

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Créditos ECTS	4 ects. Obligatoria. (T3).
TÍTULACIÓN	Máster Universitario en Dirección Internacional de Empresas / Master in International Management por la Universidad Pontificia Comillas
Responsable	Paolo Saona
Nombre	Mercados Financieros Internacionales / International Financial Markets
Correo	p.saona@advantere.org

OBJETIVOS Y CONTENIDOS

OBJETIVOS
<p>Competencias Generales</p> <p>CG01 Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios globales y a problemáticas organizativas de gestión internacional</p> <p>RA1 Es capaz de enfrentarse con el estudio analítico de casos y escenarios, así como de llevar a efecto síntesis de información y de datos</p> <p>CG02 Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales</p> <p>RA1 Es capaz de buscar y analizar información procedente de fuentes diversas RA2 Busca, conoce, sintetiza y utiliza adecuadamente datos primarios y secundarios procedentes de diversas fuentes RA3 Busca, conoce, sintetiza y utiliza adecuadamente datos primarios RA4 Incorpora la información a su propio discurso RA5 Cita adecuadamente las fuentes que utiliza</p> <p>CG03 Aprendizaje por proyectos: Capacidad para desarrollar y ejecutar en sus distintas fases proyectos en grupo basados situaciones reales, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y cualquier otro participante</p> <p>RA1 Capacidad para comprometerse en el desarrollo de proyectos colectivos experimentales basados en el mundo real, gestionando y alineando las necesidades del cliente con los recursos disponibles, distribuyendo de manera óptima el trabajo, comunicando y proyectando sus distintas fases, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y otros stakeholders</p> <p>CG05 Compromiso ético en la aplicación de valores morales universales y de la organización frente a dilemas éticos y de responsabilidad social corporativa, con especial sensibilidad ante la diversidad internacional.</p> <p>RA1 Asume la deontología y los valores asociados al desempeño de la profesión. RA2 Persigue la excelencia en las actuaciones profesionales. RA3 Asume una actitud responsable hacia las personas, y con los medios y los recursos que se utilizan o gestionan en una organización. RA4 Se preocupe por las consecuencias que su actividad y su conducta pueden tener para los demás. RA5 Incorpora en su discurso y en sus propuestas de actuaciones, las consecuencias que las mismas pueden tener para los distintos stakeholders de una organización global. RA6 Comprende y valora perspectivas culturales e ideológicas distintas.</p>

CG 06 Capacidad de gestión del tiempo con el objetivo de mejorar la efectividad personal y del equipo dentro del marco de las organizaciones empresariales, su entorno y su gestión

- RA1 Es capaz de organizarse y cumplir con los plazos asignados a las tareas.
- RA2 Jerarquiza tiempos y energías a la hora de llevar a efecto su estudio.

CG 07. Utilizar el pensamiento crítico para la toma de decisiones y la resolución de problemas en los procesos de gestión de empresas u organizaciones

- RA 1. Identifica los supuestos y las limitaciones de métodos y teorías.
- RA 2. Identifica, establece y contrasta hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica.
- RA 3. Es capaz de construir un discurso propio, en un contexto de debate y de intercambio de opiniones.

Competencias Específicas

CE08 Conocimiento y comprensión del efecto que la actividad internacional de la empresa tiene sobre las decisiones de inversión y financiación, así como de las oportunidades y de los riesgos derivados de la existencia de mercados financieros internacionales y de operar en distintas divisas.

- RA1 Reconoce y valora los retos inherentes a la dirección financiera corporativa multinacional.
- RA2 Demuestra comprensión de los factores que determinan el coste del capital en el escenario internacional.
- RA3 Conoce el mercado de divisas y los determinantes de las fluctuaciones de precios.
- RA4 Es capaz de analizar las relaciones de paridad de las distintas divisas.
- RA5 Conoce los mecanismos de cobertura del riesgo y es capaz de aplicarlos en la práctica.
- RA6 Aplicar los modelos de valoración de activos en el ámbito internacional.
- RA7 Comprende el concepto de riesgo-país y su importancia para los negocios internacionales

CE10 Capacidad de identificar y de comprender las dinámicas y las prácticas más actuales en la dirección de empresas globales, aplicándolas llegado el caso a situaciones reales.

