

**Guía docente de la asignatura**

Asignatura	Dirección Financiera II		
Materia	Finanzas		
Módulo			
Titulación	Programa de Estudios Conjunto de Grado en Relaciones Laborales y Recursos Humanos y Grado en Administración y Dirección de Empresas		
Plan	481	Código	41981
Periodo de impartición	2º semestre	Tipo/Carácter	Obligatoria
Nivel/Ciclo	Grado	Curso	3º
Créditos ECTS	4,5 ECTS		
Lengua en que se imparte	Español		
Profesor/es responsable/s	Conrado Diego García Gómez		
Datos de contacto (E-mail, teléfono...)	Conrado Diego García Gómez: Facultad de Ciencias Empresariales y del Trabajo de Soria. Módulo 3 - Despacho nº 8. Tfno: 975 129392. email: conradodiego.garcia@uva.es		
Horario de tutorías	Establecido en la web del centro.		
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad		



1. Situación / Sentido de la Asignatura

1.1 Contextualización

El bloque de asignatura conocido tradicionalmente como Dirección Financiera, trata de dar respuesta a las cuestiones relacionadas con 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,

Así, en la asignatura Dirección Financiera II, encuadrada dentro de la materia Finanzas, se va a 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.

Los contenidos del programa se distribuyen y articulan a través de tres grandes bloques temáticos o partes de la asignatura. En su primera parte, el programa presenta los fundamentos de la disciplina y el análisis del cálculo del coste del capital como problema fundamental en la decisión de financiación. Sobre estos fundamentos se asienta el posterior análisis, en el segundo bloque, de dos de las decisiones financieras que competen a la función financiera de la empresa: la financiación y el reparto de dividendos. En el último bloque, se estudia, en primer lugar, la contextualización de la política de financiación dentro del problema general de diseño de gobierno corporativo, identificando y comprendiendo la existencia de diversos mecanismos de control, así como la importancia del marco institucional y de la estructura de propiedad accionarial. En segundo lugar, se concluye con un tema a modo de recapitulación de las asignaturas Dirección Financiera I y II, contraponiendo lo que sabemos y lo que no en el ámbito de las finanzas corporativas.

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.

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. Por otro lado, 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 que se recogen en el título de Graduado en Administración y Dirección de Empresas (Inversiones Financieras, Mercados e Instituciones Financieras, y Responsabilidad Social y Gobierno de la Empresa).

1.3 Prerrequisitos

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

No obstante, para su correcto seguimiento es necesario para su correcto seguimiento y comprensión es necesario haber superado la asignatura Fundamentos de Economía Financiera y Dirección Financiera I y disponer de una base mínima con relación a determinados conceptos y manejar algunos instrumentos analíticos abordados en asignaturas previas de la titulación vinculadas a materias de teoría económica



(Introducción a la Economía y Microeconomía I), estadístico-matemática (Matemáticas I y II y Estadística I y II), contable (Fundamentos de Contabilidad y Contabilidad Financiera I) y de administración de empresas (Introducción a la Economía de la Empresa).

2. Competencias

2.1 Generales

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 y financiero.

G3. Tener la capacidad de reunir e interpretar datos e información relevante desde el punto de vista económico y de la actividad 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 y 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 les permita emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.

2.2 Específicas

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. Adquirir la formación básica para la actividad investigadora, siendo capaces de formular hipótesis, recoger e interpretar la información para la resolución de problemas de carácter económico siguiendo el método científico.

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

E9. Identificar y argumentar las alternativas que facilitan la resolución de los problemas económicos.



E11. Buscar, filtrar, procesar e interpretar económicamente diversas fuentes de información (bibliografías, estadísticas, etc.), mediante diferentes herramientas, incluyendo los recursos telemáticos.

E12. Conocer y aplicar en la resolución de problemas económicos las distintas técnicas de análisis cuantitativo y cualitativo.

2.3 Transversales

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 (TIC).

