



Información de la asignatura

Titulación: Grado en Administración y Dirección de Empresas

Facultad: Facultad de Ciencias Jurídicas, Económicas y Sociales

Código: 300403 **Nombre:** Finanzas Corporativas II

Créditos: 6,00 **ECTS** **Curso:** 4 **Semestre:** 1

Módulo: Finanzas

Materia: Dirección Financiera **Carácter:** Obligatoria

Departamento: Contabilidad, Finanzas y Control de Gestión

Tipo de enseñanza: Presencial / A distancia

Lengua/-s en las que se imparte: Castellano, Inglés

Profesorado:

304A	<u>Miguel Angel Latorre Guillem</u> (Profesor responsable)	MANGEL.LATORRE@UCV.ES
304B	<u>Miguel Angel Latorre Guillem</u> (Profesor responsable)	MANGEL.LATORRE@UCV.ES
305DA	<u>Miguel Angel Latorre Guillem</u> (Profesor responsable)	MANGEL.LATORRE@UCV.ES
30GI4	<u>Miguel Angel Latorre Guillem</u> (Profesor responsable inglés)	MANGEL.LATORRE@UCV.ES
30GI5	<u>Miguel Angel Latorre Guillem</u> (Profesor responsable inglés)	MANGEL.LATORRE@UCV.ES



Organización del módulo

Finanzas

Materia	ECTS	Asignatura	ECTS	Curso/semestre
Dirección Financiera	18,00	Finanzas Corporativas I	6,00	3/1
		Finanzas Corporativas II	6,00	4/1
		Sistema Financiero Español	6,00	Esta optativa no se oferta en el curso académico 23/24
Gestión financiera	24,00	Bolsa y Mercados de Valores	6,00	4/2
		Matemáticas de las Operaciones Financieras	6,00	2/1
		Negociación con Entidades Financieras	6,00	Esta optativa no se oferta en el curso académico 23/24
		Planificación y Control Financiero	6,00	4/1

Conocimientos recomendados

Para el seguimiento de la asignatura son recomendados los conocimientos adquiridos con la asignatura Matemáticas de las Operaciones Financieras. También es útil el apoyo de las asignaturas de contabilidad. Esta asignatura es continuación de la asignatura Finanzas Corporativas I.



Resultados de aprendizaje

Al finalizar la asignatura, el estudiante deberá demostrar haber adquirido los siguientes resultados de aprendizaje:

- R1 Valorar correctamente cada una de las oportunidades de inversión que a la empresa se le presenten en su actividad o negocio a través de sus activos financieros y reales. Conocer la técnica asociada a la valoración de activos financieros.
- R2 Elegir entre las diferentes alternativas de financiación la que es mejor desde el punto de vista de la rentabilidad /coste.
- R3 Valorar empresas correctamente y comprobar la creación o destrucción de valor de las políticas desarrolladas por la empresa. Aplicar los métodos de valoración de empresas.
- R4 Aplicar herramientas de análisis y diagnóstico de problemas financieros y de oportunidades empresariales con la finalidad de permitir la formulación de políticas financieras a largo plazo claras y coherentes entre sí, así como su ejecución práctica. Conocer y entender las decisiones de financiación estructurales.
- R5 Aplicar políticas de dividendos empresariales maximizadoras de valor. Diseñar políticas de dividendo óptimas que remuneren al accionista adecuadamente.
- R6 Comprender los procesos de reestructuración empresarial. Diagnosticar situaciones de pérdidas o creación de valor en las áreas funcionales de la empresa.
- R7 Argumentar la toma de decisiones con transparencia apoyando el razonamiento con información real. Tomar decisiones con rigor profesional.



