



## Máster en Contabilidad y Finanzas 61424 - Economía financiera: enfoques clásicos y nuevas tendencias

Guía docente para el curso 2014 - 2015

Curso: 1, Semestre: 1, Créditos: 6.0

---

### Información básica

---

#### Profesores

- **Cristina Ortiz Lazaro** cortiz@unizar.es
- **Maria Sagrario Vargas Magallón** mvargas@unizar.es
- **Sandra Ferreruela Garcés** sandrafg@unizar.es

#### Recomendaciones para cursar esta asignatura

No existen requisitos previos salvo los necesarios para poder matricularse en el Máster Universitario en Contabilidad y Finanzas. No obstante, para un óptimo aprovechamiento de la asignatura sería recomendable que los estudiantes hubiesen adquirido ciertos conocimientos, a nivel básico, en el área de la economía financiera.

La asignatura *Economía Financiera: Enfoques clásicos y nuevas tendencias* tiene un planteamiento eminentemente práctico. Para cursarla con éxito se recomienda un seguimiento continuado de la misma, lo que supone asistir de manera regular a las sesiones teóricas y prácticas, así como realizar los casos propuestos por el profesorado.

#### Actividades y fechas clave de la asignatura

Las actividades y fechas clave se comunicarán a través de los medios oportunos al comenzar el periodo lectivo de la asignatura.

La fecha del examen final se podrá consultar en la página web de la Facultad de Economía y Empresa.

---

### Inicio

---

#### Resultados de aprendizaje que definen la asignatura

**El estudiante, para superar esta asignatura, deberá demostrar los siguientes resultados...**

**1:**

El estudiante, para superar esta asignatura, deberá demostrar los siguientes resultados...

-Conocer los antecedentes y el estado de las investigaciones básicas desarrolladas en el área de la economía financiera.

-Aplicación práctica y contraste empírico de las teorías clásicas propuestas en las investigaciones básicas más relevantes desarrolladas en el área de la economía financiera.

-Identificación de factores psicológicos que afectan la toma de decisiones y su aplicación práctica en los decisores y mercados financieros.

-Discusión sobre la evidencia empírica aportada por los modelos clásicos de valoración y los propuestos por las nuevas teorías de finanzas del comportamiento.

## Introducción

### Breve presentación de la asignatura

Esta asignatura obligatoria hace un recorrido histórico por las diferentes líneas de investigación en Finanzas, profundizando en sus fundamentos teóricos. El objetivo general de la asignatura es ofrecer una visión unificada de la economía financiera basada en los fundamentos teóricos de la valoración de activos así como en los aspectos técnicos relativos a la contrastación de los modelos empíricos más relevantes. La valoración de activos se abordará desde la perspectiva de los modelos clásicos pero además se analizarán las finanzas conductuales como nuevo enfoque que ha surgido para dar respuesta a las dificultades encontradas a partir del paradigma tradicional de las finanzas. En definitiva, se estudiará la influencia de la psicología en el comportamiento financiero de los agentes y su subsecuente efecto en los mercados.

Los conocimientos que aporta esta asignatura resultarán especialmente útiles a quienes estén interesados en adquirir las nociones financieras básicas y en comprender el complejo mundo de las finanzas contemporáneas.

---

## Contexto y competencias

### Sentido, contexto, relevancia y objetivos generales de la asignatura

#### La asignatura y sus resultados previstos responden a los siguientes planteamientos y objetivos:

La teoría financiera clásica plantea que los mercados son totalmente eficientes y que los inversores son racionales. La existencia constatada de anomalías ha puesto en entredicho estos presupuestos y ha hecho que la hipótesis de los mercados eficientes haya sido una de las cuestiones más discutidas en la literatura financiera de los últimos años. Frente a esta teoría clásica surge una nueva rama denominada "finanzas del comportamiento" o "finanzas conductistas" (*behavioural finance*), la cual estudia a los inversores desde una perspectiva psicológica, analizando el comportamiento de los agentes participantes en los mercados financieros y su efecto sobre los mismos.

No obstante, a pesar de las críticas, las puntuales ineficiencias constatadas y la moderna teoría conductista, no se ha conseguido desarrollar un cuerpo de conocimiento explicativo tan sólido como el surgido de los postulados enunciados entre 1952 y 1973 por Markowitz, Sharpe o Fama entre otros.

El objetivo fundamental de esta asignatura es, por tanto, proporcionar al alumno los conocimientos y herramientas necesarios para comprender el funcionamiento de los mercados financieros y la valoración de activos, tanto desde una perspectiva clásica de mercado eficiente como a través de las más recientes propuestas de las finanzas del comportamiento.

#### Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

La asignatura Economía Financiera: Enfoques clásicos y nuevas tendencias pertenece al módulo Finanzas definido dentro del plan de estudios. Es parte de la formación obligatoria de la titulación. Concretamente, se trata de una asignatura del primer semestre que proporciona a los alumnos parte de la base necesaria para poder comprender y aprovechar correctamente el resto de las asignaturas del módulo.

