



|               |                              |
|---------------|------------------------------|
| Año académico | 2013-14                      |
| Asignatura    | 21217 - Dirección Financiera |
| Grupo         | Grupo 70, 2S, GADE           |
| Guía docente  | C                            |
| Idioma        | Castellano                   |

## Identificación de la asignatura

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| <b>Asignatura</b>             | 21217 - Dirección Financiera   |
| <b>Créditos</b>               | 1.8 presenciales (45 horas) 4.2 no presenciales (105 horas) 6 totales (150 horas). |
| <b>Grupo</b>                  | Grupo 70, 2S, GADE(Campus Extens)  |
| <b>Período de impartición</b> | Segundo semestre   |
| <b>Idioma de impartición</b>  | Castellano   |

## Profesores

| Profesores   | Horario de atención al alumnado |             |         |               |             |          |
|--|---------------------------------|-------------|---------|---------------|-------------|----------|
|  | Hora de inicio                  | Hora de fin | Día     | Fecha inicial | Fecha final | Despacho |
| María Magdalena Massot Perelló<br><a href="mailto:m.massot@uib.es">m.massot@uib.es</a> | 11:00h                          | 12:00h      | Viernes | 01/09/2013    | 31/07/2014  | DB-115   |

## Titulaciones donde se imparte la asignatura

| Titulación   | Carácter    | Curso        | Estudios |
|--|-------------|--------------|----------|
| Grado en Administración de Empresas                                      | Obligatoria | Tercer curso | Grado    |
| Doble titulación: Grado en Administración de Empresas y Grado en Derecho | Obligatoria | Cuarto curso | Grado    |

## Contextualización

La decisión más importante a la que se enfrenta un empresario es decidir en qué proyectos invertir. Esta decisión ya se estudió en la asignatura de Inversión y Financiamiento, donde se aprendieron diversas técnicas para discriminar entre proyectos y para ver si un proyecto era rentable o no. La aceptación de un proyecto conlleva la asunción de riesgos. De igual manera, el empresario puede tomar decisiones para cubrir ese riesgo empresarial (asignatura de riesgos financieros).

En Dirección Financiera analizaremos cómo debe financiar la empresa sus proyectos. Además responderemos a la pregunta de si el empresario puede crear valor (riqueza) dependiendo del método de financiación escogido. Es más, determinaremos cuál es el porcentaje óptimo entre deuda y capital propio. Del mismo modo, analizaremos la política de dividendos, otra de las decisiones de la dirección financiera que pueden afectar enormemente al valor de la empresa. Otra decisión importante del empresario es la gestión del activo circulante, esto es, el activo más líquido: tesorería y clientes. De la correcta gestión de esta masa patrimonial se pueden evitar tensiones y problemas de liquidez.

El desarrollo de la teoría de opciones (Riesgos Financieros) ha supuesto la aplicación de las opciones para valorar proyectos de inversión reales. Las opciones básicamente reflejan la flexibilidad que tiene un proyecto, y esta flexibilidad tiene un valor, por lo que estas opciones reales se analizarán en un marco VAN para analizar la idoneidad de proyectos de inversión.

Por último, se analizará otra cuestión de máxima actualidad en el mundo empresarial: las fusiones y adquisiciones. Las fusiones y adquisiciones son dos posibilidades que tiene una empresa para crecer.





|               |                              |
|---------------|------------------------------|
| Año académico | 2013-14                      |
| Asignatura    | 21217 - Dirección Financiera |
| Grupo         | Grupo 70, 2S, GADE           |
| Guía docente  | C                            |
| Idioma        | Castellano                   |

Obviamente no siempre esta decisión genera riqueza para los accionistas y se debe estudiar con detalle cada caso.

