

**Guía docente de la asignatura**

Asignatura	DIRECCIÓN FINANCIERA II – Grupo 3		
Materia	FINANZAS		
Módulo			
Titulación	ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS		
Plan	466	Código	45406
Periodo de impartición	2º SEMESTRE	Tipo/Carácter	OB
Nivel/Ciclo	GRADO	Curso	3º
Créditos ECTS	4,5 ECTS		
Lengua en que se imparte	CASTELLANO		
Profesor/es responsable/s	Grupo 3: José Miguel Rodríguez Fernández		
Datos de contacto (E-mail, teléfono y despacho)	José Miguel Rodríguez Fernández: 983-423950; jmrodrig@eco.uva.es . Despacho 117 de la Facultad de CC. Económicas y Empresariales		
Horario de tutorías	Consultar los horarios en la web de la Facultad de CC. EE. y Empresariales: http://www.uva.es/opencms/portal/paginas/contenidoDinamico?funcion=C_Tutorias&cod_centro=206&carpeta=/contenidos/valladolid/centros/FCEconomicasEmpresariales/		
Departamento	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		



1. Situación / Sentido de la Asignatura

1.1 Contextualización

El Graduado en Administración y Dirección de Empresas, tanto en el ejercicio de su actividad profesional como en su ámbito de actuación personal, se encontrará en múltiples ocasiones ante una situación que implica la captación y asignación eficiente de fondos a lo largo del tiempo, problema fundamental que se aborda en el plan de estudios a través de la materia Finanzas.

Dar respuesta a cuestiones como la cantidad de dinero a ahorrar, los activos financieros a adquirir con ese ahorro, la determinación del valor de diferentes activos financieros, las decisiones de inversión, financiación y dividendos óptimas que debe tomar el director financiero de una empresa, el cálculo del valor de una empresa y de los instrumentos financieros que esta emite para financiar sus actividades o la mejor forma de resolver los problemas de gobierno que surgen en su seno, constituyen preocupaciones básicas del graduado en Administración y Dirección de Empresas a las que se intentará dar solución desde la materia Finanzas.

La asignatura de Dirección Financiera II intenta familiarizar al estudiante con el análisis de los procesos de captación y asignación de recursos que tienen lugar en el seno de la empresa. En particular la asignatura se centra en las decisiones de financiación empresarial y retribución a los accionistas, junto con el análisis adicional de las repercusiones que el modelo de gobierno de empresa adoptado genera en ese ámbito.

Los contenidos del programa se distribuyen y articulan a través de dos grandes bloques temáticos o partes de la asignatura. En su primera parte, el programa presenta los fundamentos de la disciplina, el objeto de la dirección financiera y las cuestiones clave en Economía Financiera. Sobre estos fundamentos se asienta el posterior análisis de dos de las decisiones financieras que competen a la función financiera de la empresa: la financiación y el reparto de dividendos, con su impacto en el coste de capital y su relación con el control corporativo.

Estos contenidos y rudimentos servirán de base analítica y conceptual fundamental para abordar con éxito de las asignaturas optativas de la materia Finanzas que recoge el plan de estudios de graduado en Administración y Dirección de Empresas.

1.2 Relación con otras materias

La asignatura Dirección Financiera II se sitúa en el segundo semestre del tercer curso, justo después de las asignaturas Fundamentos de Economía Financiera, que se cursa en el segundo semestre del segundo curso, y Dirección Financiera I, que se cursa en el primer semestre del tercer curso. Estas tres asignaturas constituyen el bloque de contenidos obligatorios de la materia Finanzas del título de Graduado en Administración y Dirección de Empresas. Para cursar Dirección Financiera II es indispensable dominar los conceptos, principios, enfoques y contenidos que se plantean en la asignatura Dirección Financiera I, así como los conceptos, fundamentos e instrumental desarrollados en la asignatura Fundamentos de Economía Financiera.

Así mismo, el contacto del alumno con las tres asignaturas del bloque de Finanzas lo sitúan en la mejor disposición para abordar asignaturas optativas vinculadas al mismo y que se recogen en el título de Graduado



en Administración y Dirección de Empresas (Finanzas Internacionales, Mercados e Instituciones Financieras, Inversiones Financieras y Responsabilidad Social y Gobierno de la Empresa).