Competencias

En función de los resultados de aprendizaje de la asignatura las competencias a las que contribuye son: (valora de 1 a 4 siendo 4 la puntuación más alta)

BÁSICAS		Ponderación			
		1	2	3	4
CB1	Que los estudiantes hayan demostrado poseer y comprender conocimientos en un área de estudio que parte de la base de la educación secundaria general, y se suele encontrar a un nivel que, si bien se apoya en libros de texto avanzados, incluye también algunos aspectos que implican conocimientos procedentes de la vanguardia de su campo de estudio	X			
CB2	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.	X			
CB3	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.	X			
CB4	Que los estudiantes puedan transmitir información, ideas, problemas y soluciones a un público tanto especializado como no especializado.	X			
CB5	Que los estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.	X			
GENERALES		Ponderación			
		1	2	3	4
CG1	Capacidad de análisis y de síntesis.				X
CG4	Capacidad para manejar información de diferentes fuentes.			X	



CG5	Comunicación oral y escrita.				X
CG9	Orientación a la toma de decisiones.				X
CG13	Capacidad para aprender y habilidades de investigación.				X
CG17	Capacidad para trabajar en equipos interdisciplinares.				X
CG18	Autonomía en el aprendizaje.				X
CG19	Compromiso, responsabilidad y sentido ético.				X

ESPECÍFICAS		Ponderación			
		1	2	3	4
CE7	Capacidad para gestionar una empresa u organización, entendiendo su posicionamiento competitivo e institucional e identificando sus fortalezas y debilidades.			X	
CE8	Gestionar una compañía mediante su planificación y control, utilizando conceptos, métodos y herramientas (por ejemplo diseño e implantación de estrategia, benchmarking, gestión de la calidad total, sistema de costes ABC).		X		
CE9	Identificar las potenciales fuentes de información económica de utilidad y su contenido.			X	
CE13	Capacidad para diagnosticar la situación y previsible evolución de una compañía a partir de los registros relevantes.			X	
CE14	Capacidad para emitir informes sobre situaciones concretas de las compañías y los mercados.			X	
CE15	Capacidad para obtener, a partir de los datos, información valiosa para la toma de decisiones.				X
CE17	Aplicación de criterios profesionales al análisis de problemas empresariales.			X	
CE18	Capacidad para integrarse en cualquier área funcional de una organización y desarrollar diferentes tareas relacionadas con la gestión.			X	
CE20	Capacidad para la negociación y la resolución de problemas.			X	



Universidad
Católica de
Valencia
San Vicente Mártir

Guía Docente

Curso 2023/2024
300403 - Finanzas Corporativas II





Sistema de evaluación de la adquisición de las competencias y sistema de calificaciones

Modalidad presencial

Resultados de aprendizaje evaluados	Porcentaje otorgado	Instrumento de evaluación
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	15,00%	Pruebas objetivas
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	25,00%	Realización de actividades teórico-prácticas
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	10,00%	Asistencia y participación en clase
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	50,00%	Examen final presencial

Observaciones

La nota final de la asignatura será el resultado de la media entre el examen final y las notas de la evaluación continua siempre que se obtenga, al menos, una calificación de 5 sobre 10 en el examen final. Si el alumno obtiene una nota inferior a 5 en el examen final, no se promediará la nota de la evaluación continua y la calificación final de la asignatura será la del examen final. Por lo tanto, es necesario aprobar el examen final (50% de la nota) para poder promediar con la evaluación continua (50% de la nota).

Criterio de concesión de las Matrículas de Honor:

El profesor tendrá libertad para conceder o no Matrícula de Honor a alguno de los alumnos que han obtenido un sobresaliente. Este criterio de concesión de Matrículas de Honor se atenderá, en todo caso, al criterio general de la UCV, según el cual sólo podrá concederse una matrícula de honor por cada 20 alumnos (o fracción para grupos de menos de 20 alumnos).

Modalidad a distancia

Resultados de aprendizaje evaluados	Porcentaje otorgado	Instrumento de evaluación
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	5,00%	Participación en actividades de comunicación síncrona
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	25,00%	Actividades entregables
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	15,00%	Evaluaciones periódicas mediante cuestionarios online



R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	5,00%	Participación en Foros de discusión
R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	50,00%	Evaluación final presencial

Observaciones

La nota final de la asignatura será el resultado de la media entre el examen final y las notas de la evaluación continua siempre que se obtenga, al menos, una calificación de 5 sobre 10 en el examen final. Si el alumno obtiene una nota inferior a 5 en el examen final, no se promediará la nota de la evaluación continua y la calificación final de la asignatura será la del examen final. Por lo tanto, es necesario aprobar el examen final (50% de la nota) para poder promediar con la evaluación continua (50% de la nota).

