

# Guía Docente

## DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Curso académico:	2020-2021		
Titulación:	Administración y Dirección de Empresas		
Rama de Conocimiento:	Ciencias Sociales y Jurídicas		
Facultad/Escuela:	Ciencias Jurídicas y Empresariales		
Asignatura:	Dirección Financiera II		
Tipo:	Obligatoria	Créditos ECTS:	6
Curso:	3	Código:	7136
Periodo docente:	Sexto semestre		
Materia:	Finanzas		
Módulo:	Dirección Funcional de Áreas Empresariales		
Tipo de enseñanza:	Presencial		
Idioma:	Castellano		
Total de horas de dedicación del alumno:	150		

Equipo Docente	Correo Electrónico
Miguel Ángel Martín Valmayor	miguel.martin@ufv.es
Tomás Alfaro Drake	t.alfaro@ufv.es
Avelino Antonio Vegas Arranz	aavegas@telefonica.net

## DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

La asignatura de Dirección Financiera II persigue formar a los alumnos en las competencias necesarias para dirigir
--

la función financiera de cualquier empresa, en cualquier sector de la economía. Para ello tienen que saber resolver y tomar decisiones sobre varias cuestiones fundamentales:

1ª Determinar las necesidades de fondos de la empresa para desarrollar las actividades que debe abordar y decidir de qué fuentes de financiación las va a obtener.

2ª Decidir sobre las inversiones en medios productivos que son rentables y adecuadas para la empresa.

3ª Determinar la estructura de financiación más adecuada para la empresa, en particular el equilibrio entre financiación a través de recursos propios y a través de recursos de terceros, en sus distintas fuentes; préstamos bancarios a Medio y Largo Plazo, Bonos, Obligaciones, Preferentes o cualquier otro instrumento financiero.

Estas tres cuestiones deben abordarse, no sólo desde un punto de vista técnico, sino teniendo en cuenta los aspectos éticos de las decisiones que se van a tomar.

La asignatura de Dirección Financiera II aparece incluida en el módulo de "Dirección funcional de áreas empresariales" del grado en ADE. En el cuadro adjunto se sitúa esta asignatura en su contexto dentro del Grado.

Grado: ADE. Administración y Dirección de Empresas

Módulo: Dirección funcional de áreas empresariales

Materia: Finanzas

Otras asignaturas de esta Materia:

- Dirección Financiera I
- El Valor del Dinero en el Tiempo
- Bolsa y Mercados de Capitales
- Gestión de Bancos e Instituciones financieras
- Fusiones y Adquisiciones de Empresas

El grado de ADE en la Universidad Francisco de Vitoria tiene por objetivo formar profesionales excelentes para la empresa en un mundo global y cambiante, capaces de mejorar el entorno con su buen-hacer, aplicando en cualquier ámbito de su vida futura nuestro lema "Vince in Bono malum".

El Módulo de Dirección funcional de áreas empresariales consta, además de la Materia de Finanzas, de la de Contabilidad y Comercial y Marketing.

## OBJETIVO

Se pretende que, al finalizar la asignatura de Dirección Financiera II, los alumnos hayan alcanzado la capacidad, los conocimientos y las competencias suficientes para desempeñar la dirección financiera de una empresa, tomando decisiones correctas teniendo en cuenta tanto los aspectos financieros como los éticos implicados en las mismas.

## CONOCIMIENTOS PREVIOS

Para abordar la Dirección Financiera II son necesarios los conocimientos adquiridos en cursos anteriores en las asignaturas de Organización y Administración de Empresas I, Contabilidad Financiera y Contabilidad de Costes.

## CONTENIDOS

1. Diagnóstico de la empresa. Elementos de análisis:

Cuenta de Resultados y Balance. Gestión del circulante. Principales Ratios.

Beneficio y Cash flow. Flujo de caja libre y servicios de deuda y accionista. Autofinanciación y financiación externa.

Apalancamiento financiero, implicaciones en la rentabilidad y riesgo de la empresa.

Límites de endeudamiento y sostenibilidad.

La relación de Du Pont como herramienta de análisis estratégico

2. El proceso de planificación financiera.

Estados financieros previsionales. Metodología de determinación de la cuenta de resultados y de las distintas masas patrimoniales

El concepto de déficit y superávit financiero. Crecimiento sostenible y autofinanciado

3. La estructura financiera y el valor de la empresa

El coste de los recursos empleados: coste de capital, deuda y promedio ponderado WACC.

