

**PROGRAMA DE
DIRECCIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL
GUÍA DOCENTE**

Antecedentes

La asignatura “Dirección Financiera Internacional” se desarrolla partiendo del siguiente supuesto:

- ☉ Que el alumno haya cursado en el grado alguna asignatura básica de Dirección Financiera. En el caso de que no sea así, se establecerán las medidas oportunas.
- ☉ Está pensada para que los alumnos puedan cursarla sin mayor dificultad tanto si provienen de carreras vinculadas a la empresa como si no es así, siempre y cuando tenga una pequeña base sobre los principios generales de las finanzas.

Datos iniciales de identificación*

Nombre de la asignatura	Dirección Financiera Internacional
Carácter	Optativa
Titulación	Master en Comercio Internacional
Ciclo	Postgrado
Departamento	IEI
Profesores participantes	Paulina Marco
Profesor responsable	Paulina Marco Pont Facultat d’Economia Edificio Departamental Oriental Despacho 5C02 Paulina.marco@uv.es Teléfono: 961625054

Descriptor

Se analiza la adopción de decisiones financieras internacionales desde una perspectiva global, esto es, las funciones financieras de las empresas que negocian con el exterior, desde las que sólo tienen relaciones comerciales hasta las propias multinacionales. Asimismo, se aborda el estudio de la gestión de los riesgos específicos que este tipo de operaciones conlleva. La asignatura introduce al alumno en varios aspectos de los mercados financieros internacionales y el acceso a los mismos de la empresa con el principal objetivo de desarrollar herramientas para la identificación, análisis y soluciones de problemas propios de las operaciones de Dirección Financiera Internacional. Al finalizar el curso se pretende que el alumno sepa identificar los problemas relacionados con las decisiones financieras de una empresa a nivel global, analizar dichos problemas y proporcionar soluciones válidas a la dirección financiera de la empresa.

En el análisis de la Dirección Financiera Internacional abarcamos los siguientes ámbitos de aplicación:

- Conocimiento del contexto internacional de la empresa teniendo en cuenta el proceso de globalización económica y financiera en que estamos inmersos.
- Análisis de los distintos segmentos del sistema financiero internacional (mercado de divisas, mercados externos y mercados domésticos) donde la empresa puede acudir a invertir o financiarse a nivel internacional
- Estudio de los distintos medios de cobro y pago internacionales.
- Análisis de los riesgos internacionales y su cobertura.

Introducción a la asignatura*

La asignatura “Dirección Financiera Internacional” es una asignatura semestral de carácter optativo y propia de la especialidad en comercio exterior, que se imparte en el primer año del postgrado en Comercio Internacional: Integración Económica y Comercio Exterior. La carga lectiva de esta asignatura es de 4 créditos TCI , entendiéndose que 1 crédito equivaldría a 30 horas.

- 4 créditos --> 120 horas
 - 40 horas lectivas
 - 80 horas de trabajo personal

Esta asignatura parte de la base de que el alumno ha cursado materias de finanzas que le dotan de una cierta base para desarrollar específicamente esta función financiera.

Volumen de Trabajo*

El volumen de trabajo se ha dimensionado para un período de 10 semanas dentro de un semestre.

Actividad	Horas curso	Sesiones
Asistencia a clases teóricas	20	10 sesionesx2 horas
Asistencia a clases prácticas	20	10 sesiones x 2 horas
Estudio y preparación de clases teóricas	20	10 sesiones de 2 horas
Estudio y preparación de clases prácticas	20	10 sesiones de 2 horas
Estudio y preparación de exámenes	25	
Realización de exámenes	4	
Asistencia a tutorías	5	5 sesiones de 1 hora
Seminarios	6	2 seminarios
Total horas	120	

Objetivos generales*

La asignatura introduce al alumno en varios aspectos de los mercados financieros internacionales y el acceso a los mismos de la empresa con el principal objetivo de desarrollar herramientas para la identificación, análisis y soluciones de problemas propios de las operaciones de Dirección Financiera Internacional. Al finalizar el curso, se pretende que el alumno sepa identificar los problemas financieros de una empresa en el ámbito internacional, analizar dichos problemas y proporcionar soluciones válidas a la dirección financiera de la empresa.

Los objetivos específicos quedan resumidos en los siguientes puntos:

1. Formar profesionales que sean capaces de asumir las demandas crecientes, tanto por parte del sector público como por las propias empresas, en un entorno cada vez más internacionalizado en el que destacan dos tipos de fenómenos de integración: global y regional.
2. Que los alumnos se conviertan en especialistas capaces de entender y analizar los complejos procesos de globalización financiera, profundizando en sus implicaciones en la adopción de decisiones de inversión y financiación.
3. Formar técnicos en comercio exterior al servicio de las empresas y facilitando las funciones de internacionalización de las mismas, apoyando los departamentos de comercio exterior, gestión financiera internacional, logística internacional y las necesidades crecientes derivadas de la competencia en mercados globales.