## Requisitos

Como ya se ha comentado en la contextualización de la asignatura, en la temporalización de los estudios de GADE, Dirección Financiera es la última asignatura obligatoria de finanzas. Para la correcta asimilación de conceptos y aptitudes de asignatura será necesario que el alumno esté familiarizado con conceptos financieros y contables que se habrán visto en cursos anteriores. Entre otros el concepto de tipo de interés, el valor temporal del dinero (IMOF), la relación rentabilidad-riesgo y como los mercados lo remuneran (Economía Financiera) o la teoría de opciones (Gestión de Riesgos Empresariales). Además el alumno también deberá saber como se organizan las masas patrimoniales de una empresa: Activo - Pasivo, Pasivo = Capital + Deuda, ... (Contabilidad Financiera I).

## Recomendables

El alumno debería haber cursado:

- \* Introducción a los Mercados y Operaciones Financieras (1er. curso).
- \* Contabilidad Financiera (1er. curso).
- \* Economía Financiera (2º curso).
- \* Inversión y Financiamiento Empresarial
- \* Gestión de Riesgos Empresariales (3er. curso, 1er. cuatrimestre).

## Competencias

### Específicas

1. Integrarse en cualquier área funcional de una empresa u organización mediana o grande y desempeñar con soltura cualquier labor de gestión, especialmente todas aquellas relacionadas con la economía financiera y las finanzas corporativas..
2. Preparar la toma de decisiones financieras o con aspectos financieros en empresas y organizaciones, especialmente en los niveles operativo y táctico..
3. Defender las soluciones propuestas de una manera articulada a partir de los conocimientos teóricos y técnicos adquiridos.
4. Derivar datos de información relevante imposible de reconocer por no profesionales de la economía..

### Genéricas

1. Analizar los problemas con razonamiento crítico, sin prejuicios, con precisión y rigor..
2. Defender un punto de vista mostrando y apreciando las bases de otros puntos de vista discrepantes..

## Contenidos

### Contenidos temáticos



**Tema 1. Estructura de Capital**

El objetivo de este tema es analizar los efectos que tiene la deuda corporativa en el valor de la empresa. Buscaremos el valor óptimo de endeudamiento para cada empresa. Estudiaremos los efectos de los impuestos y los problemas que surgen con las reestructuraciones y las quiebras.

**Tema 2. Los Dividendos**

Entender la importancia de la política de dividendos. Efectos de los dividendos en el valor de la empresa. Factores que afectan al pago de dividendos. Recompras de acciones. Dividendos y Splits de acciones.

**Tema 3. Gestión del Circulante**

Endeudamiento a corto plazo. Razones para mantener efectivo. Determinación del saldo de efectivo. Análisis de la política de crédito.

**Tema 4. Fusiones y Adquisiciones**

Formas legales de las adquisiciones. Ganancias generadas por las adquisiciones. El coste de una adquisición. Tácticas defensivas.

**Tema 5. Opciones Reales**

La opción de abandono. La opción de expansión. La opción de diferir la decisión de invertir.

## Metodología docente

### Actividades de trabajo presencial

| Modalidad        | Nombre                        | Tip. agr.         | Descripción   |
|------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| Clases teóricas  | Clases Magistrales            | Grupo grande (G)  | El profesor expondrá los fundamentos teóricos de la materia. Al mismo tiempo, realizará ejemplos prácticos para la correcta comprensión de los contenidos teóricos. En cada tema, el alumno dispondrá de información sobre el material que tendrá que utilizar para preparar de forma autónoma los contenidos. Se promoverá la participación activa del alumno. |
| Clases prácticas | Clases prácticas presenciales | Grupo mediano (M) | Mediante el método de resolución de ejercicios y problemas, el alumno pondrá en práctica los conocimientos adquiridos en las clases teóricas. Se promoverá la participación activa del alumno.  |
| Evaluación       | Examen Final                  | Grupo grande (G)  | Se realizará un examen global correspondiente a la convocatoria oficial y un examen global correspondiente al período de recuperación.  |
| Evaluación       | Prueba 1 (I)                  | Grupo mediano (M) | Al finalizar la primera parte del tema 1 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee.   |
| Evaluación       | Prueba 1 (II)                 | Grupo mediano (M) | Al finalizar la segunda parte del tema 1 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee.   |
| Evaluación       | Prueba 2                      | Grupo mediano (M) | Al finalizar el tema 2, los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee.  |
| Evaluación       | Prueba 3                      | Grupo mediano (M) | Al finalizar el tema 3 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee.   |

