



Universidad  
de Alcalá

# DIRECCIÓN FINANCIERA II

**Grado en Administración y Dirección de  
Empresas**

Tercer Curso – Segundo Cuatrimestre

**Doble Grado en Derecho y Administración y  
Dirección de Empresas**

Cuarto Curso – Segundo Cuatrimestre

**Grado en Economía**

Optativa – Segundo Cuatrimestre

**Grado en Economía y Negocios Internacionales**

Optativa – Segundo Cuatrimestre

**Universidad de Alcalá**

**Curso Académico 2020/2021**

## GUÍA DOCENTE

Nombre de la asignatura:	<b>DIRECCIÓN FINANCIERA II</b>
Código:	<b>340019</b>
Titulación en la que se imparte:	<b>Grado en Administración y Dirección de Empresas; Doble Grado en Derecho y Administración y Dirección de Empresas; Grado en Economía; Grado en Economía y Negocios Internacionales</b>
Departamento y Área de Conocimiento:	<b>Economía y Dirección de Empresas. Economía Financiera y Contabilidad</b>
Carácter:	<b>Obligatorio</b>
Créditos ECTS:	<b>6</b>
Curso y cuatrimestre:	<b>ADE: Tercer curso; Segundo cuatrimestre DADE: Cuarto curso; Segundo cuatrimestre ECO: Optativa; Segundo cuatrimestre ENI: Optativa; Segundo cuatrimestre</b>
Profesorado:	Alberto Barbero (ADE); José Luis Crespo Espert (ADE - DADE) (Responsable de la asignatura)
Horario de Tutoría:	Se informará a los alumnos al comienzo de curso. Las tutorías se concertarán a través de correo electrónico
Idioma en el que se imparte:	Español

### 1.a. PRESENTACIÓN

La asignatura Dirección Financiera II tiene por objeto dotar a los alumnos de conocimientos y competencias necesarios para la toma de decisiones financieras de inversión y financiación en el ámbito empresarial.

El programa de estudio que ha de seguir el alumno está compuesto por cinco temas a través de los que el alumno conocerá la estructura económico-financiera de la empresa y su política de dividendos.

Asimismo aprenderá a establecer la estrategia financiera de la empresa, relacionando las decisiones de inversión y financiación.

Los contenidos de la asignatura complementan los adquiridos con la asignatura Dirección Financiera I.

Para abordar el estudio de la asignatura se requieren conocimientos matemáticos, y haber cursado Análisis de Operaciones Financieras, Estadística Empresarial y Dirección Financiera I.

La Universidad de Alcalá garantiza a sus estudiantes que, si por exigencias sanitarias las autoridades competentes impidieran la presencialidad total o parcial de la actividad docente, los planes docentes alcanzarían sus objetivos a través de una metodología de enseñanza aprendizaje y evaluación en formato online, que retornaría a la modalidad presencial en cuanto cesaran dichos impedimentos.

## 1.b. PRESENTATION

Financial Management II aims to provide students with the knowledge and competences required to make financial decisions about investment and financing in the business environment. The programme is divided into five different parts: (1) Financial objective; (2) Investment decisions; (3) Financial leverage; (4) Capital structure; (5) Dividend policy. In this subject, students will approach the issue of corporate financial structure and will learn to develop a corporate financial strategy by linking investment and financing decisions. This subject requires mathematical skills. Additionally, students are strongly advised to have already taken the subjects: Analysis of Financial Operations, Statistics and Financial Management I.

The University of Alcalá guarantees that, if due to health requirements, the public authorities prevent teaching activity from taking place on the University's premises, the teaching plans' objectives will be met through an online teaching and evaluation methodology. The UAH commits to return to face-to-face teaching as soon as said impediments cease.

## 2. COMPETENCIAS

Competencias genéricas:

1. Capacidad de análisis y síntesis.
2. Expresión oral y escrita.
3. Búsqueda y selección de información para la resolución de los problemas planteados.
4. Capacidad de trabajo en equipo.