La contribución fundamental de la asignatura consiste en poner en contacto a los alumnos con la teoría de los mercados financieros desde una doble perspectiva: clásica y conductista; un punto de vista complementario necesario dada la reciente evolución de la disciplina y el hecho de que las debilidades detectadas en ambas propuestas las obliguen, por el momento, a ser complementarias.

## **Al superar la asignatura, el estudiante será más competente para...**

### **1:**

Competencias generales:

- Capacidad para comprender conocimientos que amplían y mejoran los ya adquiridos en una titulación de Grado, especialmente con la posibilidad de que éstos puedan ser aplicados en el ámbito de la investigación.

Competencias específicas:

- Realizar estudios, análisis y trabajos de investigación vinculados con el mundo de la economía financiera, con un elevado nivel de especialización, que resulten de interés para el desarrollo profesional en la sociedad actual y que posibiliten el avance científico del área de trabajo.

## **Importancia de los resultados de aprendizaje que se obtienen en la asignatura:**

El conocimiento de los fundamentos teóricos así como de los modelos empíricos más relevantes en valoración de activos es de especial relevancia tanto para los profesionales relacionados con los mercados financieros (gestores de carteras, analistas, empleados de departamentos financieros, etc.) como para los académicos y teóricos de la economía financiera.

Este conocimiento no puede limitarse a los modelos clásicos de valoración, sino que debe incorporar los últimos avances realizados en la materia. La explotación de posibles ineficiencias de los mercados podría permitir obtener rentabilidades extraordinarias. Además, entender los sesgos de los inversores, como el exceso de confianza, el anclaje o la aversión a las pérdidas, es imprescindible para generar beneficios desde el punto de vista de la inversión y para educar a los clientes desde el punto de vista de la asesoría.

---

## **Evaluación**

---

### **Actividades de evaluación**

#### **El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos mediante las siguientes actividades de evaluación**

##### **1:**

El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos.

Existen dos sistemas de evaluación; continua y global. La evaluación continua consiste en la elaboración de trabajos y prácticas individuales y/o en grupo, de tal manera que los estudiantes deberán ir aplicando los conocimientos adquiridos en las clases teóricas. El profesorado propondrá a los estudiantes los casos y éstos presentarán sus propuestas de resolución. Para superar la asignatura por esta vía será necesario haber presentado todos los trabajos propuestos por el profesor y obtener una calificación promedia de, al menos, 5 puntos sobre diez.

El estudiante que no opte por la evaluación continua o que no supere la asignatura por este procedimiento o que quisiera mejorar su calificación, tendrá derecho a presentarse a una prueba global, prevaleciendo, en cualquier caso, la mejor de las calificaciones obtenidas.

---

## **Actividades y recursos**

---

### **Presentación metodológica general**

## **El proceso de aprendizaje que se ha diseñado para esta asignatura se basa en lo siguiente:**

La asignatura se desarrollará mediante la presentación de contenidos teóricos en sesiones magistrales a partir de los cuales se requiere la participación de los estudiantes a través de diferentes actividades para guiarles en el objetivo de conseguir una mayor profundidad en el aprendizaje de los contenidos expuestos, vinculándolos con el quehacer profesional.

Estas sesiones teóricas se complementarán con sesiones prácticas, principalmente desarrolladas en el aula de informática, en las que el profesorado guiará al estudiante en la aplicación empírica de los contenidos teóricos desarrollados previamente.

## **Actividades de aprendizaje programadas (Se incluye programa)**

### **El programa que se ofrece al estudiante para ayudarle a lograr los resultados previstos comprende las siguientes actividades...**

**1:**  
Sesiones teóricas expositivas.

Diferentes actividades prácticas en función del objetivo: individuales o en grupo, dirigidas o autónomas. Estas actividades prácticas se realizarán principalmente en el aula de informática, si bien algunas de ellas tendrán carácter no presencial y serán resueltas por el estudiante fuera del aula siguiendo las pautas e instrucciones del profesor.

Trabajo personal.

**2:**  
CONTENIDOS:

-MÓDULO A: Antecedentes y fundamentos teóricos de las líneas de investigación en Finanzas.

-MÓDULO B: Aplicación empírica de los modelos clásicos de valoración en Finanzas.

-MÓDULO C: Nuevas tendencias: Finanzas del comportamiento.

## **Planificación y calendario**

### **Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos**

El calendario de sesiones presenciales se hará público en la página web del centro, mientras que las actividades complementarias de la asignatura serán comunicadas por el profesor responsable de forma apropiada en clase.

## **Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada**

- Advances in behavioral finance, vol. 2 / edited by Richard H. Thaler. New York : Russell Sage Foundation, cop. 2005
- Gómez Bezares, Fernando. Gestión de carteras : (eficiencia, teoría de cartera, CAPM, APT) / Fernando Gómez-Bezares . - 3ª ed. [Bilbao] : Desclée de Brouwer, 2006
- Marín, José M. Economía financiera / José M. Marín, Gonzalo Rubio ; prólogo de Andreu Mas-Colell . - [1ª ed.] Barcelona : Antoni Bosch, [2001]