|               |                              |
|---------------|------------------------------|
| Año académico | 2013-14                      |
| Asignatura    | 21217 - Dirección Financiera |
| Grupo         | Grupo 70, 2S, GADE           |
| Guía docente  | C                            |
| Idioma        | Castellano                   |

| Modalidad  | Nombre   | Tip. agr.         | Descripción   |
|------------|----------|-------------------|---|
| Evaluación | Prueba 4 | Grupo mediano (M) | Al finalizar el tema 4 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |
| Evaluación | Prueba 5 | Grupo mediano (M) | Al finalizar el tema 5 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |

### Actividades de trabajo no presencial

| Modalidad  | Nombre                | Descripción   |
|--|-----------------------|---|
| Estudio y trabajo autónomo individual            | Estudio de la materia | Estudio individual necesario para la asimilación de la materia  |
| Estudio y trabajo autónomo individual o en grupo | Ejercicios propuestos | Para cada tema los alumnos dispondrán de un conjunto de ejercicios a resolver, con la finalidad de facilitar la asimilación de los conocimientos. |

### Riesgos específicos y medidas de protección

Las actividades de aprendizaje de esta asignatura no conllevan riesgos específicos para la seguridad y salud del alumnado y, por tanto, no es necesario adoptar medidas de protección especiales.

### Estimación del volumen de trabajo

| Modalidad  | Nombre                        | Horas      | ECTS       | %          |
|--|-------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Actividades de trabajo presencial</b>         |                               | <b>45</b>  | <b>1.8</b> | <b>30</b>  |
| Clases teóricas                                  | Clases Magistrales            | 20         | 0.8        | 13.33      |
| Clases prácticas                                 | Clases prácticas presenciales | 20         | 0.8        | 13.33      |
| Evaluación                                       | Examen Final                  | 2          | 0.08       | 1.33       |
| Evaluación                                       | Prueba 1 (I)                  | 3          | 0.12       | 2          |
| Evaluación                                       | Prueba 1 (II)                 |            |            |            |
| Evaluación                                       | Prueba 2                      |            |            |            |
| Evaluación                                       | Prueba 3                      |            |            |            |
| Evaluación                                       | Prueba 4                      |            |            |            |
| Evaluación                                       | Prueba 5                      |            |            |            |
| <b>Actividades de trabajo no presencial</b>      |                               | <b>105</b> | <b>4.2</b> | <b>70</b>  |
| Estudio y trabajo autónomo individual            | Estudio de la materia         | 60         | 2.4        | 40         |
| Estudio y trabajo autónomo individual o en grupo | Ejercicios propuestos         | 45         | 1.8        | 30         |
| <b>Total</b>                                     |                               | <b>150</b> | <b>6</b>   | <b>100</b> |

Al inicio del semestre estará a disposición de los estudiantes el cronograma de la asignatura a través de la plataforma UIBdigital. Este cronograma incluirá al menos las fechas en las que se realizarán las pruebas de



evaluación continua y las fechas de entrega de los trabajos. Asimismo, el profesor o la profesora informará a los estudiantes si el plan de trabajo de la asignatura se realizará a través del cronograma o mediante otra vía, incluida la plataforma Campus Extens.

## Evaluación del aprendizaje del estudiante

### Examen Final

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Modalidad               | Evaluación   |
| Técnica                 | Pruebas objetivas ( <b>Recuperable</b> )   |
| Descripción             | Se realizará un examen global correspondiente a la convocatoria oficial y un examen global correspondiente al período de recuperación.                         |
| Criterios de evaluación | Se valorarán las respuestas a diversos ejercicios prácticos y a diferentes cuestiones teóricas de todos los temas que conforman el contenido de la asignatura. |

Nota mínima para que sea evaluable:4

Porcentaje de la calificación final: 50% para el itinerario A

### Prueba 1 (I)

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Modalidad               | Evaluación  |
| Técnica                 | Pruebas de respuesta larga, de desarrollo ( <b>No recuperable</b> )   |
| Descripción             | Al finalizar la primera parte del tema 1 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |
| Criterios de evaluación | Se pronpondrá un ejercicio práctico o teórico del tema correspondiente.   |

Porcentaje de la calificación final: 8% para el itinerario A

### Prueba 1 (II)

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Modalidad               | Evaluación  |
| Técnica                 | Pruebas de respuesta larga, de desarrollo ( <b>No recuperable</b> )   |
| Descripción             | Al finalizar la segunda parte del tema 1 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |
| Criterios de evaluación | Se pronpondrá un ejercicio práctico o teórico del tema correspondiente.   |

Porcentaje de la calificación final: 7% para el itinerario A

### Prueba 2

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Modalidad               | Evaluación   |
| Técnica                 | Pruebas de respuesta larga, de desarrollo ( <b>No recuperable</b> )  |
| Descripción             | Al finalizar el tema 2, los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |
| Criterios de evaluación | Se pronpondrá un ejercicio práctico o teórico del tema correspondiente.  |

Porcentaje de la calificación final: 10% para el itinerario A





### Prueba 3

---

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Modalidad                            | Evaluación  |
| Técnica                              | Pruebas de respuesta larga, de desarrollo ( <b>No recuperable</b> )   |
| Descripción                          | Al finalizar el tema 3 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |
| Criterios de evaluación              | Se propondrá un ejercicio práctico o teórico del tema correspondiente.  |
| Porcentaje de la calificación final: | 8% para el itinerario A   |

### Prueba 4

---

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Modalidad                            | Evaluación  |
| Técnica                              | Pruebas de respuesta larga, de desarrollo ( <b>No recuperable</b> )   |
| Descripción                          | Al finalizar el tema 4 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |
| Criterios de evaluación              | Se propondrá un ejercicio práctico o teórico del tema correspondiente.  |
| Porcentaje de la calificación final: | 7% para el itinerario A   |

### Prueba 5

---

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Modalidad                            | Evaluación  |
| Técnica                              | Pruebas de respuesta larga, de desarrollo ( <b>No recuperable</b> )   |
| Descripción                          | Al finalizar el tema 5 los alumnos tendrán que responder en clase, en un tiempo limitado, el ejercicio teórico o práctico que se les plantee. |
| Criterios de evaluación              | Se propondrá un ejercicio práctico o teórico del tema correspondiente.  |
| Porcentaje de la calificación final: | 10% para el itinerario A  |

## Recursos, bibliografía y documentación complementaria

---

### Bibliografía básica

---

- [1] Ross, Westerfield y Jordan (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. 9ª Edición.  
[2] Brealey, Myers y Marcos (2007). Fundamentos de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill.

### Bibliografía complementaria

---

- [1] Moles, Parrino y Kidwell (2011). Corporate Finance. European Edition. Wiley.  
[2] Copeland and Weston (1992). Financial Theory and Corporate Policy. Addison-Wesley  
[3] Brealey, Myers y Allen (2010). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill.  
[4] Ross, Westerfield y Jaffe (2009). Finanzas Corporativas. McGraw-Hill.  
[5] Grimblatt y Titman (2002). Mercados Financieros y Estrategia Empresarial. McGraw-Hill.

### Otros recursos

---

- Transparencias de cada tema.
- Material elaborado por los profesores.
- Ejercicios propuestos.





---

|               |                              |
|---------------|------------------------------|
| Año académico | 2013-14                      |
| Asignatura    | 21217 - Dirección Financiera |
| Grupo         | Grupo 70, 2S, GADE           |
| Guía docente  | C                            |
| Idioma        | Castellano                   |

- Solución a los ejercicios propuestos.