Contenidos*

El programa de la asignatura ha sido organizado en cinco temas:

Tema 1: Globalización económica y financiera

Se describe el contexto internacional y global en el que actualmente la empresa desarrolla sus actividades financieras. Las amenazas y los retos que supone actuar en este panorama financiero global.

Tema 2: Mercados financieros internacionales

Se analizan los mercados a los que puede acudir la empresa para financiarse a nivel internacional, profundizando en las ventajas e inconvenientes que conlleva operar en dichos mercados.

Tema 3: Mercado de divisas

Normalmente, operar a nivel internacional implica la utilización de distintas monedas. En consecuencia es necesario la existencia de un mercado en el cual se puedan intercambiar dichas monedas, el mercado de divisas. En este tema se estudian los segmentos spot (contado) y forward (a plazo) de dicho mercado.

Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I)

Se analizan los riesgos a que se expone la empresa al operar a nivel internacional, así como los instrumentos más adecuados para la cobertura de dichos riesgos, tanto posibilidades de cobertura interna en la empresa, como el seguro de cambio.

Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)

Se analizan los riesgos a que se expone la empresa al operar a nivel internacional, así como los instrumentos más adecuados para la cobertura de dichos riesgos, acudiendo a los mercados de instrumentos financieros derivados (Futuros, Opciones, Warrants y Swaps).

Destrezas a adquirir*

Al finalizar el curso, el alumno deberá ser capaz de:

1. Tomar conciencia de la importancia de la función financiera en el desarrollo internacional de una empresa.
2. Detectar oportunidades y amenazas de los distintos mercados financieros internacionales.
3. Seleccionar y gestionar las vías de acceso a los mercados financieros internacionales.
4. Adaptar la estrategia financiera a las particularidades de cada entorno exterior.
5. Negociar los términos financieros del acuerdo comercial con un cliente extranjero.
6. Establecer mecanismos de control de riesgos.

Competencias y habilidades sociales*

1. Habilidades sociales

- i. Capacidad para trabajar en un equipo y enfrentarse a situaciones problemáticas de manera colectiva.
- ii. Capacidad para presentar en público el diseño de un proyecto de manera clara y coherente y responder satisfactoriamente a críticas sobre los mismos, mediante juicios argumentados y defenderse con rigor y tolerancia.
- iii. Desarrollo de la capacidad crítica ante los trabajos de los compañeros y de auto-crítica ante los propios.
- iv. Entender y adaptarse a las particularidades culturales de cada mercado

2. Competencias

- i. Gestionar un departamento de comercio exterior.
- ii. Capacidad de negociación de los términos de una operación internacional.
- iii. Capacidad para construir un texto escrito comprensible, organizado, bien documentado e ilustrado.
- iv. Manejar las fuentes documentales necesarias para el análisis y selección de mercados exteriores.
- v. Capacidad de aplicar conocimientos teóricos a un problema práctico.
- vi. Capacidad de análisis y síntesis.
- vii. Conocer las costumbres y prácticas del sector en su vertiente internacional
- viii. Promover el desarrollo de actitudes y valores que establezcan condiciones favorables para un comportamiento ético en el desarrollo de la actividad profesional.

Temario y planificación temporal*

Tema 1: Globalización económica y financiera

Tema 2: Mercados financieros internacionales

Tema 3: Mercado de divisas

Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I)

Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)

Bibliografía básica:

- Eiteman D., Stonehill A. and Muffet M. (2009). *Multinational Business Finance*. Addison-Wesley, 12th ed (versión traducida).
- Eiteman D., Stonehill A. and Muffet M. (2013). *Fundamentals of Multinational Finance*. Pearson, 5th ed.