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, aceptando o refutando mediante razonamientos lógicos los argumentos de los demás y contribuyendo con profesionalidad al buen funcionamiento y organización del grupo, sobre la base del respeto mutuo.

T7. Adquirir un compromiso ético y un sentido de la responsabilidad social, personal y organizacional en el ejercicio de la profesión.

T8. Desarrollar una actitud favorable al cambio y poseer una alta capacidad de adaptación.

3. Objetivos

Al finalizar la asignatura el alumno deberá ser capaz de:

- Al finalizar la asignatura el alumno deberá ser capaz de:
- Conocer el ámbito de estudio de las Finanzas Corporativas.
- Definir el problema de la elección de medios o fuentes de financiación y diseñar políticas de financiación empresarial acordes con su influencia sobre el proceso de creación de valor empresarial.
- Calcular el valor de una empresa y de sus títulos con y sin deuda y en contextos de mercados de capitales perfectos e imperfectos.
- Aplicar el CAPM y el OPM a la decisión de financiación y al cálculo del valor de una empresa endeudada.
- Conocer las diferentes variantes de remuneración al accionista, situarlas correctamente en el contexto del problema de la autofinanciación empresarial y diseñar políticas de reparto de dividendos acordes con su influencia sobre el proceso de creación de valor empresarial.
- Definir el concepto de coste de capital y proceder a su cálculo.
- Justificar las políticas de financiación y de dividendos dentro de un problema más general de diseño de gobierno corporativo, diferenciando los diferentes mecanismos de control y apreciando las principales diferencias institucionales.
- Manejar con soltura la terminología propia de la materia.

**4. Tabla de dedicación del estudiante a la asignatura**

ACTIVIDADES PRESENCIALES	HORAS	ACTIVIDADES NO PRESENCIALES	HORAS
Clases teóricas	21	Estudio autónomo individual o en grupo	36
Clases prácticas	19	Elaboración de trabajos teóricos y prácticos	30
Prácticas en aula de informática	-	Documentación: consultas bibliográficas, bases de datos, internet, etc.	1,5
Tutorías	1		
Evaluación	3		
Otras actividades	1		
Total presencial	45	Total no presencial	67,5

5. Bloques temáticos**Bloque 1: “Políticas de financiación”**Carga de trabajo en créditos ECTS: **3,5 ECTS****a. Contextualización y justificación**

El análisis de las decisiones de financiación constituye el objetivo básico de esta primera parte de la asignatura. Este bloque, que engloba la clase de presentación de la asignatura se inicia con un capítulo dedicado al coste del capital en cuanto bisagra o nexo de unión entre las decisiones de captación y asignación de recursos. 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 y la creación de valor viene también determinada por la política financiera de la empresa, y en particular por la fuente o fuentes de financiación afectas a los proyectos de inversión

b. Objetivos de aprendizaje

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

- Situar la materia de Finanzas y la asignatura de Dirección Financiera II en el contexto del plan de estudios de Graduado en Administración y Dirección de Empresas.
- Conocer las diferentes fuentes de financiación con que cuenta una empresa.
- Diferenciar entre financiación interna y externa.
- Calcular el coste de las diversas fuentes de financiación y el coste del capital.
- Justificar la elección de medios y fuentes de financiación y establecer las relaciones básicas entre endeudamiento, rentabilidad y riesgo financiero.
- Demostrar y justificar la irrelevancia de la estructura de capital sobre el valor de la empresa en un contexto de mercados perfectos de capitales.
- Demostrar y justificar la relevancia de la estructura de capital sobre el valor de la empresa cuando los mercados no son perfectos, dirimiendo entre las ventajas e inconvenientes de la utilización del endeudamiento.
- Aplicar el CAPM y el OPM a la decisión de financiación y el cálculo del valor de una empresa endeudada.
- Calcular el valor de la empresa, el coste de capital y el coste de los fondos propios y ajenos en distintos contextos



- Definir y emplear con propiedad algunos conceptos básicos de la disciplina.