Competencias específicas:

1. Reconocer y comprender de manera global y detallada las características básicas de la función financiera de la empresa y del departamento que realiza dicha función.
2. Conocer y justificar el objetivo de la empresa desde el punto de vista financiero.

3. Identificar los parámetros fundamentales que intervienen en la toma de decisiones financieras de inversión y financiación.
4. Analizar y sintetizar la información disponible, y aplicarla a la toma de decisiones financieras.
5. Fundamentar las decisiones financieras de inversión.

### 3. CONTENIDOS

<b>Bloques de contenido</b>	Total de clases, créditos u horas
Tema 1. Objetivo financiero de la empresa 1.1 Introducción 1.2 Consumo e inversión sin mercado de capitales 1.3 Consumo e inversión con mercado de capitales 1.4 Teorema de separación de Fisher: la creación de riqueza 1.5 Dirección financiera y Gobierno Corporativo	2 semanas

<p>Tema 2. Decisiones de inversión en ambiente de incertidumbre</p> <p>2.1 Introducción</p> <p>2.2 Criterios de selección de inversiones en ambiente de certidumbre (payback, VAN, TIR)</p> <p>2.3 Determinación de los flujos de caja para el cálculo del VAN y el TIR</p> <p>2.4 Introducción del riesgo en la valoración de proyectos de inversión</p> <p>    2.4.1 Concepto de coste de capital y sus formas de determinación</p> <p>    2.4.2 Método de ajuste de la tasa de descuento</p> <p>    2.4.3 Método de los equivalentes ciertos</p> <p>    2.4.4 Inflación en el análisis de proyectos</p> <p>2.5 Otros métodos de selección de proyectos de inversión: opciones reales, simulación de Montecarlo, arboles de decisión, etc.</p>	<p>6 semanas</p>
<p>Tema 3. El apalancamiento financiero</p> <p>3.1 Introducción</p> <p>3.2. Decisiones de financiación de la empresa.</p> <p>3.2 Concepto de apalancamiento y clasificación</p> <p>    3.2.1 Apalancamiento operativo</p> <p>    3.2.2 Apalancamiento financiero</p> <p>3.3 Apalancamiento financiero, riesgo y rentabilidad de la empresa y en la economía.</p>	<p>1 semana</p>

<p>Tema 4. Teoría de la estructura de capital óptima de la empresa</p> <p>4.1 Introducción.</p> <p>4.2 La tesis tradicional</p> <p>4.3 El modelo básico de Modigliani y Miller</p> <p>    4.3.1 El efecto del impuesto de sociedades</p> <p>    4.3.2 El efecto de la fiscalidad personal</p> <p>4.4 El análisis de Modigliani y Miller y el CAPM</p> <p>4.5 La influencia de los costes de insolvencia</p> <p>4.6 Teoría de la clasificación jerárquica de las decisiones de financiación</p>	<p>3 semanas</p>
<p>Tema 5. Política de dividendos</p> <p>5.1 Introducción.</p> <p>5.2 Pago de dividendos y procedimientos de pago</p> <p>5.3 La tesis de Modigliani y Miller</p> <p>5.4 Política de dividendos e impuestos</p> <p>5.5 Efecto clientela, señalización y teoría de la agencia</p>	<p>2 semanas</p>

### Cronograma

Semana / Sesión	Contenido
<b>01<sup>a</sup>-02<sup>a</sup></b>	Tema 1. Objetivo financiero de la empresa
<b>03<sup>a</sup>-08<sup>a</sup></b>	Tema 2. Decisiones de inversión en ambiente de incertidumbre
<b>09<sup>a</sup>-9<sup>a</sup></b>	Tema 3. El Apalancamiento Financiero
<b>10<sup>a</sup>-12<sup>a</sup></b>	Tema 4. Teoría de la Estructura de Capital Óptima de la Empresa
<b>13<sup>a</sup>-14<sup>a</sup></b>	Tema 5. Política de Dividendos

