

**Proyecto/Guía docente de la asignatura**

Asignatura	DIRECCIÓN FINANCIERA I		
Materia	FINANZAS		
Módulo			
Titulación	PROGRAMA CONJUNTO DE GRADO EN DERECHO Y ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS		
Plan	482	Código	46407
Periodo de impartición	1 ^{ER} SEMESTRE	Tipo/Carácter	OB
Nivel/Ciclo	GRADO	Curso	5º
Créditos ECTS	4'5 ECTS		
Lengua en que se imparte	ESPAÑOL		
Profesor/es responsable/s	Gabriel de la Fuente Herrero		
Datos de contacto (E-mail, teléfono...)	Gabriel de la Fuente Herrero: gabriel.fuente@uva.es ; 983-423334, Despacho 114 de la Facultad de CC. Económicas y Empresariales.		
Departamento	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		



1. Situación / Sentido de la Asignatura

1.1 Contextualización

El Graduado en Derecho y 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 asignación eficiente de recursos monetarios 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 I 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 los problemas de valoración de activos y selección entre distintas alternativas para la toma de las decisiones de inversión en el seno de la empresa.

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 y su entronque con la Economía de la Empresa. Sobre estos fundamentos se asienta el posterior análisis de una de las decisiones financieras que competen a la función financiera de la empresa: la inversión.

Estos contenidos y rudimentos servirán de base analítica y conceptual fundamental para abordar con éxito el desarrollo de la asignatura Dirección Financiera II de quinto curso, así como para el estudio de las asignaturas optativas de la materia Finanzas que recoge el plan de estudios.

1.2 Relación con otras materias

La asignatura Dirección Financiera I se sitúa en el primer semestre del quinto curso, después de la asignatura Fundamentos de Economía Financiera que se cursa en el segundo semestre del tercer curso, e inmediatamente antes de Dirección Financiera II que se cursa en el segundo semestre del quinto curso. Estas tres asignaturas constituyen el bloque de contenidos obligatorios de la materia Finanzas del título de Graduado en Administración y Dirección de Empresas. La interrelación que existe entre ellas hace indispensable dominar los conceptos, principios, enfoques y contenidos que cubre Fundamentos de Economía Financiera para abordar con garantías Dirección Financiera I y lo mismo cabe decir de esta para acometer el estudio de la asignatura obligatoria posterior de la materia Finanzas (Dirección Financiera II).

Así mismo, el contacto del alumno con las 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 (Inversiones Financieras, Finanzas Internacionales, Mercados e Instituciones 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 a las materias de Organización de Empresas, Contabilidad y Marketing, 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 la asignatura Fundamentos de Economía Financiera y disponer de una base mínima con relación a determinados conceptos, modelos y teorías, así como manejar algunos instrumentos analíticos abordados en asignaturas que se cursan con anterioridad o simultáneamente en la propia titulación. Estas asignaturas están vinculadas a las materias de teoría económica (Introducción a la Economía y Microeconomía I y II), estadístico-matemática (Matemáticas I y II, y Estadística I y II), fiscal (Régimen Fiscal de la Empresa I y II), contable (Fundamentos de Contabilidad y Contabilidad Financiera I y II) y de administración de empresas (Introducción a la Economía de la Empresa). Todas ellas conforman la base económica, matemático-estadística, fiscal, 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, contar con un conocimiento aunque sea somero de rudimentos contables, matemáticos y estadísticos, así como disponer de una base mínima de qué es el mercado de capitales, la empresa y sus distintas formas organizativas.

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-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.

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. 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 global 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

3. Objetivos

Al finalizar la asignatura el alumno deberá ser capaz de:

- Conocer el ámbito de estudio de las Finanzas Corporativas.
- Justificar el objetivo financiero de la empresa para el director financiero.
- Analizar inversiones productivas en contexto de certeza e incertidumbre, determinar su aceptación o rechazo, jerarquizar entre las alternativas y cuantificar su efecto sobre el valor de la empresa.
- Aplicar el modelo de equilibrio de activos financieros (CAPM) a la selección de inversiones productivas.
- Explicar la empresa como cartera de proyectos y aplicar el modelo de valoración de opciones financieras (OPM) a la valoración de la cartera de opciones reales de una empresa.
- Manejar con soltura la terminología propia de la materia.