Se ha de tener presente que la materia Finanzas guarda relación con otros conocimientos vinculados al área de la economía empresarial, fundamentalmente con las materias de Organización de Empresas, Contabilidad y Comercialización e Investigación de Mercados, desarrolladas en diferentes asignaturas obligatorias y optativas a lo largo del plan de estudios, de las que demanda o a las que proporciona información para la toma de decisiones.

1.3 Prerrequisitos

En el plan de estudios no se establece ningún prerrequisito para esta asignatura.

No obstante, para su correcto seguimiento y comprensión es necesario haber superado las asignaturas Fundamentos de Economía Financiera y Dirección Financiera I, así como disponer de una base mínima con relación a determinados conceptos, modelos y teorías, y manejar algunos instrumentos analíticos abordados en asignaturas que se cursan con anterioridad o simultáneamente en la propia titulación. Estas asignaturas se refieren a las materias de teoría económica (Introducción a la Economía y Microeconomía I y II), análisis estadístico-matemático (Matemáticas I y II y Estadística I y II), fiscalidad (Régimen Fiscal de la Empresa I y II), gestión contable (Fundamentos de Contabilidad y Contabilidad Financiera I y II) y administración de empresas (Introducción a la Economía de la Empresa). Todas ellas conforman la base económica, matemático-estadística, contable y de organización empresarial que consideramos imprescindible para el correcto seguimiento y aprovechamiento de la asignatura.

Para abordar la asignatura, y en general la materia Finanzas, es necesario desarrollar una mentalidad analítica, disponer de ciertas habilidades para la resolución de problemas económicos complejos escindibles en partes íntimamente interrelacionadas y contar con un conocimiento, aunque sea somero, de rudimentos contables, matemáticos y estadísticos, así como disponer de una base mínima sobre qué es el mercado de capitales, la empresa y sus distintas formas organizativas.

2. Competencias (tomadas de la Guía del título)

2.1 Generales

Según recoge la memoria de verificación del título de Graduado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Valladolid:

G1. Poseer y comprender conocimientos básicos de la Economía y la Empresa que, partiendo de la base de la Educación Secundaria General, alcancen el nivel propio de los libros de texto avanzados e incluyan también algunos aspectos que se sitúan en la vanguardia de la Ciencia Económica y del ámbito de la Empresa.

G2. Saber aplicar los conocimientos adquiridos a su trabajo de forma profesional, y poseer las competencias que suelen demostrarse mediante la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas de carácter económico-empresarial.



G3. Tener la capacidad de reunir e interpretar datos e información relevante desde el punto de vista económico-empresarial para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas de índole social, científica o ética.

G4. Poder transmitir (oralmente y por escrito) información, ideas, problemas y soluciones relacionados con asuntos económicos-empresariales, a públicos especializados y no especializados de forma, ordenada, concisa, clara, sin ambigüedades y siguiendo una secuencia lógica.

G5. Poseer las habilidades de aprendizaje necesarias que permitan emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.

G6. Ser capaz de pensar y actuar según principios de carácter universal que se basan en el valor de la persona y se dirigen a su pleno desarrollo, a la vez que respetar los derechos fundamentales y de igualdad entre mujeres y hombres, los derechos humanos, los valores de una cultura de paz y democráticos, así como los principios medioambientales, de responsabilidad social y de cooperación al desarrollo que promuevan un compromiso ético en una sociedad global, intercultural, libre y justa.

2.2 Específicas y Transversales

Según recoge la memoria de verificación del título de Graduado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Valladolid:

E1. Poseer un conocimiento adecuado de la empresa, su marco institucional y jurídico, así como los elementos básicos del proceso de dirección, la organización, la contabilidad, la fiscalidad, las operaciones, los recursos humanos, la comercialización y la financiación e inversión.

E3. Conocer el comportamiento de los agentes económicos y las organizaciones (empresas, economías domésticas, entidades no lucrativas, sector público,...) y el funcionamiento de los mercados, junto con los factores relevantes a la hora de adoptar decisiones.

E4. Conocer los instrumentos y herramientas disponibles, así como sus ventajas e inconvenientes, para diseñar políticas y estrategias empresariales en el ámbito general de la organización o en cuanto a financiación e inversión, operaciones, capital humano y comercialización, a la vez que comprender sus efectos sobre los objetivos empresariales y el reflejo contable de sus resultados.