## 4. METODOLOGÍAS DE ENSEÑANZA-APRENDIZAJE.-ACTIVIDADES FORMATIVAS

### 4.1. Distribución de créditos (especificar en horas)

Número de horas presenciales: 48	22,5 horas de clases teóricas 22,5 horas de clases prácticas 3 horas examen final
Número de horas del trabajo propio del estudiante: 102	99 horas de trabajo autónomo 3 horas tutorías ECTS
Total horas	150

### 4.2. Estrategias metodológicas, materiales y recursos didácticos

Clases presenciales	<p><b>Clases teóricas</b></p> <p>Las clases teóricas tendrán una duración de 1,5 horas semanales.</p> <p>El profesor expondrá y explicará detalladamente los conceptos y desarrollos teóricos de cada tema, haciendo hincapié en los aspectos más relevantes para la comprensión del tema.</p> <p>Se orientará al estudiante en el análisis de la información disponible y su aplicación a la toma de decisiones financieras de inversión, así como en la gestión de los riesgos implicados en tal decisión, y su repercusión en el valor de la empresa.</p> <p><b>Clases prácticas</b></p> <p>Las clases prácticas tendrán una duración de 1,5 horas semanales.</p> <p>Las actividades que se desarrollarán en estas clases son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Resolución de ejercicios prácticos y presentación de trabajos realizados individualmente y por grupos, aplicando los conceptos y procedimientos desarrollados en las clases teóricas.</li> <li>• Discusión sobre las lecturas propuestas.</li> </ul>
---------------------	---

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis de casos de actualidad.</li> </ul>
Trabajo autónomo	<p>El alumno tendrá que estudiar los materiales propuestos en las clases teóricas, y realizar las tareas que se encarguen en las clases prácticas, tanto ejercicios prácticos como búsqueda de información, lecturas y resolución de casos.</p> <p>Se colaborará con los profesionales del CRAI-Biblioteca para que los estudiantes realicen una actividad que desarrolle las competencias informacionales en el uso y gestión de la información</p>
Tutorías	<p>Las tutorías podrán ser en grupo o individuales, y durante las mismas el profesor orientará de forma personalizada a los alumnos, dependiendo de su dificultad en el proceso de adquisición de competencias genéricas y específicas de la asignatura.</p>
Examen	<p>Examen teórico-práctico.</p> <p>Al finalizar el curso, el alumno realizará un examen teórico-práctico, para valorar el grado de adquisición de competencias genéricas y específicas objeto de la asignatura, medibles a través de examen.</p>
<b>Materiales y recursos didácticos</b>	

El material que utilice el profesor para sus explicaciones teóricas y prácticas estará disponible en los recursos bibliográficos recogidos en esta guía.

Se utilizará la plataforma de aula virtual como apoyo y complemento de la relación enseñanza-aprendizaje del profesor y el alumno.

A lo largo del curso se propondrán una serie de lecturas que facilitará el profesor. Asimismo, para cada tema, el profesor indicará la bibliografía adecuada para su estudio.

Se utilizarán herramientas informáticas como instrumento de aprendizaje.

## 5. EVALUACIÓN: Procedimientos, criterios de evaluación y de calificación



**Consideraciones generales:**

1. De acuerdo a lo establecido en la normativa reguladora de los procesos de evaluación de los aprendizajes, aprobada en sesión de Consejo de Gobierno de 24 de marzo de 2011, el criterio inspirador de la programación docente es la evaluación continua del estudiante durante todo el proceso de enseñanza-aprendizaje de la asignatura.
2. En cada curso académico, el estudiante tendrá derecho a disponer de dos convocatorias, una ordinaria y otra extraordinaria.
3. La convocatoria ordinaria estará basada en la evaluación continua, salvo en el caso de aquellos estudiantes a los que se les haya reconocido el derecho a la evaluación final.
4. Para que un estudiante pueda acogerse a la evaluación final, tendrá que solicitarlo por escrito al Decano de la Facultad, en las dos primeras semanas de impartición de la asignatura, explicando las razones que le impiden seguir el sistema de evaluación continua.
5. Todo estudiante que no supere la asignatura por el sistema de evaluación continua en convocatoria ordinaria, tendrá derecho a la evaluación final en convocatoria extraordinaria, en las condiciones explicadas a continuación.