c. Contenidos

TEMA 1: Fuentes de financiación y coste de capital

TEMA 2: La teoría de la estructura de capital I

TEMA 3: La teoría de la estructura de capital II

TEMA 4: Gestión financiera

d. Métodos docentes

- Clase magistral participativa para exposición de la guía docente y la teoría.
- Clase práctica en el aula para la resolución y discusión de problemas.
- Discusión de noticias o artículos.
- Plataforma on line.

e. Plan de trabajo

En las clases teóricas en el aula se expondrá la Guía Docente de la asignatura y los contenidos básicos de los temas. Se podrán ilustrar algunos conceptos relevantes con noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de manuales a discutir en el aula. En las clases prácticas se resolverán y discutirán ejercicios y problemas.

Todos los materiales estarán disponibles en la plataforma on-line de la Universidad de Valladolid. Además, se podrá promover la realización de actividades adicionales a desarrollar a través de la plataforma on-line y se fomentará el uso de la plataforma on-line para la interacción entre los propios estudiantes y entre los estudiantes y el profesor.

f. Evaluación

- Participación del alumno en las actividades formativas en el aula (teoría).
- Participación activa en las clases prácticas.
- Preguntas en la prueba escrita final al acabar el semestre (examen).

g. Bibliografía básica

Arguedas Sanz, R. y González Arias, J. Finanzas empresariales. Editorial Centro de Estudios Ramón Areces. 2016.

Brealey, R.A., Myers, S.C. y Allen, F.: "Principios de finanzas corporativas". McGraw-Hill, México, 2015 (11ª edición).

h. Bibliografía complementaria

Azofra, V. y Vallelado, E.: "Prácticas de dirección financiera". Pirámide, Madrid, 2001.

Brealey, R., Myers S.C., Marcus, A.J. y Mateos-Aparicio, P.: "Finanzas Corporativas". McGraw-Hill, Madrid, 2010.

Fernández Álvarez, A.I. y García Olalla, M.: "Las decisiones financieras de la empresa". Ariel Economía, Barcelona, 1992.



Jimenez Caballero, J.L. (coord.) y otros: "Dirección Financiera de la Empresa. Teoría y Práctica". Pirámide, Madrid, 2009 (2ª edición).

Pindado, J.: Finanzas Empresariales. Paraninfo, Madrid, 2012.

Ross, S.A., Westerfield, R.W. y Jaffe, J.F.: "Finanzas corporativas". MacGraw-Hill, Mexico, 2005 (7ª edición).

Suárez Suárez, A.S.: "Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa". Pirámide, Madrid, 2005 (21ª edición).

i. Recursos necesarios

- Aula con ordenador, pantalla, cañón y conexión a internet.
- Presentación de los contenidos del tema a disposición de los alumnos.
- Enunciados de los problemas a disposición de los alumnos.
- Noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de libro que busquen los alumnos y proponen el profesor.
- Otros recursos disponibles en el campus virtual.

Bloque 2: "Políticas de dividendos"

Carga de trabajo en créditos ECTS: **0,5 ECTS**

a. Contextualización y justificación

El análisis de las decisiones de dividendos, una de las decisiones financieras estratégicas de las empresas, constituye el objetivo básico de este segundo bloque de la asignatura. Coherentemente con el objetivo financiero de creación de valor, se estudia en este apartado no sólo los determinantes del reparto de beneficios, sino también cómo esa decisión incide en el valor de la empresa.

b. Objetivos de aprendizaje

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

- Argumentar la política de reparto de dividendos como una decisión vinculada a la autofinanciación de la empresa.
- Demostrar la relevancia e irrelevancia de la política de reparto de dividendos sobre el valor de la empresa en diferentes contextos del mercado de capitales.
- Calcular el valor de una empresa a partir de la corriente de dividendos y beneficios.
- Definir y emplear con propiedad algunos conceptos básicos de la disciplina

c. Contenidos

TEMA 5: La política de dividendos

d. Métodos docentes

- Clase magistral participativa para exposición de la guía docente y la teoría.
- Clase práctica en el aula para la resolución y discusión de problemas.
- Discusión de noticias o artículos.
- Plataforma on line.



e. Plan de trabajo

En las clases teóricas en el aula se expondrán los contenidos básicos de los temas. Se podrán ilustrar algunos conceptos relevantes con noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de manuales a discutir en el aula.

