Departamento</b>
FARINOS VIÑAS, JOSE EMILIO	172 - Finanzas Empresariales

**RESUMEN**

*Rentabilidad y Riesgo* (36513) es una asignatura obligatoria de 6 créditos ECTS que está ubicada en el módulo de *Finanzas*. Dentro de la distribución temporal de las asignaturas en el grado de BIA está situada en el primer semestre del tercer curso del grado.

En esta asignatura se introduce al estudiante en algunos de los conceptos e ideas que constituyen los fundamentos de las Finanzas en general y de las Finanzas Corporativas, en particular. Para ello, se toma como eje central de la asignatura la estimación del coste de oportunidad del capital de un proyecto de inversión arriesgado. El concepto de coste de oportunidad del capital se introdujo en la asignatura de segundo curso del grado en BIA *Análisis de la Inversión Productiva en la Empresa* (36512) para el caso de la valoración de proyectos de inversión sin riesgo.

Bajo el supuesto de que el proyecto de inversión es similar en riesgo a la empresa, se emplea el coste medio ponderado del capital de la empresa ( $r_{wacc}$ ) como *proxy* del coste de oportunidad del capital del proyecto. La estimación de los distintos componentes del  $r_{wacc}$ , el coste de los recursos propios ( $r_S$ ) y el coste de los recursos ajenos ( $r_B$ ), nos sirve para presentar y discutir las ideas y teorías que relacionan el rendimiento y el riesgo en el mercado y el efecto del endeudamiento sobre el valor de la empresa. Ligado



con estas ideas, se presentan las distintas fuentes financieras de la empresa y los procedimientos para estimar su coste.

Sin menoscabo de la importancia que la experiencia profesional tiene en la dirección financiera de la empresa, es imprescindible para poder responder a los cambios conocer las teorías básicas que competen a las Finanzas. Por ello, es necesario que el alumno entienda por qué las empresas y los mercados se comportan de un determinado modo, es decir, precisa conocer los fundamentos teóricos de la toma de decisiones en la empresa.

## CONOCIMIENTOS PREVIOS

### Relación con otras asignaturas de la misma titulación

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

### Otros tipos de requisitos

Para el desarrollo de los conceptos propios de la asignatura el estudiante debe contar con una serie de conocimientos y herramientas adquiridas en las asignaturas de Sistemas de Información Contable (primer curso), Modelos Básicos de Investigación Operativa (primer curso), Azar, Incertidumbre e Inferencia (primer curso) y Análisis de la Inversión Productiva en la Empresa (segundo curso).

## COMPETENCIAS (RD 1393/2007) // RESULTADOS DEL APRENDIZAJE (RD 822/2021)

### 1332 - Grado en Inteligencia y Analítica de Negocios/BIA

- Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean las competencias que suelen demostrarse por medio de la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas dentro de su área de estudio.
- Que los estudiantes tengan la capacidad de reunir e interpretar datos relevantes (normalmente dentro de su área de estudio) para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas relevantes de índole social, científica o ética.
- Que los estudiantes puedan transmitir información, ideas, problemas y soluciones a un público tanto especializado como no especializado.
- Que los estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.
- Conocimiento de materias básicas que capacite para el aprendizaje de nuevos métodos y tecnologías, y que le dote de versatilidad para adaptarse a nuevas situaciones en los ámbitos académico y profesional.
- Capacidad para resolver problemas, y para comunicar y transmitir conocimientos, habilidades y destrezas, comprendiendo la responsabilidad ética, igualitaria y profesional de la actividad de la Inteligencia y Analítica de Negocios.



- Capacidad para la realización de modelos, cálculos e informes, así como para la planificación de tareas en el campo específico de la Inteligencia y Analítica de Negocios.
- Capacidad para aplicar métodos analíticos y matemáticos para el análisis de los problemas económicos y empresariales.
- Capacidad de análisis y síntesis
- Capacidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.
- Capacidad de aprendizaje autónomo.
- Capacidad para trabajar en equipo, con el compromiso por la calidad, la ética, la igualdad entre personas y la responsabilidad social.
- Tomar decisiones en ambiente de certeza e incertidumbre.
- Extraer información interna y externa y utilizarla para la estimación de los parámetros que definen las inversiones productivas.
- Conocer los diferentes instrumentos de financiación y ser capaz de valorar la interacción entre las decisiones de inversión y financiación de la empresa.