Criterio de concesión de las Matrículas de Honor:

El profesor tendrá libertad para conceder o no Matrícula de Honor a alguno de los alumnos que han obtenido un sobresaliente. Este criterio de concesión de Matrículas de Honor se atenderá, en todo caso, al criterio general de la UCV, según el cual sólo podrá concederse una matrícula de honor por cada 20 alumnos (o fracción para grupos de menos de 20 alumnos).

CRITERIOS PARA LA CONCESIÓN DE MATRÍCULA DE HONOR:

Según el artículo 22 de la Normativa Reguladora de la Evaluación y Calificación de las Asignaturas de la UCV, la mención de "Matrícula de Honor" podrá ser otorgada por el profesor responsable de la asignatura a estudiantes que hayan obtenido la calificación de "Sobresaliente". El número de menciones de "Matrícula de Honor" que se pueden otorgar no podrá exceder del cinco por ciento de los alumnos incluidos en la misma acta oficial, salvo que éste sea inferior a 20, en cuyo caso se podrá conceder una sola "Matrícula de Honor".

Actividades formativas

Las metodologías que emplearemos para que los alumnos alcancen los resultados de aprendizaje de la asignatura serán:

- M1 Resolución de problemas, comentarios, memorias, para entregar en plazos a lo largo del curso.
- M3 Exposición de contenidos por parte del profesor, análisis de competencias, explicación y demostración de capacidades, habilidades y conocimientos en el aula.
- M5 Sesiones de trabajo grupal supervisadas por el profesor. Estudio de casos económico-empresariales, tanto verídicos como ficticios. Construcción significativa del conocimiento a través de la interacción y actividad del alumno. Análisis crítico sobre valores y compromiso social.



- M7 Sesiones monográficas supervisadas con participación compartida.
- M9 Aplicación de conocimientos interdisciplinares.
- M11 Atención personalizada y en pequeño grupo. Periodo de instrucción y/o orientación realizado por un tutor con el objetivo de revisar y discutir los materiales y temas presentados en las clases, seminarios, lecturas, realización de trabajos, etc.
- M13 Conjunto de pruebas orales y/o escritas empleadas en la evaluación inicial, formativa, o sumativa del alumno.
- M14 Estudio del alumno: preparación individual de lecturas, ensayos, resolución de problemas, seminarios ,trabajos, memorias, etc. para exponer o entregar en las clases teóricas, clases prácticas y/o tutorías de pequeño grupo.
- M16 Preparación en grupo de lecturas, ensayos, resolución de problemas, seminarios, trabajos, memorias, etc. para exponer o entregar en las clases teóricas, clases prácticas y/o tutorías de pequeño grupo.
- M17 Exposición de contenidos por parte del profesor, análisis de competencias, explicación y demostración de capacidades, habilidades y conocimientos en el aula virtual.
- M19 Sesiones de trabajo grupal mediante chat moderado por el profesor. Estudio de casos económico-empresariales, tanto verídicos como ficticios, para la construcción del conocimiento a través de la interacción y actividad del alumno. Análisis crítico sobre valores y compromiso social.
- M21 Sesiones monográficas a lo largo del curso, orientadas a aspectos y aplicaciones de actualidad de la materia.
- M23 Conjunto de pruebas, escritas u orales, empleadas en la evaluación inicial, formativa o sumativa del alumno.
- M25 Estudio del alumno: preparación individual de lecturas, ensayos, resolución de problemas, seminarios, trabajos, memorias, etc. para su discusión o entrega en formato electrónico.
- M27 Atención individual para seguimiento y orientación del proceso de aprendizaje, realizado por un tutor con el objetivo de revisar y discutir los materiales y temas, seminarios, lecturas, realización de trabajos, etc.
- M29 Preparación en grupo de lecturas, ensayos, resolución de problemas, seminarios, trabajos, memorias, etc. para su difusión o entrega.