4. Contenidos y/o bloques temáticos

Bloque 1: “Fundamentos de Dirección Financiera”

Carga de trabajo en créditos ECTS: 0,5

a. Contextualización y justificación

Este bloque, que engloba la clase de presentación de la asignatura y el desarrollo del primer tema, aproxima al estudiante al estudio de la Dirección Financiera como disciplina científica, sitúa la asignatura en el conjunto de la materia Finanzas del plan de estudio de Graduado en Administración y Dirección de Empresas e introduce algunos conceptos básicos de la disciplina.

b. Objetivos de aprendizaje

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

- Definir y contextualizar la Dirección Financiera como disciplina, situarla en el contexto del plan de estudios de Graduado en Administración y Dirección de Empresas y comentar las tres cuestiones que estudia.
- Diferenciar y caracterizar los enfoques micro y macro normativo de las Finanzas y sus ramas principales.
- Justificar el objetivo financiero de la empresa.
- Explicar las decisiones del director financiero y su efecto sobre el valor de la empresa.
- Definir y emplear con propiedad algunos conceptos básicos de la disciplina.

c. Contenidos

TEMA 1 LA DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

1. El objeto de las finanzas corporativas o dirección financiera de la empresa.
2. La necesidad de una teoría de la empresa.
3. Tres cuestiones clave: Valoración, estructura de capital y gobierno de la empresa.
4. La función objetivo de la empresa: Maximización del valor.
5. Las decisiones financieras de la empresa y su efecto sobre el valor.

d. Métodos docentes

- Clase magistral participativa para exposición de la guía docente y la teoría (4 h.).
- Seminario (1 h.) para discusión de noticias o artículos.
- Plataforma virtual.

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. Se podrán ilustrar algunos conceptos relevantes con noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de manuales a discutir en el aula.

En el seminario los alumnos, comentarán y discutirán noticias, artículos, términos o temas propuestos por ellos o por el profesor. Los alumnos deberán realizar las tareas encomendadas antes del seminario, participar activamente en el mismo y entregar los documentos que se les solicite.

Todos los materiales estarán disponibles en la plataforma virtual de la Universidad de Valladolid. Además, se podrá promover la realización de actividades adicionales a desarrollar a través de la plataforma virtual y se fomentará el uso de la plataforma virtual 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 el seminario, realizando las tareas encomendadas.
- Preguntas en la primera parte de la prueba escrita final al acabar el semestre (examen).

g. Bibliografía básica

Brealey, R.; S.C. Myers y F. Allen: *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, México, 2015 (11ª edición). Caps. 1 y 2.3.

Brealey, R.; S.C. Myers; A.J. Marcus y P. Mateos-Aparicio: *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid, 2010. Caps. 2.3 al 2.5 y 3 y 4.4.

Miller, M. H. (2000): "The History of Finance: An Eyewitness Account", *Journal of Applied Corporate Finance*, vol. 13, nº 2, summer, pp. 8-14.

Zingales, L. (2000): "In Search of New Foundations", *Journal of Finance*, vol. LV, nº 4, pp. 1623-1653.

h. Bibliografía complementaria

Fernández Álvarez, A.I. y García Olalla, M.: *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel Economía, Barcelona, 1992. Cap. 1.