Bibliografía recomendada:

- EUN, C.; RESNICK, B.; SABHERWAL, S. (2012): *International Finance*. Mc Graw Hill, 6th ed.
- ROSS, S; WESTERFIELD, R; JAFFE, J. (2010): *Corporate Finance*. Mc Graw Hill, 9th ed.
- BREALEY, R.; MYERS, S.; ALLEN, F.(2008): "Principles of Corporate Finance". Ed. McGraw- Hill. 9th (International) Edition.
- BREALEY, R.; MYERS, S.; MARCUS, A. (2007): *Fundamentals of Corporate Finance*. McGraw Hill. 7th edition

Bibliografía complementaria:

- Blustein, P. (2001). *The chastening: inside the crisis that rocked the global financial system and humbled the IMF* PublicAffairs
- Buckley A. (2004). *Multinational finance*. Prentice Hall, 5th edition
- Casanovas, M. (2003). *Opciones Financieras*. Ed. Pirámide.
- Czinkota M.R., Ikka A.R. and Moffett M.H. (2003). *International Business* 1st ed. Thomson, 0-324-17660-0
- Daniels, J. and D. Vanhoose (2001). *International Monetary and Financial Economics*, South-Western College Publishing
- Daniels, J. and L. Radebaugh (2002). *International Business: Environments and Operations*, Prentice Hall College
- Elliott B. and J. Elliott, (2002). *Financial Accounting, Reporting and Analysis*, Prentice Hall, International Edition. Chapters: 3, 6, 7 and 8
- Hawawini G. and C. Viallet (2002). *Finance for executives – Managing for Value Creation*, Thomson Learning. Chapter 14
- Krugman, P. and M. Obstfeld (2002). *International Economics: Theory and Policy*, Addison-Wesley Publishing.
- LÓPEZ LUBIÁN, F.J., y GARCÍA ESTEVEZ P. "Finanzas en los mercados Internacionales" 2006 McGraw Hill (ISBN 84-481-4650-6)
- Loring, J. (2000). *Opciones y Futuros*. Ed. Desclée de Brouwer.
- Lumby S. and Jones C. (2003). *Corporate Finance. Theory and Practice*, Thomson Learning.
- MARTIN MARÍN J.L. y TÉLLEZ VALLE, C. "Finanzas Internacionales" 2006 Thomson Editores (ISBN 84-9732-510-9)

- Mascareñas, J. (1999). Innovación Financiera. Ed. McGraw-Hill de Management.
 - Mateos-Aparicio, P. y Analistas Financieros Internacionales (2001). Finanzas Internacionales. Ed. Ediciones Académicas.
 - PricewaterhouseCoopers (2002). International Accounting Standards.
 - Stolowy H. and Lebas M. (2002). *Corporate Financial Reporting. A Global Perspective* 1st ed. Thomson, 1-86152-753-5
-
- CADA UNO DE LOS TEMAS DEL PROGRAMA SE ADAPTA PERFECTAMENTE A UN CAPÍTULO DEL MANUAL RECOMENDADO EN LA BIBLIOGRAFÍA BÁSICA, CUYAS VERSIONES EN INGLÉS Y ESPAÑOL SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA BIBLIOTECA. ADEMÁS, A TRAVÉS DEL AULA VIRTUAL, SE PROPORCIONA AL ESTUDIANTE EL MATERIAL CORRESPONDIENTE A CADA TEMA.
 - TAMBIÉN, MEDIANTE EL AULA VIRTUAL, SE PROPORCIONA AL ALUMNO, BIEN EN CADA CAPÍTULO O EN CADA SESIÓN, BIBLIOGRAFÍA, LECTURAS Y CASOS DE ACTUALIDAD INMEDIATA, PARA QUE ESTÉN PERMANENTEMENTE INFORMADOS Y ACTUALIZADOS, SOBRE LOS CUÁLES TRABAJA INDIVIDUALMENTE O EN EQUIPO, PARA ASÍ APRENDER A REFLEXIONAR SOBRE LOS TEXTOS Y LA INFORMACIÓN. FINALMENTE SE EXPONEN EN CLASE LAS CONCLUSIONES O SE REALIZAN DEBATES PARA PONERLOS EN COMÚN Y TRABAJAR CONJUNTAMENTE SOBRE LOS MISMOS.
 - LÓGICAMENTE, ESTA BIBLIOGRAFÍA O REFERENCIAS, QUE A VECES SON TAMBIÉN PÁGINAS WEB O PLATAFORMAS DE NEGOCIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS, NO LA PUEDO PROPORCIONAR EN LA PRESENTE GUÍA DOCENTE.

Cronograma de la asignatura Dirección Financiera Internacional.

Los contenidos de la asignatura se desarrollarán del siguiente modo:

	Teoría	Práctica
Sesión 1	Tema 1: Globalización económica y financiera	Prácticas tema 1
Sesión 2	Tema 2: Mercados financieros internacionales	Prácticas tema 2
Sesión 3	Tema 2: Mercados financieros internacionales	Prácticas tema 2
Sesión 4	Tema 3: Mercado de divisas	Prácticas tema 3
Sesión 5	Tema 3: Mercado de divisas	Prácticas tema 3
Sesión 6	Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I)	Prácticas tema 4
Sesión 7	Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I)	Prácticas tema 4
Sesión 8	Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (I)	Prácticas tema 4
Sesión 9	Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)	Prácticas tema 5
Sesión 10	Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)	Prácticas tema 5
Sesión 11	Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)	Prácticas tema 5
Sesión 12	Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)	Prácticas tema 5

Adicionalmente se realizarán visitas de interés y se acudirá a foros y conferencias para abordar temas de actualidad.