M31 Participación y aportaciones a foros de discusión referidos a la materia, moderados por el profesor de la asignatura.





MODALIDAD PRESENCIAL

ACTIVIDADES FORMATIVAS DE TRABAJO PRESENCIAL

	RESULTADOS DE APRENDIZAJE	HORAS	ECTS
Clase Presencial M3	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	22,50	0,90
Clase Práctica M19	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	15,00	0,60
Seminario M7, M21	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	4,50	0,18
Exposición Trabajos Grupo M29	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	6,00	0,24
Tutoría M11	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	6,00	0,24
Evaluación M13, M23	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	6,00	0,24
TOTAL		60,00	2,40

ACTIVIDADES FORMATIVAS DE TRABAJO AUTÓNOMO

	RESULTADOS DE APRENDIZAJE	HORAS	ECTS
Trabajo en Grupo M16	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	30,00	1,20
Trabajo individual M14	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	60,00	2,40
TOTAL		90,00	3,60



MODALIDAD A DISTANCIA

ACTIVIDADES FORMATIVAS SÍNCRONAS

	RESULTADOS DE APRENDIZAJE	HORAS	ECTS
Sesión virtual síncrona M17	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	4,00	0,16
Sesión Práctica virtual síncrona M19	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	4,00	0,16
Seminario y videoconferencia virtual síncrona M21, M31	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	4,00	0,16
Evaluación presencial M13	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	3,00	0,12
TOTAL		15,00	0,60

ACTIVIDADES FORMATIVAS ASÍNCRONAS

	RESULTADOS DE APRENDIZAJE	HORAS	ECTS
Trabajo individual M13, M25	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	60,00	2,40
Tutorías individuales M11	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	5,00	0,20
Trabajo en grupo M29	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	10,00	0,40
Foros de discusión M31	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	10,00	0,40
Actividades de evaluación continua M1	R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7	50,00	2,00
TOTAL		135,00	5,40



Descripción de los contenidos

Descripción de contenidos necesarios para la adquisición de los resultados de aprendizaje.

Contenidos teóricos:

Bloque de contenido	Contenidos
BLOQUE 1 UNIDAD DIDÁCTICA 1	BLOQUE 1 UNIDAD DIDÁCTICA 1 Modelos de valoración de activos financieros y reales. Introducción. Precio de un activo. Retorno requerido para un activo específico. EL Coste de capital. Riesgo y diversificación. Las opciones: Opciones financieras y opciones reales.
BLOQUE 2 UNIDAD DIDÁCTICA 2	BLOQUE 2 UNIDAD DIDÁCTICA 2 Introducción a la Política de endeudamiento a largo plazo. Teoría clásica: El apalancamiento financiero
BLOQUE 2 UNIDAD DIDÁCTICA 3	BLOQUE 2 UNIDAD DIDÁCTICA 3 . Política de endeudamiento a largo plazo II. Introducción. La teoría de la estructura de pasivo óptima. El modelo de Modigliani y Miller sin impuestos. La teoría de la estructura de pasivo óptima. El modelo de Modigliani y Miller con impuestos. Introducción de los costes de insolvencia financiera. Conclusiones prácticas y estado de la cuestión sobre estructura financiera óptima. Casos prácticos en el análisis de Riesgos.
BLOQUE 3 UNIDAD DIDÁCTICA 4	BLOQUE 3 UNIDAD DIDÁCTICA 4 Política de dividendos. Importancia del dividendo. Valor de mercado de las acciones de la empresa. El rendimiento del accionista. Imperfecciones del mercado. Forma de pago de los dividendos.
BLOQUE 4 UNIDAD DIDÁCTICA 5	BLOQUE 4 UNIDAD DIDÁCTICA 5 Valoración de empresas. 1. Presentación–Métodos utilizados 2.-Métodos basados en valor patrimonial 3.-Métodos basados en multiplicadores 4.-Métodos basados en el Good Will 5.-Métodos basados en el descuento de Flujos de Fondos 6.-Otroscriterios. Consideraciones finales