Jensen, M.C. (2001): "Value Maximization, Stakeholder Theory, and the Corporate Objective Function", *Journal of Applied Corporate Finance* 14 (3), pp. 8-21. Disponible en SSRN: <http://ssrn.com/abstract=220671>.

i. Recursos necesarios

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

j. Temporalización

CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
0'5 ECTS	Semana 1 y 2

Bloque 2: La inversión en la Empresa

Carga de trabajo en créditos ECTS:

a. Contextualización y justificación

Este bloque que incluye tres temas, se ocupa de la decisión de inversión empresarial, tanto cuando la decisión de inversión se plantea en ambiente de certeza como en contexto de incertidumbre. En ambos casos, la asignación del presupuesto de capital requiere un criterio económico racional que garantice una asignación eficiente de los recursos.

En ausencia de incertidumbre este problema asignativo deviene en un simple problema de valoración, pues, cuando los flujos de tesorería generados por los proyectos de inversión son conocidos con exactitud, los aportantes de los fondos se mostrarán unánimes en confiar la asignación del presupuesto de capital a la dirección de la empresa siempre que ésta se comprometa a seguir la regla del valor actual neto como criterio de decisión. Sin embargo, cuando se reconoce que la incertidumbre es indisoluble de la decisión de inversión en la empresa, por



cuanto afecta a la dimensión financiera de los proyectos de inversión, se hace necesario describir la incertidumbre al objeto de adecuar los modelos de valoración y selección de inversiones a las condiciones del mundo real.

En este sentido, la concepción de la empresa como una cartera de proyectos de inversión (tema 3) subraya la idea de que, en sus decisiones de asignación del presupuesto de capital, el director financiero debiera evaluar los proyectos de inversión de la misma manera que los inversores valoran los activos financieros.

Este planteamiento de la cuestión se complementa con algunas de las más recientes aplicaciones de los modelos de valoración de opciones financieras a la estrategia de inversión de la empresa (tema 4). Las críticas a los métodos de valoración basados en el descuento de flujos y la consideración de la discrecionalidad del director financiero para actuar sobre la renta generada por los proyectos de inversión, proporcionan racionalidad teórica al denominado enfoque de opciones reales.

b. Objetivos de aprendizaje

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

- Explicar el problema de elección en certeza al que se enfrenta cualquier empresa.
- Determinar las pautas para la selección de proyectos de inversión en distintos contextos y calcular su valor.
- Fundamentar y aplicar los criterios básicos de selección de inversiones: valor actual neto y tasa de rentabilidad.
- Cuantificar el riesgo y la rentabilidad de una inversión productiva evaluando su conveniencia a través del CAPM.
- Analizar la empresa a través del enfoque de opciones reales y calcular el valor de la cartera de opciones.
- Definir y emplear con propiedad algunos conceptos básicos de la disciplina.

c. Contenidos

TEMA 2 LA DECISIÓN DE INVERSIÓN EN LA EMPRESA

1. La asignación de recursos en ambiente de certeza: Un problema de valoración.
2. Los criterios clásicos de valoración y selección de inversiones: VAN y TIR.
3. La selección de proyectos de inversión en condiciones de incertidumbre.

TEMA 3 EL MODELO DE CARTERA DE PROYECTOS

1. Decisiones financieras y mercado de capitales: la síntesis neoclásica.
2. La utilidad del modelo de Markowitz en la valoración de proyectos de inversión.
3. Determinación de equivalentes de certeza mediante el Modelo en Equilibrio de Activos Financieros (CAPM).
4. Selección de inversiones con el CAPM.
5. Implicaciones para la Dirección Financiera.

TEMA 4 EL ENFOQUE DE OPCIONES REALES

1. Las insuficiencias de los modelos basados en el descuento de flujos.
2. La analogía entre opciones reales y opciones financieras.
3. Los modelos de valoración.
4. El valor actual neto ampliado y la cartera de opciones reales.

d. Métodos docentes

Se empleará:

- Clase magistral participativa para exposición de la teoría (17 h.) y discusión de noticias o artículos en el aula.



- Clase práctica en el aula –resolución y discusión de problemas- y trabajo orientado (19 h.).
- Exposición de los trabajos voluntarios (1 h.).
- Plataforma virtual.