En las clases prácticas se resolverán y discutirán en el aula ejercicios y problemas a partir de la resolución propuesta por los alumnos. Los alumnos deberán haber resuelto individualmente o en grupo los ejercicios y problemas con anterioridad a las clases prácticas.

Todos los materiales estarán disponibles en la plataforma on-line de la Universidad de Valladolid. Además, se podrá promover la realización de actividades adicionales a desarrollar a través de la plataforma on-line y se fomentará el uso de la plataforma on-line para la interacción entre los propios estudiantes y entre los estudiantes y el profesor.

f. Evaluación

- Participación del alumno en las actividades formativas en el aula (teoría).
- Participación activa en las clases prácticas.
- Preguntas en la prueba escrita final al acabar el semestre (examen).

g. Bibliografía básica

Brealey, R.A., Myers, S.C. y Allen, F.: "Principios de finanzas corporativas". McGraw-Hill, México, 2015 (11ª edición).

h. Bibliografía complementaria

Azofra, V. y Vallelado, E.: "Prácticas de dirección financiera". Pirámide, Madrid, 2001.

Brealey, R., Myers S.C., Marcus, A.J. y Mateos-Aparicio, P.: "Finanzas Corporativas". McGraw-Hill, Madrid, 2010.

Fernández Álvarez, A.I. y García Olalla, M.: "Las decisiones financieras de la empresa". Ariel Economía, Barcelona, 1992.

Jimenez Caballero, J.L. (coord.) y otros: "Dirección Financiera de la Empresa. Teoría y Práctica". Pirámide, Madrid, 2009 (2ª edición).

Pindado, J.: Finanzas Empresariales. Paraninfo, Madrid, 2012.

Ross, S.A., Westerfield, R.W. y Jaffe, J.F.: "Finanzas corporativas". MacGraw-Hill, Mexico, 2005 (7ª edición).

Suárez Suárez, A.S.: "Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa". Pirámide, Madrid, 2014 (22ª edición)..

i. Recursos necesarios

- Aula con ordenador, pantalla, cañón y conexión a internet.
- Presentación de los contenidos del tema a disposición de los alumnos.
- Enunciados de los problemas a disposición de los alumnos.
- Noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de libro que buscan los alumnos y propone el profesor.
- Otros recursos disponibles en el campus virtual.



Bloque 3: “Gobierno de la empresa”

Carga de trabajo en créditos ECTS: 0,5 ECTS

a. Contextualización y justificación

En este último bloque temático se expone el análisis de las decisiones de financiación y dividendos desde la perspectiva de la teoría de la agencia. Resulta fundamental contextualizar ambas decisiones bajo un enfoque stakeholders donde ya no sólo se torna relevante el coste en términos monetarios, sino en términos de relaciones de agencia y cómo estas decisiones pueden ayudar a aliviar los posibles conflictos dentro de la empresa.

b. Objetivos de aprendizaje

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

- Definir a la empresa como un nexo de contratos.
- Identificar los costes y problemas de agencia.
- Analizar los problemas de agencia de carácter vertical y horizontal.
- Definir la decisión de financiación de un modo positivo.
- Explicar el papel de los dividendos en la teoría de la agencia.

c. Contenidos

TEMA 6: Propiedad y gobierno de la empresa

d. Métodos docentes

- Clase magistral participativa para exposición de la guía docente y la teoría.
- Clase práctica en el aula para la resolución y discusión de problemas.
- Discusión de noticias o artículos.
- Plataforma on line.

e. Plan de trabajo

En las clases teóricas en el aula se expondrán los contenidos básicos de los temas. Se podrán ilustrar algunos conceptos relevantes con noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de manuales a discutir en el aula.