## RESULTADOS DE APRENDIZAJE (RD 1393/2007) // SIN CONTENIDO (RD 822/2021)

Como resultado del proceso de aprendizaje, el alumno conocerá conceptos tales como:

1. Identificar el riesgo y valorar activos financieros.
2. Construir y gestionar carteras de activos financieros.
3. Identificar las diferentes fuentes de financiación y seleccionar la más adecuada según las necesidades de la empresa.
4. Estimar el coste de las fuentes financieras de la empresa.
5. Entender la relación entre endeudamiento y valor de la empresa.
6. Ser capaz de estimar empíricamente el coste medio ponderado del capital de un proyecto y empresa.
7. Conocer distintos métodos para la gestión del riesgo.

## DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

### 1. TEMA 1. PRESUPUESTO DE CAPITAL Y RIESGO

- 1.1. El coste de oportunidad del capital de proyectos arriesgados.
- 1.2. La relación entre rendimiento y riesgo en el mercado: 100 años de evidencia empírica.
- 1.4. Introducción al coste medio ponderado del capital (CMPC).

Berck et al. (2010). Cap. 10 y 12



Brealey et al. (2015). Cap. 7 y 9

## 2. TEMA 2. RENDIMIENTO Y RIESGO DE CARTERAS Y ACTIVOS

- 2.1. Medida del rendimiento y riesgo para activos individuales y carteras.
- 2.2. Concepto de diversificación.
- 2.3. La teoría de carteras de Markowitz.
- 2.4. Modelo para valorar activos de capital (CAPM).

Berck et al. (2010). Cap. 10 y 11

Brealey et al. (2015). Cap. 7 y 8

## 3. TEMA 3. ESTRUCTURA FINANCIERA

- 3.1. La decisión básica de financiación.
- 3.2. ¿Crean valor las decisiones de financiación?
- 3.3. La eficiencia del mercado.
- 3.4. Las proposiciones de Modigliani y Miller en mercados financieros perfectos.
- 3.5. Estructura financiera e impuestos. Límites al uso de la deuda.

Berck et al. (2010). Cap. 15

Brealey et al. (2010). Cap. 13, 17 y 18

## 4. TEMA 4. FUENTES FINANCIERAS DE LA EMPRESA

- 4.1. Tipos de fuentes financieras de la empresa.
- 4.2. Determinación del coste de la financiación.
- 4.3. Financiación interna.
- 4.4. Financiación externa a largo plazo propia y ajena.
- 4.5. Financiación externa a corto plazo.

Brealey et al. (2010). Cap. 24

Farinós (2016). Cap. 6 y 7

## 5. TEMA 5. ESTIMACIÓN DEL COSTE DE CAPITAL

- 5.1. Coste de capital de la empresa y del proyecto.
- 5.2. Estimación del coste de los recursos ajenos.
- 5.3. Estimación del coste de los recursos propios.
- 5.4. Cuando el CMPC no se puede utilizar: El método del Valor Actual Ajustado (VAA).

Berck et al. (2010). Cap. 12

Brealey et al. (2010). Cap. 19

Titman y Martin (2009). Cap. 4, 5 y 7



## VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula informática	30,00	100
Asistencia a eventos y actividades externas	5,00	0
Elaboración de trabajos individuales	10,00	0
Estudio y trabajo autónomo	60,00	0
Lecturas de material complementario	5,00	0
Resolución de casos prácticos	10,00	0
<b>TOTAL</b>	<b>150,00</b>	

## METODOLOGÍA DOCENTE

Dadas las características de los contenidos impartidos en la asignatura, en las clases teóricas la metodología básica a emplear es la clase magistral, aunque se incentivará el debate y la participación del estudiante en la misma. El objetivo es transmitir al estudiante los conceptos teóricos necesarios para el posterior razonamiento práctico en términos financieros.

