



INSTITUTO  
DE ECONOMÍA  
INTERNACIONAL

VNIVERSITAT ID VALÈNCIA

VNIVERSITAT ID VALÈNCIA

**Máster en Internacionalización Económica: Gestión  
del Comercio Internacional**

**PROGRAMA DE LA ASIGNATURA  
Dirección Financiera Internacional (43728)**

**CURSO 2024-25**

**Profesoras: Dra M. Amparo Medal Bartual y Dra. Leticia Castaño Va**

**ASIGNATURA: *Troncal***

## 1.- DATOS INICIALES DE IDENTIFICACIÓN

Nombre de la asignatura	Dirección Financiera Internacional (43728)
Carácter	Obligatoria
Titulación	Master en Comercio Internacional
Ciclo	Postgrado
Departamento	Finanzas Empresariales
Profesores participantes	M. Amparo Medal Bartual (medal@uv.es) Leticia Castaño Va (leticia.castano@uv.es)
Coordinadora	M. Amparo Medal Bartual (medal@uv.es) Despacho 5B11 Departamento Finanzas Empresariales

## 2.- PRESENTACIÓN

En la asignatura Dirección Financiera Internacional 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, mercados domésticos y mercados de valores) 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.

### **3.- OBJETIVOS FORMATIVOS**

#### **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.

#### **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 autocrítica ante los propios.

### *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.

## **4.- METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA-APRENDIZAJE**

Las clases combinarán aspectos teóricos y prácticos de los temas analizados, así como 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.

A través del aula virtual, se proporciona al estudiante el material correspondiente a cada tema.

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. 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. 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. 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.

## 5.- CONTENIDOS

### Temario y planificación temporal

Tema 1: Globalización económica y financiera.

Tema 2: Mercado de divisas.

Tema 3: Mercados financieros internacionales.

Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I).

Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II).

Tema 6: Mercados de valores para PYMES.

El programa de la asignatura ha sido organizado en seis 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: 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 3: 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 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.

### Tema 6: Mercado de valores para PYMES

Se analizan los mercados de valores para PYMES y cómo éstos facilitan la capacidad de expansión internacional de las empresas profundizando, entre otras cuestiones, en qué ventajas aportan los mismos, cuáles son los requisitos de incorporación y los costes que suponen.

## 5.- CRONOGRAMA DE LA ASIGNATURA DIRECCIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL

Los contenidos de la asignatura se desarrollarán del siguiente modo:

	TEMA	PROFESORA
Sesión 1	Tema 1: Globalización económica y financiera	Amparo Medal
Sesión 2	Tema 1: Globalización económica y financiera Tema 2: Mercado de divisas	Amparo Medal
Sesión 3	Tema 2: Mercado de divisas	Amparo Medal
Sesión 4	Tema 2: Mercado de divisas	Amparo Medal
Sesión 5	Tema 2: Mercado de divisas Tema 3: Mercados financieros internacionales	Amparo Medal
Sesión 6	Tema 3: Mercados financieros internacionales	Amparo Medal
Sesión 7	Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I)	Amparo Medal
Sesión 8	Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I)	Amparo Medal
Sesión 9	Tema 4: Gestión de riesgos financieros internacionales (I) Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)	Amparo Medal
Sesión 10	Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)	Amparo Medal
Sesión 11	Tema 5: Gestión de riesgos financieros internacionales (II)	
Sesión 12	Tema 6: Mercados de valores para PYMES	Leticia Castaño
Sesión 13	Tema 6: Mercados de valores para PYMES	Leticia Castaño
Sesión 14	Tema 6: Mercados de valores para PYMES	Leticia Castaño

## 6.- EVALUACIÓN

La evaluación se distribuirá de la siguiente forma:

- El 70% de la nota corresponderá a la realización de un examen escrito teórico-práctico. Este examen constará de 2 partes:

La parte teórica estará compuesta por 7 preguntas de desarrollo, o ejercicios breves teórico-prácticos, de las que el alumno deberá elegir 6 preguntas.

La parte práctica consistirá en 2 casos prácticos a desarrollar, de dificultad similar a los trabajados en el aula.

Habrà una puntuación mínima en cada parte, para que se sumen las notas obtenidas en ambas.

Es necesario superar este examen (mínimo 3,5 puntos sobre 7) para añadir el resto de las calificaciones que se detallan a continuación.

- El 20% tareas y ejercicios prácticos efectuados a lo largo del curso, solicitados por las profesoras.

La nota obtenida en esta parte se guardará para la segunda convocatoria en caso de no superar el examen en la primera convocatoria.

- El 10% restante dependerá de la asistencia presencial a las clases.

## 7.- RECURSOS BIBLIOGRÁFICOS.

### Bibliografía básica:

- Bolsas y Mercados Españoles. (2024). Presentación de BME Scale [https://www.bolsasymercados.es/MTF\\_Equity/BME-Scaleup/docs/docsSubidos/Presentaciones/Presentacion-BME-Scaleup.pdf](https://www.bolsasymercados.es/MTF_Equity/BME-Scaleup/docs/docsSubidos/Presentaciones/Presentacion-BME-Scaleup.pdf)
- Castaño, L., Farinós, J.E., Ibáñez, A.M. (2023). Access to Capital Markets for Entrepreneurs. In: Sendra-Pons, P., Garzon, D., Revilla-Camacho, MÁ. (eds), *New Frontiers in Entrepreneurial Fundraising. Contributions to Finance and Accounting* (91-118). Springer, Cham. [https://doi.org/10.1007/978-3-031-33994-3\\_7](https://doi.org/10.1007/978-3-031-33994-3_7)
- Duran, J. J. y Gallardo F. (2013): *Finanzas Internacionales para la Empresa*. Pirámide. Madrid.
- European Securities and Markets Authority (ESMA). (2021). *MIFID II review report on the functioning of the regime for SME Growth Markets*. <https://www.esma.europa.eu/document/final-report-sme-gms-mifid-ii>
- Martín Marín, J. L. y Téllez Valle, C. (2014): *Finanzas Internacionales*. Paraninfo. Madrid.
- Mascareñas, J. (2004): *El riesgo de la empresa. Tipología, análisis y valoración*. Pirámide. Madrid.



**Bibliografía complementaria:**

- Eiteman D., Stonehill A. y Muffet M. (2009). Multinational Business Finance. Addison-Wesley, 12th ed (versión traducida).
- Eiteman D., Stonehill A. y Muffet M. (2013). Fundamentals of Multinational Finance. Pearson, 5th ed.
- Eun, C.; Resnick, B.; Sabherwal, S. (2012): International Finance. Mc Graw Hill, 6th Ed.
- Ross, S; Westerfield, R y Jaffe, J. (2010): Corporate Finance. Mc Graw Hill, 9th Ed.
- Brealey, R.; Myers, S. y Allen, F. (2008): "Principles of Corporate Finance". Ed. Mcgraw- Hill. 9th (International) Edition.
- Brealey, R.; Myers, S. y Marcus, A. (2007): Fundamentals of Corporate Finance. Mcgraw Hill. 7th Edition