En las clases prácticas se resolverán y discutirán en el aula ejercicios y problemas a partir de la resolución propuesta por los alumnos. Los alumnos deberán haber resuelto individualmente o en grupo los ejercicios y problemas con anterioridad a las clases prácticas.

Todos los materiales estarán disponibles en la plataforma on-line de la Universidad de Valladolid. Además, se podrá promover la realización de actividades adicionales a desarrollar a través de la plataforma on-line y se fomentará el uso de la plataforma on-line para la interacción entre los propios estudiantes y entre los estudiantes y el profesor.

f. Evaluación

- Participación del alumno en las actividades formativas en el aula (teoría).
- Participación activa en las clases prácticas.



- Preguntas en la prueba escrita final al acabar el semestre (examen).

g. Bibliografía básica

Brealey, R.A., Myers, S.C. y Allen, F.: "Principios de finanzas corporativas". McGraw-Hill, México, 2015 (11ª edición).

h. Bibliografía complementaria

Azofra, V. y Vallelado, E.: "Prácticas de dirección financiera". Pirámide, Madrid, 2001.

Brealey, R., Myers S.C., Marcus, A.J. y Mateos-Aparicio, P.: "Finanzas Corporativas". McGraw-Hill, Madrid, 2010.

Fernández Álvarez, A.I. y García Olalla, M.: "Las decisiones financieras de la empresa". Ariel Economía, Barcelona, 1992.

Jimenez Caballero, J.L. (coord.) y otros: "Dirección Financiera de la Empresa. Teoría y Práctica". Pirámide, Madrid, 2009 (2ª edición).

Pindado, J.: Finanzas Empresariales. Paraninfo, Madrid, 2012.

Ross, S.A., Westerfield, R.W. y Jaffe, J.F.: "Finanzas corporativas". MacGraw-Hill, Mexico, 2005 (7ª edición).

Suárez Suárez, A.S.: "Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa". Pirámide, Madrid, 2014 (22ª edición)..

i. Recursos necesarios

- Aula con ordenador, pantalla, cañón y conexión a internet.
- Presentación de los contenidos del tema a disposición de los alumnos.
- Enunciados de los problemas a disposición de los alumnos.
- Noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de libro que buscan los alumnos y propone el profesor.
- Otros recursos disponibles en el campus virtual.

6. Temporalización (por bloques temáticos)

BLOQUE TEMÁTICO	CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
Bloque 1: Políticas de financiación	3,5 ECTS	Semanas 1 a 11
Bloque 2: Políticas de dividendos	0,5 ECTS	Semanas 12 a 13
Bloque 3: Gobierno de la empresa	0,5 ECTS	Semanas 14 a 15

**7. Sistema de calificaciones – Tabla resumen**

INSTRUMENTO/PROCEDIMIENTO	PESO EN LA NOTA FINAL	OBSERVACIONES
1) Examen final teórico-práctico*	75%	Es necesario obtener una calificación igual o superior a 4 para poder considerar los restantes instrumentos. Constará de dos partes: - <u>Primera parte</u> : Se planteará un test con preguntas de elección múltiple (de las que sólo una es correcta, restan las mal contestadas y todas valen igual) y una serie de preguntas de desarrollo breve (todas con igual valor). - <u>Segunda parte</u> : Se han de resolver uno o varios problemas o supuestos numéricos. La calificación del examen final será la media aritmética de las dos partes, siempre que se obtenga una puntuación mínima de 4 puntos sobre 10 en cada una de ellas.
2) Realización de ejercicios y supuestos prácticos	20%	Se valorará la realización de actividades en clases teóricas y seminarios, así como los problemas planteados y resueltos por los alumnos que solicite el profesor. Deberán ser entregados en tiempo y forma para poder ser tenidos en cuenta.
3) Asistencia y participación activa en las clases y distintas actividades	5%	

*Para el examen de segunda convocatoria se guardará la calificación obtenida durante el curso en las partes 2) y 3) siempre que cumplan las condiciones.

8. Consideraciones finales