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.

Los alumnos que realicen el trabajo voluntario tendrán que exponer públicamente un breve resumen y responder a las cuestiones que sobre el mismo les pudieran plantear sus compañeros y los profesores.

Todos los materiales estarán disponibles en la plataforma virtual de la Universidad de Valladolid. Se propondrá la realización de actividades adicionales a través de la plataforma virtual y se fomentará su uso frecuente para promover la interacción entre los estudiantes y entre los estudiantes y el profesor.

f. Evaluación

- Participación del alumno en las actividades formativas en el aula (teoría y práctica).
- Soluciones aportadas por los alumnos en el aula a las prácticas propuestas, corregidas por sus propios compañeros de acuerdo con los criterios del profesor y, posteriormente, supervisadas por el profesor.
- Realización y exposición del trabajo voluntario.
- Preguntas en la primera parte de la prueba escrita final (examen) al acabar el semestre.
- Problemas en la segunda parte de la prueba escrita final (examen) al acabar el semestre.

g. Bibliografía básica

- Brealey, R.; S.C. Myers y F. Allen: *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, México, 2015 (11ª edición). Caps. 2.1-2.2, 3, 6,7, 10, 11.2 y 23).
- Brealey, R.; S.C. Myers; A.J. Marcus y P. Mateos-Aparicio: *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid, 2010. Caps. 5, 8, 9 y 11.
- Copeland, T.; T. Koller y J. Murrin: *Valoración: medición y gestión del valor*. Deusto, Barcelona, 2004. Cap. 20.
- Fernández, P.: *Valoración de empresas: cómo medir y gestionar la creación de valor*. Gestión 2000, Barcelona, 2004 (3ª ed. ampl. y puesta al día). Cap. 34.

h. Bibliografía complementaria

- Amram, M. y N. Kulatilaka: *Opciones Reales*. Gestión 2000, Barcelona, 2000.
- Azofra, V. y E. Vallelado: *Prácticas de dirección financiera*. Pirámide, Madrid, 2001.
- Copeland, T. y V. Antikarov (2001): *Real Option: A Practitioner's Guide*. Thomson Texere, USA, 2001.
- Fernández Álvarez, A.I. y M. García Olalla: *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel Economía, Barcelona, 1992. Caps. 2-4.
- Gómez, S.; V. González y S. Menéndez: *Problemas de dirección financiera*. Cívitas, Madrid, 2000.



- Mascareñas, J.; P. Lamothe, F. Lopez y W. Luna (2004): *Opciones Reales y Valoración de Activos*. Prentice Hall, Madrid, 2004.
- Suárez Suárez, A. S.: *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid, 2014 (22ª Edición). Caps. 2, 4-11.

i. Recursos necesarios

- Aula con ordenador, pantalla, cañón y conexión a internet.
- Presentaciones 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 propone el profesor.
- Otros recursos disponibles en el campus virtual.

j. Temporalización

CARGA ECTS	PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO
4 ECTS	Semanas 2 a 15

5. Métodos docentes y principios metodológicos

Para facilitar el desarrollo y adquisición de las competencias generales y específicas propias de esta asignatura, se combinará la clase magistral con clases prácticas y de laboratorio, en las que el alumno participará tanto individualmente como en grupo.

6. Tabla de dedicación del estudiante a la asignatura

ACTIVIDADES PRESENCIALES	HORAS	ACTIVIDADES NO PRESENCIALES	HORAS
Clases teórico-prácticas (T/M)	21	Estudio y trabajo autónomo individual	36
Clases prácticas de aula (A)	19	Estudio y trabajo autónomo grupal	31'5
Laboratorios (L) (aulas informática)	0		
Prácticas externas, clínicas o de campo	0		
Seminarios (S)	2		
Tutorías grupales (TG)	0		
Evaluación	3		
Total presencial	45	Total no presencial	67'5