- RA1 Exhibe su interés por extender su formación y se muestra actualizado en sus intervenciones.
- RA2 Muestra su interés por el contacto con profesionales, participando activamente en aquellas actividades que le permiten aproximarse a la práctica profesional de la dirección internacional.
- RA3 Conoce y consulta de manera habitual los organismos, los foros profesionales y las publicaciones que le permitan mantenerse actualizado en la práctica profesional.
- RA4 Identifica mediante el contacto con profesionales, gracias a su participación en casos prácticos y eventos, y la asistencia a conferencias, entre otras actividades, los retos y las herramientas de gestión para las distintas áreas funcionales de una empresa global, siendo capaz de proponer actuaciones para la resolución de problemas reales.

CONTENIDOS

Parte 1: Comportamiento del tipo de cambio

Influencia del gobierno en los tipos de cambio

Sistemas de tipo de cambio –sistemas fijos, flotantes, administrados y vinculados–

Razones para las intervenciones del gobierno

Intervención directa

Intervención indirecta

La intervención como herramienta política

Parte 2: Gestión del riesgo cambiario

Medición de la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio

¿Es relevante el riesgo de tipo de cambio?

Tipos de exposición

Exposición a transacciones

Exposición económica

Exposición a la traducción

Parte 3: Gestión de activos y pasivos a largo plazo

Presupuesto de capital multinacional

Perspectiva de subsidiaria versus matriz

Entrada de la presupuestación de capital de las multinacionales

Factores a considerar en el presupuesto de capital de las multinacionales

Costo de capital multinacional y estructura de capital

Costo de capital: Antecedentes

Empresas multinacionales de capital

Costos de capital en todos los países

Uso del costo de capital para evaluar proyectos extranjeros

Parte 4: Gestión de activos y pasivos a corto plazo

Financiamiento a corto plazo

Fuentes de financiación a corto plazo

Financiación internacional por parte de las empresas multinacionales

Por qué las multinacionales consideran la moneda extranjera

Determinación de las tasas de financiación efectivas

Financiación con cartera de divisas

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Este curso está estructurado en cuatro partes distintas, cada una de las cuales incorpora técnicas de aprendizaje grupal e interacción directa facilitada por el profesor. A lo largo del curso, se llevarán a cabo una variedad de tareas grupales, que van desde ejercicios teóricos hasta aplicaciones prácticas.

1. **Clases magistrales:** El profesor impartirá clases magistrales, divididas en segmentos teóricos y prácticos. Se aclararán los componentes teóricos, seguidos de ejercicios prácticos y resolución numérica de problemas. Estas sesiones requerirán el uso de herramientas como Excel o calculadoras financieras recomendadas. Se proporcionarán abundantes ejemplos para ilustrar las implicaciones comerciales, predominantemente desde la perspectiva de las corporaciones multinacionales (EMN). Este enfoque integral se adapta a estudiantes de diversos orígenes, brindando el apoyo necesario para comprender conceptos complejos.
2. **Trabajo cooperativo estudiantil:** Los estudiantes participarán en actividades grupales en las que colaborarán en tareas, casos o ejercicios. Estas actividades fomentan el intercambio de información, la puesta en común de recursos, el análisis, la evaluación de alternativas y el establecimiento de objetivos colectivos, recomendaciones y desarrollo de soluciones.
3. **Presentaciones en clase:** Se llevarán a cabo breves presentaciones y discusiones en clase, mostrando el trabajo de los estudiantes en tareas específicas. Este formato permite la retroalimentación de los compañeros y facilita una comprensión más profunda del material del curso.



4. **Lecturas:** Una selección curada de artículos académicos complementa el material del curso, lo que permite a los estudiantes reflexionar críticamente y evaluar temas y problemas en los mercados financieros internacionales a un nivel académico avanzado.
5. **Preguntas del taller:** Al final de cada segmento del curso, se proporcionarán preguntas del taller. Estas preguntas alientan a los estudiantes a aplicar conceptos teóricos a escenarios del mundo real. A nivel de maestría, estos ejercicios de taller pueden servir como investigación fundamental para disertaciones.

El aprendizaje de los estudiantes se evaluará en función de la participación en discusiones grupales, el razonamiento analítico demostrado en los procesos de toma de decisiones y la efectividad en la presentación y comunicación de ideas. Se espera que los estudiantes asuman la responsabilidad de las lecturas asignadas, los ejercicios de práctica y la participación activa en las tareas del curso. El profesor supervisará de cerca todas las actividades de aprendizaje para garantizar el progreso hacia los objetivos de aprendizaje, la participación activa de los estudiantes y el cumplimiento de los plazos.