BLOQUE 4 UNIDAD DIDÁCTICA 6

BLOQUE 4 UNIDAD DIDÁCTICA 6 Reestructuración empresarial. Operativa y financiera. Factores de insolvencia financiera. Cuando iniciar el reflotamiento. Posibles salidas en situación de crisis. Plan de viabilidad.

Organización temporal del aprendizaje:

Bloque de contenido	Nº Sesiones	Horas
BLOQUE 1 UNIDAD DIDÁCTICA 1	4,00	8,00
BLOQUE 2 UNIDAD DIDÁCTICA 2	6,00	12,00
BLOQUE 2 UNIDAD DIDÁCTICA 3	4,00	8,00
BLOQUE 3 UNIDAD DIDÁCTICA 4	4,00	8,00
BLOQUE 4 UNIDAD DIDÁCTICA 5	6,00	12,00
BLOQUE 4 UNIDAD DIDÁCTICA 6	6,00	12,00



Referencias

Bibliografía básica

- Benninga, S. and Mofkadi, T. (2022): Financial Modeling, fifth edition Ed. The Mit Press.
- De la Fuente, Damian (2022): Dirección Financeira de la Empresa: Un enfoque Internacional, Ed: MCGRAW-HILL / INTERAMERICANA DE ESPAÑA (2ª Edición)
- PARTAL UREÑA, A.; MORENO BONILLA, F.; CANO RODRÍGUEZ, M. y GÓMEZ FERNÁNDEZ AGUADO, P. (2021). Dirección financiera de la empresa Ed. Pirámide (2ª Edición).
- Benninga, S. and Mofkadi, T.(2017): Principles of Finance with Excel , Ed. OUP USA
- Benninga, S. (2014). *Financial modeling*. MIT press.
- Partal, A., Moreno, F., Cano M. y P. Gómez (2012): Dirección Financiera de la Empresa, Ed: Pirámide.
- PRA, I.; DE LA FUENTE. (2016) D. Dirección financiera de la empresa. Un enfoque internacional. Ed. Mc Graw Hill. Madrid.
- JIMENEZ, J.L., PERÉZ, C. y DE LA TORRE, A. (2012): Dirección Financiera de la Empresa. Teoría y práctica, Ed. Pirámide (2ª Edición).

Bibliografía complementaria

- VERONA, Mª C., HERNÁNDEZ, M. y DENIS, M. (2013): Finanzas Corporativas, Ed:Delta
- MONTSERRAT J.B. (2013): La Financiación de la empresa, Ed: Profit
- MARTINEZ, E. (2012): Finanzas para directivos, Ed: Mc Graw Hill.
- BLANCO, F., FERRANDO, M. Y MARTÍNEZ, M.F. (2007): Dirección Financiera I: Selección de inversiones, Ed.: Pirámide
- BREALEY, R., MYERS, S. Y ALLEN, (2006): Principios de Finanzas Corporativas McGraw-Hill.
- FAUS, J. (1997): Políticas y decisiones financieras. Barcelona. Estudios y Ediciones IESE, S.L.
- LASSALA C., MEDAL A., NAVARRO V., SANCHIS V. Y SOLER, A. (2006): Dirección Financiera II: Medios de financiación empresarial, Ed.: Pirámide
- MUÑOZ MERCHANT, A. (2008): analisis de estados financieros: teoria y practica
- ROSS, A.S., WESTERFIELD, R.W. y JORDAN, J. (2010): Fundamentos de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill.
- SUÁREZ SUÁREZ, A.S. (2005): Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa. Madrid: Pirámide.
- TERMES, R. (1998): Inversión y coste de capital. Manual de finanzas. Madrid: McGraw-Hill.
- BONILLA, M.; IVARS, A. Y MOYA, I. (2006): Matemática de las operaciones financieras. Thomson
- CUERVO, A.; CALVO, A.; RODRÍGUEZ, L., y PAREJO, J.A. (2008): Manual del sistema financiero español. Barcelona: Ariel.
- FERNANDEZ, P. (1999): Valoración de empresas. Barcelona: Gestión 2000.
- LLORENTE OLIER, J.I. (2010): Manual de análisis de cuentas anuales. CEF
- MARTÍN, J. Y TRUJILLO A. (2004): Manual de mercados financieros. Thomson