Proposiciones de Modigliani-Miller sin y con impuestos.  
La eficiencia del mercado. Dividendos. Tipos de dividendo.  
Operaciones de Finanzas Corporativas: OPVs, Ampliaciones de capital, recompra, splits,...

4. Análisis de inversiones productivas. El método de los flujos de caja descontados.  
Determinación de los distintos componentes de los flujos de caja diferenciales relevantes para el análisis de la inversión.  
Valoración de inversiones por el método de los flujos de caja descontados. Diferentes alternativas y limitaciones de cada caso.  
Efecto del apalancamiento financiero en el coste de capital y en la valoración del proyecto

## ACTIVIDADES FORMATIVAS

### ACTIVIDADES PRESENCIALES

#### - Clases Expositivas y Magistrales:

Exposición de una visión teórica de los temas incidiendo en aquellos conceptos clave para la comprensión de los mismos. En algunos casos, el estudiante (de manera individual o por equipos) podrá participar previamente, a criterio del profesor en la preparación de algunos temas teóricos (metodología flipped learning).

En cualquier momento, los alumnos que no estén en la pizarra pueden exponer sus dudas o aportar sus puntos de vista, bien espontáneamente, bien a requerimiento del profesor. Asimismo, se le indicará al estudiante aquellos recursos más recomendables para la preparación posterior del tema en profundidad.

#### - Metodologías basadas en resolución de problemas y ejercicios prácticos:

El estudiante (individual o por equipos) deberá resolver autonomamente en la pizarra, ante el resto de sus compañeros y con la ayuda del profesor que se encargara de guiarle en todo momento. En cualquier momento, los alumnos que no estén en la pizarra pueden exponer sus dudas, debatir o aportar sus puntos de vista, bien espontáneamente, bien a requerimiento del profesor.

#### - Aplicación del método del caso:

Discusión y presentación en clase de las conclusiones del trabajo desarrollado por los grupos sobre los casos planteados

#### - Ejercicios aplicados de gamificación tras método del caso y posterior discusión:

Los alumnos, tras sus presentaciones de los casos, con la mediación del profesor, tienen que analizar, discutir y enfrentarse a la toma de decisiones en la situación planteada en ellos.

#### - Ejercicio de debates en clase a partir de comentarios de coyuntura o noticias recientes

### ACTIVIDADES NO PRESENCIALES

#### - Estudio teórico y práctico:

Estudio de los contenidos de carácter teórico del programa así como la resolución de ejercicios prácticos.

#### - Tutorías presenciales o por videoconferencia:

Consiste en la atención individual al alumno con el objetivo de revisar y debatir los temas presentados en clase y aclarar las dudas que hayan surgido. También se orienta al alumno sobre todos los elementos que conforman el proceso de aprendizaje. El alumno podrá solicitar por e-mail cuantas tutorías presenciales estime necesarias. El profesor concertará con él una fecha y hora para tener la tutoría presencial.

#### - Tutorías por e-mail:

En el caso de que el alumno tenga alguna duda que el profesor pueda resolver mediante un mail de no más de 20 líneas, el alumno mandará su duda al profesor por mail y éste le contestará a la mayor brevedad posible. Es el profesor quien decide si la pregunta es susceptible de ser contestada por mail. En caso de que no lo sea, se concertará una cita para tutoría presencial. El alumno podrá hacer tantas tutorías por mail como estime necesarias.

#### - Preparación en grupo de casos para su discusión en clase:

El alumno trabajará en grupos definidos por el profesor para analizar las situaciones planteadas en los casos reales aplicando los conocimientos adquiridos y enfocándolos a la toma de decisiones, teniendo en cuenta que en clase deberá defender las decisiones que proponga, por lo que tendrá que esforzarse por planificar una presentación adecuada de sus ideas.

### ESPECIAL SITUACIÓN COVID-19:

Las actividades formativas, así como la distribución de los tiempos de trabajo, pueden verse modificadas y

adaptadas en función de los distintos escenarios establecidos siguiendo las indicaciones de las autoridades sanitarias. Si fuese requerida por las autoridades docencia no presencial, se aplicarán dentro de lo posible, las metodologías presenciales de forma similar por medios remotos a través del campus virtual y sus herramientas.

## DISTRIBUCIÓN DE LOS TIEMPOS DE TRABAJO

ACTIVIDAD PRESENCIAL	TRABAJO AUTÓNOMO/ACTIVIDAD NO PRESENCIAL
60 horas	90 horas
Clases expositivas Resolución de ejercicios Presentación en clase de los casos trabajados en grupo en sus actividades no presenciales y discusión posterior de los mismos Comentarios sobre las noticias económicas	Estudio teórico y práctico Preparación en grupo de los casos para su discusión en clase Tutorías presenciales y e-mail

## COMPETENCIAS

### Competencias básicas

Que los estudiantes hayan demostrado poseer y comprender conocimientos en un área de estudio que parte de la base de la educación secundaria general, y se suele encontrar a un nivel que, si bien se apoya en libros de texto avanzados, incluye también algunos aspectos que implican conocimientos procedentes de la vanguardia de su campo de estudio

Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean las competencias que suelen demostrarse por medio de la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas dentro de su área de estudio

Que los estudiantes tengan la capacidad de reunir e interpretar datos relevantes (normalmente dentro de su área de estudio) para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas relevantes de índole social, científica o ética

Que los estudiantes puedan transmitir información, ideas, problemas y soluciones a un público tanto especializado como no especializado

Que los estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía

### Competencias generales

Capacidad de Pensamiento analítico y sintético.

Capacidad de liderazgo.

Capacidad para el cumplimiento de objetivos y resolución de problemas.

Capacidad de organización y planificación para la administración y dirección de empresas.

### Competencias específicas

Desarrollar hábitos de pensamiento riguroso.

Cultivar actitudes de liderazgo y responsabilidad social en el desempeño personal y profesional.

Saber utilizar con soltura las herramientas necesarias para la optimización del equilibrio de financiación básica entre fondos propios y deuda a largo plazo.

Tener la capacidad de ejecutar la dirección financiera de una empresa.

## RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Domina los conocimientos básicos para la dirección financiera de la empresa de manera ética lógica y razonada.

Sabe determinar las necesidades de fondos de una empresa para desarrollar sus actividades tanto a nivel operativo a corto plazo como a nivel estratégico a largo plazo.

Determina con soltura y seguridad los flujos de caja necesarios para la evaluación de los proyectos de inversión.

Piensa con agilidad mental en términos diferenciales para poder evaluar lo que sería distinto en la empresa por el hecho de abordar un determinado proyecto de inversión.

Toma decisiones correctas sobre la mejor alternativa de financiación de la empresa; ampliaciones de capital, préstamos bancarios, bonos obligaciones acciones preferentes etc. evaluando con claridad y cuantificando las ventajas e inconvenientes de cada una de ellas

Conoce las implicaciones éticas (riesgo asumido por los stakeholders) de las distintas formas de financiación y es capaz de defender sus decisiones en este campo

## SISTEMA DE EVALUACIÓN DEL APRENDIZAJE

El sistema de evaluación pretende fomentar la profesionalidad de los alumnos. Por eso, su dedicación, actitud, asistencia, participación en clase, resolución de ejercicios, realización y exposición de trabajos, discusión de casos, etc., supondrán un 40% de la nota y el resto, 60% será un examen.

Todas las pruebas susceptibles de evaluación estarán supeditadas a lo establecidos en la Normativa de Evaluación de UFV.

A) Alumnos con la obligación de asistir regularmente a clase.

El peso porcentual de cada uno de los capítulos será el siguiente:

1. Asistencia y participación activa en clase (10%)

La simple asistencia junto con un grado de participación activa en el discurrir de la clase tendrán un peso del 10%. Serán especialmente valorables las aportaciones inteligentes para la discusión con el resto de la clase. Para obtener un 5 en asistencia será necesaria una asistencia del 80%. A partir de ahí, la nota irá aumentando linealmente hasta ser un 10 para una asistencia del 100%. En sentido contrario, la nota de asistencia bajará linealmente hasta 0 si la asistencia cae al 50%.

2. Evaluación continua y trabajo en el aula (30%):

El conjunto de las distintas formas de evaluación continua tendrá un peso de un 30% en la nota. El profesor podrá anotar cada día, la puntuación del alumno en la participación de ese día, estimando cada forma de participación. Evidentemente para que la participación puntúe tendrá que reunir, a juicio del profesor características de pertinencia, adecuación y aportación al desarrollo de la clase. Podrán incluirse como parte de esta evaluación continua pruebas adicionales, tales como tests, cuestionarios, trabajos individuales o grupales y pruebas de evaluación parciales.