7. Sistema y características de la evaluación

INSTRUMENTO/PROCEDIMIENTO	PESO EN LA NOTA FINAL	OBSERVACIONES
Participación activa del alumno en las actividades formativas en el aula (clases teóricas y prácticas), seminario y trabajo voluntario	Hasta 2 puntos	Se valorará la participación y realización de actividades –respuesta a las preguntas del profesor, comentarios a lecturas y artículos de prensa, resolución de problemas, individualmente o en grupo, realización de actividades a través de la plataforma virtual, etc.-, participación en seminarios y realización de trabajos propuestos



		<p>por el profesor para el desarrollo de competencias relacionadas con la aplicación práctica de los fundamentos teóricos.</p> <p>El total de los puntos obtenidos por estos conceptos sólo se suma a la puntuación del examen si el estudiante ha obtenido al menos un 4 sobre 10 en el examen.</p>
Examen	Hasta 10 puntos	<p>La evaluación del estudiante se realiza mediante un examen escrito en las fechas oficialmente fijadas por la Facultad. Si se diera alguna de las circunstancias previstas en el Reglamento de Ordenación Académica de la Universidad de Valladolid, de su Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales o del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad para el cambio en la fecha de realización del examen de la asignatura, el examen podrá ser escrito u oral.</p> <p>Constará de dos partes. En la primera se plantea un test con preguntas de elección múltiple (de las que sólo una es correcta, restan las mal contestadas y todas valen igual) y será valorada sobre 10 puntos. En la segunda se han de resolver uno o varios problemas o casos prácticos y será valorada sobre 10 puntos. La calificación del examen 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. Si no se alcanza ese mínimo en alguna de las partes y la nota media obtenida supera el 4, la calificación final se trunca en 3'9 puntos. Durante la realización de las pruebas de evaluación (examen) <u>está prohibido llevar dispositivos electrónicos –teléfonos móviles, tabletas, ordenadores, reproductores de audio/video, etc.- y su tenencia durante la misma implicará la expulsión inmediata del examen, la calificación de 0'0 y el inicio del procedimiento sancionador previsto en la normativa. Tampoco se permitirá el uso de calculadoras financieras, alfanuméricas o programables, ni dispositivos análogos. Todos los estudiantes deberán acreditar su personalidad. La copia en cualquier prueba de evaluación o actividad –seminario, trabajo voluntario, resolución de prácticas, etc.) y el plagio tendrán la calificación de 0'0 y el inicio del procedimiento sancionador correspondiente.</u></p>

CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

- **Convocatoria ordinaria:**
 - La calificación final de la asignatura –con un máximo de 10- será la suma de la nota del examen y la nota por participación activa, seminario y trabajo voluntario, siempre que en el examen se obtenga una nota igual o superior a 4 sobre 10. De no alcanzar ese mínimo en el examen, la calificación de la asignatura será la del examen.
- **Convocatoria extraordinaria:**
 - Los criterios serán los mismos que en la convocatoria ordinaria. En la convocatoria extraordinaria del mismo curso académico se mantendrá la nota por participación activa, seminario y trabajo voluntario obtenida en la convocatoria ordinaria.
 - En la convocatoria “fin de carrera” la calificación final de la asignatura será la del examen.

8. Consideraciones finales

Recursos de aprendizaje

Consultar el campus virtual de la Uva (<http://campusvirtual.uva.es/>) y la fotocopiadora de la Facultad.





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:

<http://www.eco.uva.es/tutorias/>

© Este documento ha sido elaborado por Valentín Azofra Palenzuela, José María Fortuna Lindo, Gabriel de la Fuente Herrero y Eleuterio Vallelado González y está sujeto a las Leyes de propiedad intelectual. Está expresamente prohibido la reproducción o copia parcial o total de este documento. También está expresamente prohibido la introducción de enmiendas o el uso de este documento para fines ajenos a la impartición de la asignatura de Dirección Financiera I en el Grado en Administración y Dirección de Empresas de la Universidad de Valladolid.