Adenda a la Guía Docente de la asignatura

Dada la excepcional situación provocada por la situación de crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19 y teniendo en cuenta las medidas de seguridad relativas al desarrollo de la actividad educativa en el ámbito docente universitario vigentes, se procede a presentar las modificaciones oportunas en la guía docente para garantizar que los alumnos alcancen los resultados de aprendizaje de la asignatura.

Situación 1: Docencia sin limitación de aforo (cuando el número de estudiantes matriculados es inferior al aforo permitido del aula, según las medidas de seguridad establecidas).

En este caso no se establece ningún cambio en la guía docente.

Situación 2: Docencia con limitación de aforo (cuando el número de estudiantes matriculados es superior al aforo permitido del aula, según las medidas de seguridad establecidas).

En este caso se establecen las siguientes modificaciones:

1. Actividades formativas de trabajo presencial:

Todas las actividades previstas a realizar en un aula en este apartado de la guía docente, se realizarán a través de la simultaneidad de docencia presencial en el aula y docencia virtual síncrona. Los estudiantes podrán atender las clases personalmente o a través de las herramientas telemáticas facilitadas por la universidad (videoconferencia). En todo caso, los estudiantes que reciben la enseñanza presencialmente y aquéllos que la reciben por videoconferencia deberán rotarse periódicamente.

En el caso concreto de esta asignatura, estas videoconferencias se realizarán a través de:

Microsoft Teams

Kaltura



Situación 3: Confinamiento por un nuevo estado de alarma.

En este caso se establecen las siguientes modificaciones:

1. Actividades formativas de trabajo presencial:

Todas las actividades previstas a realizar en un aula en este apartado de la guía docente, así como las tutorías personalizadas y grupales, se realizarán a través de las herramientas telemáticas facilitadas por la universidad (videoconferencia). En el caso concreto de esta asignatura, a través de:

Microsoft Teams

Kaltura

Aclaraciones sobre las sesiones prácticas:



2. Sistema de evaluación de la adquisición de las competencias y sistema de calificaciones

MODALIDAD PRESENCIAL

En cuanto a los sistemas de evaluación:

- No se van a realizar modificaciones en los instrumentos de evaluación. En el caso de no poder realizar las pruebas de evaluación de forma presencial, se harán vía telemática a través del campus UCVnet.
- Se van a realizar las siguientes modificaciones para adaptar la evaluación de la asignatura a la docencia no presencial

Según la guía docente		Adaptación	
Instrumento de evaluación	% otorgado	Descripción de cambios propuestos	Plataforma que se empleará

El resto de instrumentos de evaluación no se modificarán respecto a lo que figura en la guía docente.

Observaciones al sistema de evaluación:



MODALIDAD A DISTANCIA

En cuanto a los sistemas de evaluación:

- No se van a realizar modificaciones en los instrumentos de evaluación. En el caso de no poder realizar las pruebas de evaluación de forma presencial, se harán vía telemática a través del campus UCVnet.
- Se van a realizar las siguientes modificaciones para adaptar la evaluación de la asignatura a la docencia no presencial

Según la guía docente		Adaptación	
Instrumento de evaluación	% otorgado	Descripción de cambios propuestos	Plataforma que se empleará

El resto de instrumentos de evaluación no se modificarán respecto a lo que figura en la guía docente.

Observaciones al sistema de evaluación: