



Año académico	2013-14
Asignatura	21217 - Dirección Financiera
Grupo	Grupo 72, 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 72, 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
Antonio Vaello Sebastiá <a href="mailto:antoni.vaello@uib.es">antoni.vaello@uib.es</a>	11:30h	12:30h	Martes	02/09/2013	30/06/2014	DB002

## 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 72, 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**

<b>Modalidad</b>	<b>Nombre</b>	<b>Tip. agr.</b>	<b>Descripción</b>
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.

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 72, 2S, GADE
Guía docente	C
Idioma	Castellano

- Solución a los ejercicios propuestos.