E5. Conocer los elementos clave para el asesoramiento científico y técnico en la administración y dirección de empresas y otras organizaciones de acuerdo con las necesidades sociales, los objetivos correspondientes, la legislación vigente y la responsabilidad social de las empresas.

E6. Poseer conocimientos sobre los diferentes métodos cuantitativos y cualitativos para el análisis, evaluación y predicción en la administración y dirección de empresas y otras organizaciones.

E8. Recopilar e interpretar diversas fuentes de información (bibliográficas, estadísticas, etc.) mediante diferentes herramientas.

E9. Aplicar con rigor la técnica de análisis adecuada en la resolución de problemas en la administración y dirección de empresas y otras organizaciones.



- E11. Redactar proyectos y planes de dirección globales o referidos a áreas funcionales de las organizaciones, incluyendo, en su caso, propuestas de mejora.
- E12. Elaborar informes de asesoramiento en el ámbito de la administración y dirección de empresas y otras organizaciones
- T1. Capacidad para comunicarse de forma fluida, tanto oral como escrita, en castellano.
- T2. Capacidad para leer, comprender y redactar textos en inglés y, en su caso, otros idiomas extranjeros.
- T3. Alcanzar las habilidades propias del manejo básico de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TICs).
- T4. Demostrar capacidad intelectual para el pensamiento analítico y la interpretación económico-empresarial de documentos, bases de datos e informaciones sociales, así como desarrollar un espíritu crítico ante el saber establecido.
- T5. Adquirir la capacidad para trabajar en equipo, demostrando habilidad para coordinar personas y tareas concretas, y contribuyendo con profesionalidad al buen funcionamiento y organización del grupo, sobre la base del respeto mutuo.
- T7. Adquirir un compromiso ético en el ejercicio de la profesión.
- T8. Demostrar una actitud favorable al cambio y poseer una alta capacidad de adaptación (*flexibilidad*).

3. Objetivos

Al finalizar la asignatura, el alumno deberá ser capaz de:

- Comprender los enfoques teóricos fundamentales en torno a la estructura de capital, la política de endeudamiento y la decisión de distribuir dividendos, subrayando sus efectos sobre el valor de la empresa.
- Saber distinguir las principales fuentes externas e internas de recursos financieros disponibles para la empresa y describir sus características, ventajas e inconvenientes, así como estimar el coste efectivo asociado a cada una de ellas y el coste medio ponderado global.
- Ser capaz de analizar la combinación de recursos financieros más adecuada, teniendo en cuenta el coste del capital, el riesgo y otros factores en la práctica importantes según la posición competitiva y circunstancias de la empresa.
- Identificar los elementos determinantes de las diversas políticas de retribución a los accionistas y las distintas formas de instrumentar éstas.
- Comprender la complejidad de la empresa como una red de relaciones contractuales explícitas e implícitas.
- Saber interpretar las decisiones financieras desde la perspectiva de la resolución de problemas de selección adversa y riesgo moral, a la vez que teniendo en cuenta el marco institucional, con el consiguiente impacto de todo ello en la elección de un modelo de propiedad y de gobierno corporativo.



- Trasladar el aprendizaje precedente a la realidad y la practica financiera de la empresa, tanto de gran tamaño como de mediana y pequeña dimensión.
- Utilizar herramientas informáticas para analizar y planificar decisiones financieras, así como para evaluar sus resultados.

4. Tabla de dedicación del estudiante a la asignatura

ACTIVIDADES PRESENCIALES	HORAS	ACTIVIDADES NO PRESENCIALES	HORAS
Clases teóricas	21 h.	Estudio autónomo individual o en grupo	30 h.
Clases prácticas	21 h.	Elaboración de trabajos teóricos y/o prácticos	30 h.
Evaluación	3 h.	Documentación: consultas bibliográficas, bases de datos, Internet, etc.	7'5 h.
Total presencial	45	Total no presencial	67'5

5. Bloques temáticos

Bloque 1: Fundamentos de Dirección Financiera

Carga de trabajo en créditos ECTS:

a. Contextualización y justificación

Este bloque, que engloba la clase de presentación de la asignatura y el desarrollo del primer tema, sitúa la asignatura en el conjunto de la materia Finanzas del plan de estudios de Graduado en Administración y Dirección de Empresas y revisa el objetivo, contenido y alcance de las funciones de la Dirección Financiera, haciendo especial hincapié en las políticas de financiación y de reparto de dividendos en el contexto de su relación con el modelo de gobierno corporativo adoptado, como continuación de las decisiones de inversión analizadas en Dirección Financiera I.

b. Objetivos de aprendizaje

Al finalizar este bloque temático, el alumno deberá ser capaz de:

- Perfilar el contenido de las finanzas de empresa desde el ángulo del gobierno corporativo.
- Entender el modelo financiero de firma, sus hipótesis y sus consecuencias.
- Analizar la maximización de la riqueza de los accionistas como objetivo esencial de la compañía.
- Presentar el modelo *stakeholder* de empresa.
- Delinear los principales conceptos y enfoques teóricos en el campo de las finanzas corporativas.
- Conocer las tareas de un director financiero en el marco de la estructura organizativa de la firma.

c. Contenidos

TEMA 1: Introducción

1. Ámbito de las finanzas corporativas o dirección financiera de la empresa.
2. El gobierno corporativo y sus principales modelos: análisis del objetivo de la firma.



3. Algunos conceptos y fundamentos teóricos básicos en las finanzas de empresa.
4. Organización de la función financiera.

d. Métodos docentes

- Clase magistral participativa para exposición de la Guía Docente y la teoría (3 h.).

e. Plan de trabajo

- En las clases teóricas en el aula se expondrá la Guía Docente de la asignatura y los contenidos básicos del tema 1.
- Ilustración y debate sobre los objetivos empresariales a partir de informaciones y documentos disponibles en Internet.

f. Evaluación

- Trabajo en grupos de tres alumnos sobre una actividad relacionada con los objetivos empresariales.
- Preguntas en la prueba escrita al terminar el cuatrimestre (examen final).

g. Bibliografía básica

- Damodaran, A.: *Applied corporate finance*. Wiley, New York, 2011 (3ª ed.). Caps. 1 y 2.
- Pindado García, J. (dir.): *Finanzas empresariales*. Paraninfo, Madrid, 2012. Cap. 1.
- Rodríguez Fernández, J.M.: *El gobierno de la empresa: un enfoque alternativo*, Akal, Madrid, 2003.

h. Bibliografía complementaria

- Berk, J.B. y P. DeMarzo: *Finanzas corporativas*. Pearson Addison Wesley, México, 2008. Cap. 1.
- Brealey, R.; S.C. Myers y F. Allen: *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, México, 2010 (9ª edición). Caps. 1 y 2.3.
- Fernández Álvarez, A.I. y García Olalla, M.: *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel Economía, Barcelona, 1992. Cap. 1.

i. Recursos necesarios

- Aula con ordenador, pantalla, cañón de proyección y conexión a Internet.
- Presentación Power Point de los contenidos del tema a disposición de los alumnos en archivo pdf.
- Actividad disponible en el campus virtual y búsqueda de documentación al respecto en Internet.

Bloque 2: Políticas de financiación y de dividendos

Carga de trabajo en créditos ECTS:

1,56

a. Contextualización y justificación

El análisis de las decisiones de financiación y dividendos constituyen los tres primeros temas de esta segunda parte de la asignatura. Cuando se relaja la hipótesis de que el proceso de asignación de recursos en la empresa viene exclusivamente determinado por los flujos de tesorería esperados de los proyectos de inversión una vez descontados al coste de oportunidad del capital, la estructura de financiación de la empresa se torna



relevante. Así, la creación de valor viene también determinada por la política financiera de la empresa y, en particular, por la fuente o fuentes de financiación de los proyectos de inversión, así como por su política de dividendos. A esto sigue un capítulo dedicado al coste del capital, en cuanto bisagra o nexo de unión entre las decisiones de captación y de asignación de recursos.

A continuación, se retoma el campo general de análisis presentado en la primera parte de la asignatura, para profundizar en el enlace de la dirección financiera de la empresa con el problema del diseño del gobierno corporativo, identificando y comprendiendo la existencia de diversos mecanismos de control al respecto, así como la importancia en tal contexto del marco institucional, de la estructura de propiedad accionarial y de las relaciones con los restantes *stakeholders*, al hilo de la responsabilidad social empresarial.

El contenido de la asignatura concluye con un último tema que, a modo de recapitulación de las asignaturas Dirección Financiera I y II, sopesa en qué medida esta disciplina, en su estado actual, proporciona respuesta a las múltiples cuestiones que se le plantean al director financiero, enfatizando aquellas que permanecen aún abiertas a debate y discusión.

b. Objetivos de aprendizaje

- Conocer las fuentes y medios de financiación empresarial, así como saber establecer las relaciones básicas entre endeudamiento, rentabilidad y riesgo financiero.
- Entender la irrelevancia de la estructura de capital sobre el valor de la empresa en la hipótesis de mercados perfectos de capitales.
- Comprender la relevancia de la estructura de capital sobre el valor de la empresa cuando los mercados no son perfectos, identificando las ventajas e inconvenientes de la utilización del endeudamiento.
- Ser capaz de analizar la combinación de recursos financieros más adecuada, teniendo en cuenta el coste del capital, el riesgo y otros factores en la práctica importantes según la posición competitiva y circunstancias de la empresa.
- Saber argumentar la relevancia o irrelevancia de la política de reparto de dividendos sobre el valor de la empresa en diferentes hipótesis respecto al mercado de capitales.
- Identificar los elementos determinantes de las diversas políticas de retribución a los accionistas y las distintas formas de instrumentar éstas.
- Calcular el coste efectivo de las principales fuentes de financiación externas e internas, el correspondiente coste medio ponderado global y el valor de la empresa en distintos contextos.
- Entender la complejidad de la firma como una red de relaciones contractuales explícitas e implícitas.
- Ser capaz de encuadrar las políticas de financiación y de dividendos dentro de un problema más general de diseño de gobierno corporativo, comprendiendo los diferentes mecanismos de control aplicables.
- Saber interpretar las decisiones financieras desde la perspectiva de la resolución de problemas de selección adversa y riesgo moral, a la vez que teniendo en cuenta la estructura de la propiedad y el marco institucional, con el consiguiente impacto de todo ello en la elección de un modelo de gobierno corporativo.
- Trasladar el aprendizaje precedente a la realidad y la práctica financiera de la empresa, tanto de gran tamaño como de mediana y pequeña dimensión.
- Utilizar herramientas informáticas para analizar y planificar decisiones financieras, así como para evaluar sus resultados.



- Enumerar y justificar los principales problemas de dirección financiera, distinguiendo aquellos en los cuales existe un consenso de solución, de acuerdo con la comunidad científica y académica, de aquellos otros aún no resueltos.

c. Contenidos

TEMA 2. Estructura de financiación I

1. La decisión de financiación: fuentes y costes.
2. Riesgo y apalancamiento.
3. Rentabilidad y efecto de palanca financiera.
4. Valor de la empresa, apalancamiento y coste del capital: un poco de historia.
5. Estructura de capital en mercados financieros perfectos: las proposiciones de Modigliani y Miller.

TEMA 3. Estructura de financiación II

1. Estructura de capital, impuestos y costes de insolvencia.
2. Estructura de capital, incentivos e información asimétrica: relaciones de agencia y señales financieras.
3. La estructura de capital en un contexto general: efectos del sector de actividad, la estrategia empresarial y el sistema financiero.
4. Estructura de capital y opciones.
5. La estructura de capital adecuada: síntesis de factores relevantes y su dinámica en el tiempo.

TEMA 4. La política de dividendos

1. Modalidades de remuneración de los accionistas.
2. Retención de beneficios, dividendos y valor de la acción: modelos.
3. La decisión de dividendos y sus efectos: análisis teórico en mercados perfectos e imperfectos.
4. La política de dividendos en la práctica: factores determinantes, tipos y guía de actuación.
5. Dividendos en acciones, desdoblamiento y rescate de acciones.

TEMA 5. El coste del capital: combinación riesgo-rentabilidad

1. Coste medio ponderado y coste marginal del capital.
2. Proyectos con riesgo diferente, beta y apalancamiento financiero.
3. Valor actual neto ajustado.
4. Descuento de los flujos de tesorería disponibles para los accionistas.

TEMA 6. Control y gobierno de la empresa

1. Estructura de la propiedad, marco institucional y sistema financiero: una visión internacional.
2. Órganos de supervisión, políticas de retribución de los directivos y otros mecanismos de control.
3. Transparencia informativa, códigos de buen gobierno y regulaciones públicas.
4. Medidas de la creación de valor.
5. Responsabilidad social y ética corporativa.

TEMA 7. Recapitulación final

1. Lo que sabemos en Dirección Financiera.
2. Acerca de lo que no sabemos.
3. El punto de vista de los directores financieros.

d. Métodos docentes



- Clase magistral participativa para exposición de la teoría (18 h.).
- Clase práctica en el aula para la discusión y resolución de ejercicios/minicasos (21 h.)

e. Plan de trabajo

- En las clases teóricas en el aula se expondrán los contenidos básicos de los temas. Se ilustrarán y debatirán los conceptos y las técnicas fundamentales a partir de informaciones y documentos disponibles en Internet.
- En las clases prácticas se discutirán y resolverán en el aula los correspondientes ejercicios/minicasos.

f. Evaluación

- Trabajo en grupos de tres alumnos sobre actividades relacionadas con cada uno de los temas.
- Preguntas y/o ejercicios/minicasos en la prueba escrita al terminar el cuatrimestre (examen final).

g. Bibliografía básica

Teoría y práctica:

- Berk, J.B. y P. DeMarzo: *Finanzas corporativas*. Pearson Addison Wesley, México, 2008. Caps. 14-19, 20.6, 21.5, 23-24 y 29.
- Brealey, R.A.; S.C. Myers y F. Allen, F.: *Principios de finanzas corporativas*. McGraw-Hill, México, 2010 (9ª edición). Caps. 15, 17-20, 25 y 34-35.
- Fernández Álvarez, A. I. y M. García Olalla: *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel Economía, Barcelona, 1992. Caps. 5-9 y 16.
- Pindado García, J. (dir.): *Finanzas empresariales*. Paraninfo., Madrid, 2012. Caps. 2 y 16-20.
- Ross, S.A., R. W. Westerfield y J. F. Jaffe: *Finanzas corporativas*. McGraw Hill, México, 2012 (9ª ed.). Caps. 16-19 y 22.10.

Ejercicios y minicasos:

- Azofra, V. y E. Vallelado: *Prácticas de dirección financiera*. Pirámide, Madrid, 2001.
- Gómez, S.; V. González y S. Menéndez: *Problemas de dirección financiera*. Civitas, Madrid, 2000.
- López Lubián, F.: *Casos prácticos de finanzas corporativas*. Thomson, Madrid, 2007.

h. Bibliografía complementaria

Teoría y práctica:

- Brealey, R.; S.C. Myers; A.J. Marcus y P. Mateos-Aparicio: *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid, 2010. Caps. 4.4 y 12-17.
- Damodaran, A.: *Corporate finance*. Wiley, New York, 2001 (2ª ed.). Caps. 16-25.
- Grinblatt, M. y S. Titman: *Mercados financieros y estrategia empresarial*. McGraw Hill, Madrid, 2003 (2ª ed.). Caps. 13-19.
- Salas Fumás, V.: *El gobierno de la empresa*. La Caixa, Barcelona, 2002. Disponible en libre acceso en: <http://www.lacaixa.comunicacions.com/se/pbei.php?idioma=esp&llibre=29>. Caps. I-V.



- Welch, I.: *Corporate finance: an introduction*. Prentice Hall, New York, 2009. Caps. 15-19, 21 y 24. Consulta libre de la segunda edición en: <http://book.ivo-welch.info/ed2/toc.html>

Ejercicios y minicasos:

- Aguiar Díez, I. (dir.): *La práctica de las finanzas en la empresa*. Delta, Madrid, 2012.
- Rosario Díaz, J.F.; M.M. Sánchez Cañadas y J.E. Trinidad Segovia: *Supuestos prácticos de dirección financiera*. Pirámide, Madrid, 2008 (2ª ed.).
- Fernández Fernández, L.; S. Fernández López y A. Rodríguez Sandiás: *La práctica de las finanzas de empresa*. Delta, Madrid, 2007.
- Prat Rodrigo, M.T. (coord.): *Ejercicios resueltos de finanzas*. Universidad Pontificia de Comillas, Madrid, 2007.

i. Recursos necesarios

- Aula con ordenador, pantalla, cañón de proyección y conexión a Internet.
- Presentación Power Point de los contenidos del tema a disposición de los alumnos en archivo pdf.
- Actividades disponibles en el campus virtual y búsqueda de documentación al respecto en Internet.