3. Examen final (60%). Para que se aplique la evaluación continua se exige una nota mínima de 4.

Los exámenes se realizarán de manera presencial siempre y cuando la situación sanitaria lo permita, pudiendo ser modificados con el objetivo de cumplir las indicaciones dadas por las autoridades sanitarias. Se recuerda que todos los alumnos del grado participan de la normativa de convivencia de la universidad, con especial atención a las infracciones por plagio y/o copia en examen que serán consideradas como grave de acuerdo al aº 7 de dicha normativa.

Por tanto, la nota saldrá de la ponderación de estas tres componentes:

NOTA FINAL = Nota de examen \* 0,60 + nota de asistencia y participación \* 0,10 + nota de evaluación continua \* 0,30

A partir de este cálculo se tendrán en cuenta dos situaciones especiales:

- Nota mínima de examen 4: Si el promedio ponderado anterior resulte superior a 5, la nota será suspenso si el examen es inferior a 4.
- Nota de examen superior a 7: Si ese promedio ponderado resulta inferior a 5 la nota será aprobado con 5 si el examen es superior a 7.

Todo alumno podrá conocer en la revisión de notas, la puntuación obtenida en cada uno de los componentes de la nota.

En la convocatoria extraordinaria se tendrá también en cuenta la nota de asistencia, participación y evaluación continua durante el curso ordinario, para el cómputo de la nota final.

B) Alumnos sin obligación de asistencia.

Los alumnos que por algún motivo -dispensa académica por razones de fuerza mayor o haber cursado la asignatura en cursos anteriores o estar de Erasmus-, no tienen obligación de asistir regularmente a clase tendrán un sistema de evaluación diferente:

1. Dispensa de la asistencia y participación en clase

2. Examen igual que los del grupo anterior con un peso del 90%, 80% o 70% según se verá en el apartado 3. Se recuerda que todos los alumnos del grado participan de la normativa de convivencia de la universidad, con especial atención a las infracciones por plagio y/o copia en examen que serán consideradas como grave de acuerdo al aº 7 de dicha normativa.

3. Realización de al menos un trabajo individual o grupal propuesto por el profesor, o de alguna prueba de evaluación intermedia. El peso de este punto dependerá del criterio del profesor. Si no realizase ningún trabajo de los mandados, tendría un 0 en este apartado con un peso del 20%.

En el caso de alumnos de Erasmus, será su responsabilidad estar al corriente de los trabajos mandados por el profesor a través del aula virtual.

De cualquier forma, se aplicará la misma normativa que a los alumnos presenciales. Para aprobar será necesario que el alumno obtenga una nota superior a 4 en el examen final. A sensu contrario, un alumno que tenga un 7 en el examen final aprobará con un 5, con independencia de la nota que obtenga en los trabajos.

#### ESPECIAL SITUACIÓN COVID-19

En caso de existir docencia no presencial por causa de fuerza mayor, se aplicarán las metodologías de forma similar por medios remotos.

Se mantendrá el sistema de evaluación presencial en líneas generales. Se realizará de manera similar un examen final a través de un cuestionario remoto, existiendo la posibilidad a discreción del profesor, de dar un mayor peso a las tareas y cuestionarios realizados en la evaluación continua, asignándose una ponderación de entre un 30% y 60% para el examen final, y entre un 60% y un 30% a la evaluación continua.

## BIBLIOGRAFÍA Y OTROS RECURSOS

### Básica

BREALEY - MYERS: "Administración Financiera"

M. A. MARTIN VALMAYOR. "Formulación y Evaluación de proyectos" - 2a edición - UFV

### Complementaria

JOSEP FAUS y JOSEP TAPIES: "Finanzas operativas"

JOSEP FAUS: "Políticas y decisiones financieras"

BREALEY - MYERS: "Principios de finanzas corporativas"

J. AGUIRREAMALLOA - P. LARIOS. "Finanzas de empresa". Ediciones Asertos

ROSS - WESTERFIELD - JAFFE. "Finanzas corporativas". McGraw-Hill/Interamericana de Espana, S.A. - A partir de la 9a edición