En las clases prácticas se plantearán problemas y casos en el ámbito de la asignatura con el objetivo de que los estudiantes sean capaces de sintetizar la información relevante y, a partir de ésta, comprender y resolver los problemas planteados relativos a la asignatura.

En cualquier caso, y con la finalidad de dinamizar las clases, y en la medida de lo posible, se alternarán los contenidos teóricos y prácticos con independencia de que la sesión sea de teoría o de práctica. De este modo, en función de las necesidades docentes se intercalarán los casos prácticos y teóricos.

## EVALUACIÓN

Al objeto de evaluar el aprendizaje de la asignatura se empleará un sistema de evaluación diversificado, que permita poner de manifiesto los diferentes conocimientos y capacidades adquiridas por los estudiantes.

Así, el 80% de la calificación final se obtendrá mediante un examen escrito (prueba de síntesis) que constará de una parte en la que se evaluará los conceptos teóricos estudiados y de otra que consistirá en varios casos prácticos. De esta forma se pretende evaluar la capacidad del alumno para sintetizar la información relevante y proporcionar una solución adecuada a los problemas planteados. En el examen se especificará la puntuación concreta de cada apartado, pudiéndose exigir una nota mínima en alguna/s de las partes para superar el examen.



Por otro lado, el 20% restante de la calificación final vendrá dada por la evaluación continua. Esta será el resultado de la valoración de las actividades formativas que determine el profesor a lo largo del curso, tales como: realización de tareas y ejercicios prácticos en el aula, pruebas básicas de conocimientos, así como asistencia y actitud activa del alumno en el aula (esto último no es obligatorio ni imprescindible para aprobar la asignatura). Para que las actividades propuestas sean evaluadas deberán entregarse en la fecha y forma en que se estipule para cada una de ellas.

La finalidad y naturaleza de estas pruebas de evaluación continua es fomentar y evaluar el trabajo y aprendizaje progresivo y continuo del alumno a lo largo del curso, como así lo especifica el artículo 6 punto 3 del Reglamento de Evaluación y Calificación de la *Universitat de València* para títulos de grado y máster, que dice: “La evaluación continua es uno de los criterios base de la programación docente, y ha de ser entendida como una herramienta del proceso de enseñanza-aprendizaje que informa al estudiante sobre su progreso y lo valora”. Es por ello que las pruebas de evaluación continua no serán recuperables en segunda convocatoria.

En cualquier caso, será requisito imprescindible haber aprobado la prueba de síntesis para que se compute la nota obtenida en la evaluación continua. Si en primera convocatoria no se supera la prueba de síntesis, la nota de la evaluación continua se guardará para la segunda convocatoria.

El sistema de calificaciones se expresará mediante calificación numérica de acuerdo con lo establecido en el art. 5 del R.D. 1125/2003, de 5 de septiembre, por el que se establece el sistema europeo de créditos y el sistema de calificaciones en las titulaciones universitarias de carácter oficial y validez en el territorio nacional.

## REFERENCIAS

### Básicas

- Berk, J., DeMarzo, P. y Hardford, J. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Pearson.
- Brealey, R.A., S.C. Myers y F. Allen (2015). Principios de Finanzas Corporativas. McGrawHill. Madrid.
- Farinós, J.E. (2016). Gestión Financiera de la Empresa Turística. Síntesis.
- Titman, S. y J.D. Martin (2009). Valoración. PrenticeHall. Madrid.

### Complementarias

- Benninga, S. (2014): Financial Modelling. The MIT Press. London.
- Titman, S. y J.D. Martin (2011). Valoración. PrenticeHall. Madrid. (online)
- Ross, S., R.W. Westerfield y J.F. Jaffe (2012). Finanzas Corporativas. McGrawHill. México D.F.
- Webpage Prof. Aswath Damodaran (Stern School of Business, New York University):  
<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>



Webpage Prof. Kenneth French (Tuck School of Business, University of Dartmouth):  
<http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/>

