

MÓDULO	MATERIA	CURSO	SEMESTRE	CRÉDITOS	TIPO
Finanzas corporativas	Dirección Financiera II	2º	2º	6	Obligatoria
<b>PROFESORES</b>			<b>DIRECCIÓN COMPLETA DE CONTACTO PARA TUTORÍAS (Dirección postal, teléfono, correo electrónico, etc.)</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Antonio M. Cortés Romero (Grupo A)</li> <li>M<sup>a</sup> Angustias Navarro Ruiz (Grupo A)</li> <li>Carlos Martín Oviedo (Grupo B)</li> </ul>			Departamento Economía Financiera y Contabilidad. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Campus Universitario La Cartuja s/n. Granada. <u>Antonio M. Cortés Romero</u> Despacho A-306 Tfno: 958 249313 <a href="mailto:amcortes@ugr.es">amcortes@ugr.es</a> <u>María Angustias Navarro Ruiz</u> Despacho A-316 Tfno: 958 249318 <a href="mailto:manruiz@ugr.es">manruiz@ugr.es</a> <u>Carlos Martín Oviedo</u> Despacho B-018, Tfno: 958 249607 <a href="mailto:cmoviedo@ugr.es">cmoviedo@ugr.es</a>		
COORDINADOR DE LA ASIGNATURA: Antonio M. Cortés Romero			<b>HORARIO DE TUTORÍAS Y/O ENLACE A LA PÁGINA WEB DONDE PUEDAN CONSULTARSE LOS HORARIOS DE TUTORÍAS<sup>(1)</sup></b>		
			<u>Antonio M. Cortés Romero</u> Martes 9:00-12:30, Jueves 9:00-11:30h <u>María Angustias Navarro Ruiz</u> Miércoles 10:30-14:30 y Jueves 10:30-11:30 y 13:30-14:30 <u>Carlos Martín Oviedo</u> Lunes 16:30-17:30 y 19:30-21:30, Martes 16:30-17:30, Viernes 17:30-19:30		
<b>GRADO EN EL QUE SE IMPARTE</b>			<b>OTROS GRADOS A LOS QUE SE PODRÍA OFERTAR</b>		



Grado en Finanzas y Contabilidad
<b>PRERREQUISITOS Y/O RECOMENDACIONES (si procede)</b>
Tener cursadas las asignaturas XXXX (o las asignaturas básicas y obligatorias relativas a...)
<b>BREVE DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS (SEGÚN MEMORIA DE VERIFICACIÓN DEL GRADO)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• La eficiencia del mercado como premisa para el análisis de las decisiones financieras.</li> <li>• Análisis de las decisiones de financiación.</li> <li>• Incorporación de los efectos de la financiación a la valoración de inversiones.</li> <li>• Aplicación de la teoría de opciones a la valoración de activos y pasivos.</li> </ul>
<b>COMPETENCIAS GENERALES Y ESPECÍFICAS</b>
<p><b>COMPETENCIAS GENERALES:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Habilidad de comprensión cognitiva.</li> <li>• Adquirir habilidades y dominar herramientas informáticas aplicadas al ámbito de estudio.</li> <li>• Capacidad para la resolución de problemas.</li> <li>• Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.</li> <li>• Capacidad para gestionar la información.</li> <li>• Capacidad para trabajar en equipo.</li> <li>• Capacidad de aprendizaje y trabajo autónomo.</li> <li>• Capacidad de adaptación a nuevas situaciones o situaciones cambiantes.</li> <li>• Creatividad o habilidad para generar nuevas ideas.</li> <li>• Capacidad para aplicar los conocimientos a la práctica.</li> <li>• Conocer y comprender la responsabilidad social derivada de las actuaciones económicas y empresariales.</li> </ul> <p><b>COMPETENCIAS BÁSICAS:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Que los estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.</li> </ul> <p><b>COMPETENCIAS TRANSVERSALES:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad para comprender, interpretar y aplicar los conceptos, métodos y técnicas que se emplean para la toma de decisiones en la dirección financiera para el logro de los objetivos de las organizaciones, así como los utilizados en el análisis y la gestión de los distintos instrumentos financieros en el contexto de sus correspondientes mercados.</li> </ul> <p><b>COMPETENCIAS ESPECÍFICAS:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conocer y aplicar los conceptos básicos de Finanzas.</li> <li>• Ser capaz de comprender los distintos fenómenos que inciden en las finanzas de las organizaciones, tanto en ambiente de certeza como de riesgo o incertidumbre.</li> <li>• Ser capaz de interpretar y aplicar correctamente los conceptos y métodos que se emplean para la toma de decisiones en la dirección financiera para el logro de los objetivos de la organización.</li> </ul>



## OBJETIVOS (EXPRESADOS COMO RESULTADOS ESPERABLES DE LA ENSEÑANZA)

- Conocer las distintas posibilidades con las que puede contar la empresa para financiarse.
- Comprender y saber cuantificar el impacto que las decisiones de financiación tienen sobre el valor de mercado de la empresa.
- Saber incorporar los efectos de la financiación de un activo sobre la valoración del mismo.
- Conocer la teoría de opciones y su aplicación para la valoración de activos y pasivos en la empresa.