**Evaluación continua:**

El rendimiento de los alumnos será evaluado por su trabajo, y por las competencias y los conocimientos que hayan adquirido. Los criterios y métodos a emplear serán:

**Criterios de Evaluación**

Resolución de ejercicios prácticos: planteamiento del ejercicio y su justificación, ortografía y redacción.

Casos prácticos: Exposición de hechos, planteamiento de problemas y su resolución. Planteamiento teórico-práctico adecuado. Redacción, y expresión oral y escrita.

Presentación de trabajos: Estructura del trabajo y recursos bibliográficos utilizados, aportación personal al tema sobre el que versa el trabajo, presentación, ortografía, redacción.

Exámenes: respuesta correcta y fundamentada a las cuestiones planteadas, presentación del examen, cálculo correcto, ortografía y redacción.

Procedimiento de Evaluación

Los métodos a emplear serán:

1. Resolución de ejercicios y casos propuestos; pruebas de evaluación periódicas teórico-prácticas sobre los conocimientos y competencias desarrolladas hasta el momento de su realización: 60% de la calificación total.
2. Examen final teórico-práctico, sobre todos los contenidos del programa: 40% de la calificación final.

Para la aprobación de la asignatura el estudiante deber superar satisfactoriamente el conjunto de pruebas, entendiendo que todas ellas en conjunto evalúan la adquisición de todas las competencias desarrolladas.

Si el estudiante no participa en el proceso de enseñanza-aprendizaje según lo establecido para la evaluación continua, se considerará no presentado en la convocatoria ordinaria.

Si en la convocatoria ordinaria no se supera la asignatura, no se guarda la nota de las actividades de la evaluación continua, y el método de evaluación será un examen final en convocatoria extraordinaria.

#### **Evaluación final:**

La evaluación final consistirá en un examen final teórico-práctico, en el que el alumno tendrá que demostrar que ha adquirido las competencias genéricas y específicas de la asignatura.

La duración del examen final será como máximo de 3 horas.

#### **Sistema de calificación**

Según el R.D 1125/2003 que regula el Suplemento al Título las calificaciones deberán seguir la escala de adopción de notas numéricas con un decimal y una calificación cualitativa:

0,0 - 4,9	SUSPENSO (SS)
5,0 - 6,9	APROBADO (AP)
7,0- 8,9	NOTABLE (NT)
9,0 - 10	SOBRESALIENTE (SB)
9,0 – 10	MATRÍCULA DE HONOR limitada al 5%

## **6. BIBLIOGRAFÍA**

### **Bibliografía Básica**

Brealey, R.A., Myers, S.C. y Allen, F. (2013): *Principios de Finanzas Corporativas*, Ed. McGraw-Hill, Madrid.

Pindado García, Julio (2012): *Finanzas Empresariales*, Ed. Paraninfo.

## Bibliografía Complementaria

Copeland, Thomas E. (2005): *Financial Theory and Corporate Policy*, Ed Addison-Wesley.

Elton, E.J; Gruber, M.J.; Brown, S.J.; Goetzman, N. (2003): *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, Wiley.

Fabozzi, F.J. and Peterson, P: (2003): *Financial Management and Analysis*, Wiley Finance

Fernández Blanco, Matilde (1992): *Dirección Financiera de la Empresa*, Ed. Pirámide.

Fernández Fernández, Loreto (Coord.) (2007): *La práctica de las finanzas de empresa*. Ed. Delta Publicaciones.