Actividades Formativas	Horas	% Presencialidad
Estudio individual, documentación y lectura organizada	28	0
Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	26	40
Lecciones de carácter expositivo	15	100
Aprendizaje colaborativo	14	50
Presentaciones orales de temas, casos, ejercicios y trabajos	4	100
Monografía de carácter teórico y/o práctico	4	0
Análisis, estudio y resolución de casos de negocio en empresas u organizaciones reales	8	40

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Peso (%)
Evaluación de trabajos monográficos o de investigación, individuales o colectivos	25%
Valoración de la participación activa del alumno en el aula y/o en plataformas online	15%
Examen individual	45%
Evaluación de casos o ejercicios, individuales o colectivos	10%
Autoevaluación y coevaluación	-
Presentación oral pública	5%

Calificaciones

Los criterios de evaluación de la asignatura se rigen por la siguiente normativa:

1. Todos los alumnos deben de cumplir con el 100% de asistencia en los días fijados para esta asignatura. Cualquier ausencia deberá ser justificada.
2. La nota final se corresponde a la suma de las actividades de evaluación, criterios de evaluación y peso descritos en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.
3. Se tienen que entregar los trabajos, individuales y en grupo, en el tiempo y la forma prevista por el profesor de la asignatura.

4. Una nota final por debajo de 5 implica la realización de una prueba extraordinaria. La nota final en este examen no podrá ser superior a la mediana de los aprobados en convocatoria ordinaria.

Criterios de evaluación para aplicar a la segunda matrícula

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año deberá de cumplir con las tareas individuales y de grupo fijadas por el profesor de la asignatura. Se mantendrán los mismos criterios de evaluación expresados en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.

Para aquellas circunstancias no previstas en esta Guía Docente, se aplicará el Reglamento de Advantere School of Management y el Reglamento general de Comillas.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Manual recomendado:

Madura J. Financial Markets and Institutions, 11th Edition, South-Western ENGAGE Learning
Madura J. International Financial Management, 12th Edition, South-Western CENGAGE Learning

Otros manuales:

Bekaert, G. and Hodrick, R. International Financial Management, Pearson New International Edition, 2nd Edition.
Copeland, L. Exchange Rates and International Finance, 6th Edition, Pearson.
Eiteman, D., Stonehill, A. and Moffett, M. Multinational Business Finance, Global 14th Edition, Pearson.
Eun, Ch. and Resnick, B. International Financial Management, 7th Edition, McGrawHill.
Madura, J. and Fox, R. International Financial Management. South-Western CENGAGE Learning.

Artículos:

Buch, C. M., Kleinert, J., Lipponer, A., Toubal, F., Markusen, J. R., & Midelfart, K.-H. (2005). Determinants and Effects of Foreign Direct Investment: Evidence from German Firm-Level Data. Economic Policy, 20(41), 53-110.

Citrin, D., & Fischer, S. (2000). Strengthening the International Financial System: Key Issues. World Development, 28(6), 1133-1142.

Conway, P., & Fischer, S. (2006). The International Monetary Fund in a Time of Crisis: A Review of Stanley Fischer's "IMF Essays from a Time of Crisis: The International Financial System, Stabilization, and Development. Journal of Economic Literature, 44(1), 115-144. Retrieved from

Cyr, A. I. (2003). The Euro: Faith, Hope and Parity. International Affairs (Royal Institute of International Affairs 1944-), 79(5), 979-992.

Demirag, I. S. (1986). The Treatment of Exchange Rates in Internal Performance Evaluation. Accounting and Business Research, 16(62), 157-164.

Dhanani, A. (2003). Foreign exchange risk management: a case in the mining industry. The British Accounting Review, 35(1), 35-63.

Dhanani, A., & Groves, R. (2001). The management of strategic exchange risk: evidence from corporate practices. Accounting and Business Research, 31(4), 275-290.

Dominguez, K. M. E., & Tesar, L. L. (2006). Exchange rate exposure. Journal of International Economics, 68(1), 188-218.



Doukas, J. A., & Lang, L. H. P. (2003). *Foreign Direct Investment, Diversification and Firm Performance*. *Journal of International Business Studies*, 34(2), 153-172.

LeBaron, B., & McCulloch, R. (2000). *Floating, Fixed, or Super-Fixed? Dollarization Joins the Menu of Exchange-Rate Options*. *American Economic Review*, 90(2), 32-37. doi:10.1257/aer.90.2.32

Morgan, R. E., & Katsikeas, C. S. (1997). *Theories of international trade, foreign direct investment and firm internationalization: a critique*. *Management Decision*, 35(1), 68-78. doi:10.1108/00251749710160214

Wyplosz, C., Nickell, S., & Wolf, M. (2006). *European Monetary Union: The Dark Sides of a Major Success*. *Economic Policy*, 21(46), 207-261.