6. Temporalización (por bloques temáticos)

BLOQUE TEMÁTICO	CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
Bloque 1: Fundamentos de Dirección Financiera	0,12 ECTS	Semana 1
Bloque 2: Políticas de financiación y de dividendos	1,56 ECTS	Semanas 2 a 15

7. Tabla resumen de los instrumentos, procedimientos y sistemas de evaluación/calificación

En la **convocatoria ordinaria**, la calificación final será el resultado de evaluar sobre la base de 10 puntos máximos lo que sigue, de acuerdo con los criterios de ponderación que se especifican:

(a) Realización de trabajos, en forma de actividades/ejercicios/minicasos en castellano o inglés, en grupos de cuatro alumnos: 20 por ciento. En el momento de encargar cada trabajo, se informará de su ponderación específica.

(b) Prueba final escrita de carácter teórico-práctico, según el calendario de exámenes establecido para la convocatoria ordinaria: 80 por ciento.

La estructura de esa prueba final escrita será la siguiente:

Parte 1: preguntas tipo *test* con cuatro respuestas posibles y sólo una respuesta correcta. Los errores restan 0,33.

Parte 2: resolución de ejercicios/minicasos.



Calificación global de esta prueba final teórico-práctica: media aritmética de sus dos partes si se ha alcanzado un mínimo de 4 puntos sobre 10 en cada una de las partes. En la hipótesis de no cumplir este mínimo, dicha calificación global será esa media aritmética truncada a un máximo de 4,9 puntos sobre 10.

Además, los alumnos/as podrán redactar una monografía sobre alguna materia específica del programa, previo acuerdo con el profesor sobre sus características y dentro de los plazos de entrega que se convengan. Tal monografía se evaluará en conjunto de cero a dos puntos. La calificación así obtenida se sumará a la alcanzada mediante la ponderación de lo señalado en (a) y (b) si ésta es al menos de 4 puntos sobre 10, con el fin de determinar la puntuación final global recibida en la asignatura.

Para superar la asignatura, la puntuación final global ha de llegar a un mínimo de 5 puntos sobre 10, de los cuales—como ya se ha apuntado—al menos 4 puntos deberán obtenerse a través de lo indicado en (a) y (b).

En la **convocatoria extraordinaria** del mismo curso académico, se aplicará el esquema de calificación arriba establecido para la convocatoria ordinaria, salvo que el alumno/a comunique expresa y previamente al profesor, de forma fehaciente, que opta por ser calificado sólo en función de una prueba teórico-práctica con la estructura antes señalada.

8. Profesorado, Calendario, Horarios y Aulas

Profesor	Teléfono	Correo Electrónico	Despacho
José Miguel Rodríguez Fernández	983-423950	jmrodrig@eco.uva.es	117 Facultad de CC. EE. y Empresariales

El **calendario académico de la UVa** para el curso 2013-2014 se puede consultar en:

<http://www.uva.es/export/sites/default/contenidos/gobiernoUVA/secretaria/documentos/calendario-13-14.pdf>

El **calendario académico de la Facultad de CC. Económicas y Empresariales** para el curso 2013-2014 se puede consultar en:

<http://www.eco.uva.es/infoacad/calendario.pdf>

El **horario** de la asignatura y las aulas donde se imparte está disponible en el vínculo:

<http://www.eco.uva.es/infoacad/horarios/GRADOS/ade3.pdf>

9. Bibliografía

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Berk, J.B. y P. DeMarzo: *Finanzas corporativas*. Pearson Addison Wesley, México, 2008.
- Brealey, R.; S.C. Myers y F. Allen: *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, México, 2010 (9ª ed.).
- Brealey, R.; S.C. Myers; A.J. Marcus y P. Mateos-Aparicio: *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid, 2010.
- Pindado García, J. (dir.): *Finanzas empresariales*. Paraninfo, Madrid, 2012.
- Ross, S.A., R. W. Westerfield y J. F. Jaffe: *Finanzas corporativas*. McGraw Hill, México, 2012 (9ª ed.).



BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- Brigham, E. F. y J. F. Houston: *Fundamentos de administración financiera*. Thomson, México, 2005 (10ª ed.).
- Copeland, T.E.; J.F. Weston y K. Shastri: *Financial theory and corporate policy*. Addison-Wesley, Boston, 2005 (4ª ed.).
- Damodaran, A.: *Applied corporate finance*. Wiley, New York, 2011 (3ª ed.).
- Fernández Álvarez, A. I. (dir.): *Introducción a las finanzas*. Civitas, Madrid, 1994.
- Fernández Álvarez, A. I. y M. García Olalla.: *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel Economía, Barcelona, 1992.
- Gómez Bezares, F.: *Elementos de finanzas corporativas: inversión y financiación en la empresa*, Desclée de Brouwer, Bilbao, 2012.
- Grinblatt, M. y S. Titman: *Mercados financieros y estrategia empresarial*. McGraw Hill, Madrid, 2003 (2ª ed.).
- Rodríguez Fernández, J.M.: *El gobierno de la empresa: un enfoque alternativo*. Akal, Madrid, 2003.
- Salas Fumás, V.: *El gobierno de la empresa*. La Caixa, Barcelona, 2002. Disponible en libre acceso en: <http://www.lacaixa.comunicacions.com/se/pbei.php?idioma=esp&llibre=29>
- Suárez Suárez, A. S.: *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid, 2005 (2ª ed.).
- Van Horne, J. C. y J. M. Wachowicz: *Fundamentos de administración financiera*. Prentice Hall, México, 2002 (11ª ed.).
- Welch, I.: *Corporate finance: an introduction*. Prentice Hall, New York, 2009. Consulta libre de la segunda edición en: <http://book.ivo-welch.info/ed2/toc.html>

LIBROS DE EJERCICIOS Y MINICASOS

- Aguar Díez, I. (dir.): *La práctica de las finanzas en la empresa*. Delta, Madrid, 2012.
- Azofra, V. y E. Vallelado (dirs.): *Prácticas de dirección financiera*. Pirámide, Madrid, 2001.
- Casanovas Ramón, M. y J. Bertrán Jordana: *La financiación de la empresa: como optimizar las decisiones de financiación para crear valor*. Profit, Barcelona, 2013.
- Dopacio, C.I.; R.J. Palomo Zurdo; J. Iturrioz del Campo; M. Gutiérrez Fernández y E. Hernández Sánchez: *Dirección y gestión financiera de la empresa: casos prácticos*, CEU Ediciones, Madrid, 2010.
- Fernández Fernández, L.; S. Fernández López y A. Rodríguez Sandiás: *La práctica de las finanzas de empresa*. Delta, Madrid, 2007.
- Gómez, S.; V. González y S. Menéndez: *Problemas de dirección financiera*. Civitas, Madrid, 2000.
- López Lubián, F.: *Casos prácticos de finanzas corporativas*. Thomson, Madrid, 2007.
- Martín Fernández, M. y P. Martínez Solano (2006): *Casos prácticos de dirección financiera*. Pirámide, Madrid, 2006 (2ª ed.).
- Prat Rodrigo, M.T. (coord.): *Ejercicios resueltos de finanzas*. Universidad Pontificia de Comillas, Madrid, 2007.
- Rosario Díaz, J.F.; M.M. Sánchez Cañadas y J.E. Trinidad Segovia: *Supuestos prácticos de dirección financiera*. Pirámide, Madrid, 2008 (2ª ed.).

10. Otras cuestiones

Recursos de aprendizaje

Consultar el campus virtual de la UVa (<http://campusvirtual.uva.es/>) y el servicio de reprografía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

Diversos tests de respuesta múltiples, ejercicios, minicasos, etc., en castellano o en inglés, pueden verse en:

Libro de Pindado:



<http://www.paraninfo.es/catalogo/9788497328951/finanzas-empresariales>

Libro de Berk y DeMarzo:

http://wps.aw.com/aw_berk_cf_1/53/13657/3496414.cw/index.html

Libro de Brealey, Myers y Allen:

http://highered.mcgraw-hill.com/sites/0073286982/student_view0/index.html

Libros sobre finanzas corporativas de Damodaran:

http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/home.htm

Apoyo tutorial

Los profesores de la asignatura dispondrán de 6 horas semanales de atención al alumno en las que pueden plantear cuestiones o dudas relativas a la asignatura. Los horarios de tutoría se pueden consultar en el siguiente vínculo de la página web de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales:

http://www.uva.es/opencms/portal/paginas/contenidoDinamico?funcion=C_Tutorias&cod_centro=206&carpeta=/contenidos/valladolid/centros/FCEconomicasEmpresariales/