Bibliografía de referencia*

Conocimientos previos*

1. Los obtenidos en las asignaturas introductorias de Finanzas del Grado:
 - a. Conceptos básicos de dirección financiera de la empresa.
 - b. Comportamiento de los mercados financieros.
 - c. Decisiones de inversión.
 - d. Decisiones de financiación.
 - e. Concepto y tipos de riesgo financiero.

Metodología*

La metodología docente a emplear en las clases teóricas será básicamente la lección magistral participativa. En este sentido, el profesor explicará los diferentes temas y puntos que conforman el programa, pero a la vez motivará la participación activa en clase, tratando de intercalar el uso de su palabra con intervalos de diálogo profesor-alumno.

Esta participación activa se basará, en muchas ocasiones, en el comentario de temas de actualidad y acontecimientos concernientes a la realidad internacional que afecta directa o indirectamente a las decisiones de Dirección Financiera Internacional y comercio exterior de la empresa.

En cada uno de los temas, los recursos docentes se conciben estructurados de la siguiente forma:

- *Bibliografía básica*, en la que se indica un manual que permite cubrir adecuadamente el tema en cuestión en cuanto a puntos a tratar y nivel de profundidad. CADA UNO DE LOS TEMAS DEL PROGRAMA SE ADAPTA PERFECTAMENTE A UN CAPÍTULO DEL MANUAL RECOMENDADO EN LA BIBLIOGRAFÍA BÁSICA. El uso de esta bibliografía permitirá al alumno poder preparar el contenido básico de la materia por su cuenta, lo que evitará la necesidad de que esté tomando apuntes constantemente a lo largo del desarrollo de la lección magistral y se favorecerá, de forma indirecta, su participación.
- *Bibliografía complementaria o de referencia*. Se recogen aquí tanto artículos que tratan algún aspecto puntual del tema, como manuales, bien que aborden el tema objeto de estudio con mayor profundidad o bien que simplemente se centren en alguna cuestión específica. En cualquier caso, ofrecerán al alumno que lo desea una visión clara y, en algunos casos, muy específica y amplia, de los puntos que configuran el tema. Lo que se pretende con ellos es reforzar los conocimientos adquiridos en clase y que, al mismo tiempo, les sirvan de fuente de ampliación de aquellos temas que sean de su interés.
- *Lecturas*. Artículos que tratan monográficamente alguno de los aspectos incluidos en el tema. Su lectura permitirá al alumno tener una visión mucho más amplia y rica de los contenidos de la materia expuestos en clase o abordados en la bibliografía básica. En este sentido, tienen por objeto completar la información de los textos de la bibliografía básica, ampliando algunos aspectos puntuales y ofreciendo, al mismo tiempo, una visión actualizada de los temas en la medida en que los mismos lo requieran.
- *Direcciones de páginas web*, que pretenden acercar al alumno a instituciones, asociaciones o revistas para conseguir información y contacto actual y real sobre cuestiones directamente relacionadas con el tema objeto de estudio.

En cuanto a la parte práctica, la participación activa del estudiante será la clave fundamental en el desarrollo de la sesión así como el correcto tratamiento de la información sobre mercados exteriores. El material docente a emplear en dichas sesiones estará básicamente compuesto por:

- *Lecturas*, que si bien pueden ser las mismas que las empleadas como material complementario en las sesiones teóricas, en este caso su finalidad es la de generar discusión y plantear un análisis práctico de la materia.
- *Casos*. De esta forma se pondrá de manifiesto la capacidad de análisis y decisión del alumno sobre situaciones reales que pueda plantear el material facilitado.

Evaluación del aprendizaje*

La evaluación de los conocimientos adquiridos así como el control del aprendizaje se desarrollará a través de:

- Trabajos sobre temas de actualidad efectuados a lo largo del curso,
- Ejercicios prácticos, sobre la materia impartida en clase, que el profesor entregará a los estudiantes durante las mismas, y
- Examen al final del curso.

- La evaluación se distribuirá de la siguiente forma:
 - Máximo 10% trabajos sobre temas de actualidad y ejercicios prácticos efectuados a lo largo del curso.
 - Mínimo 90% Examen al final del curso.