## TEMARIO DETALLADO DE LA ASIGNATURA

### TEMARIO TEÓRICO:

#### TEMA 1. VISIÓN GENERAL DE LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

- 1.1. Los patrones de la financiación empresarial
- 1.2. Acciones ordinarias
- 1.3. Deuda
- 1.4. Mercados e instituciones financieras

#### TEMA 2. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

- 2.1. Modalidades de pago de dividendos
- 2.2. La decisión sobre el pago de dividendos
- 2.3. La relevancia de la política de dividendos
- 2.4. Dividendos e imperfecciones del mercado
- 2.5. Dividendos e impuestos

#### TEMA 3. POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

- 3.1. El endeudamiento en una economía competitiva libre de impuestos
- 3.2. Apalancamiento y rentabilidad
- 3.3. La posición tradicional
- 3.4. La influencia de los impuestos
- 3.5. La influencia de los costes de insolvencia

#### TEMA 4. INTERRELACIÓN DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

- 4.1. Introducción
- 4.2. El método de la tasa ajustada para la valoración de proyectos: el coste medio ponderado de capital
- 4.3. El uso del coste medio ponderado de capital en la práctica
- 4.4. El método del valor actual ajustado para la valoración de proyectos
- 4.5. Valoración de empresas

#### TEMA 5. APLICACIÓN DE LA TEORÍA DE VALORACIÓN DE OPCIONES A LA VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

- 5.1. Concepto y tipos de opciones
- 5.2. Tenencia combinada de opciones de compra, de venta y acciones
- 5.3. Determinantes del valor de una opción. Modelos de valoración de opciones
- 5.4. Aplicación de la teoría de valoración de opciones a la valoración de inversiones: opciones reales
- 5.5. La estructura financiera desde el punto de vista de la teoría de opciones



UNIVERSIDAD  
DE GRANADA

Página 3

INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR  
grados.ugr.es

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:09:37 Página: 3 / 6



2H0xakmSbOyAb2kQm+4usn5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.

#### TEMARIO PRÁCTICO:

Para cada uno de los temas se proporcionarán al alumno una serie de casos prácticos en los que deberá aplicar los conocimientos teóricos adquiridos. Se llevarán a cabo también seminarios, especialmente en el desarrollo de algunos de los temas del programa.

#### BIBLIOGRAFÍA

##### BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:

- BREALEY, R., MYERS, S., MARCUS, A.J. y MATEOS, P. (2010): *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid.

##### BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA:

- BERK, J.; DEMARZO, P.; HARDFORD; J. (2010): *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Pearson, Madrid.
- BREALEY, R. MYERS, S. & ALLEN, F (2010): *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid. Novena edición.
- CONTRERAS MORA, J.I. (1995): *La Liquidez en la Empresa*. Ariel Economía, Barcelona.
- DOMÍNGUEZ, DURBÁN, MARTÍN (1987): *El Subsistema de Inversión y Financiación en la Empresa*. Pirámide, Madrid
- DURBÁN OLIVA, S. (1993): *Introducción a las Finanzas Empresariales*. Publicaciones de la Universidad de Sevilla, Sevilla
- DURBÁN OLIVA, S. (1983): *La Empresa ante el Riesgo*. Ibérico Europea de Ediciones, Madrid.
- FERNÁNDEZ BLANCO, M. (1991): *Dirección Financiera de la Empresa*. Pirámide, Madrid.
- GARCÍA, MASCAREÑAS, GOROSTEGUI (1988): *Casos Prácticos de Inversión y Financiación en la Empresa*. Pirámide, Madrid.
- KEOWN, P. Y SCOTT, M. (1999): *Introducción a las Finanzas. La Práctica y la Lógica de la Dirección Financiera*. Prentice-Hall. 2ª edición
- MASCAREÑAS, J. (ed.) (2010): *Finanzas para Directivos*. Pearson, Madrid.
- MARTÍN, J.L. Y RUIZ, R.J. (1992): *El Inversor y los Mercados Financieros*. Ariel, Madrid.
- MARTÍNEZ ABASCAL, E. (2005): *Finanzas para Directivos*. Ed. McGraw-Hill.
- SUAREZ SUAREZ, A.S. (1993): *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación de la Empresa*. Ed. Pirámide, Madrid.
- VARIOS AUTORES (2009): *Gestión del Circulante. Bases Conceptuales y Aplicaciones Prácticas*. Ed. Profit, Barcelona.

#### ENLACES RECOMENDADOS

[www.aiaf.es](http://www.aiaf.es)  
[www.bolsasymercados.es](http://www.bolsasymercados.es)  
[www.moodys.com](http://www.moodys.com)  
[www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)  
[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

#### METODOLOGÍA DOCENTE

La metodología que se seguirá en el desarrollo de la asignatura Dirección Financiera II girará en torno a la exposición por parte del profesor de los contenidos teóricos fundamentales de la misma, apoyados por diversos ejemplos prácticos que contribuyan a la comprensión de dichos conceptos por parte del alumno.



UNIVERSIDAD  
DE GRANADA

Página 4

INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR  
[grados.ugr.es](http://grados.ugr.es)

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:09:37 Página: 4 / 6



2H0xakmSbOyAb2kQm+4usn5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.

A medida que vayan desarrollándose en clase los contenidos de los diferentes temas, se irán poniendo a disposición del estudiante en la plataforma de recursos de apoyo a la docencia (PRADO) de la UGR diferentes recursos que le ayudarán a alcanzar los objetivos establecidos y adquirir las distintas competencias.

Debe tenerse presente que la asignatura Dirección Financiera II tiene carácter presencial y, por tanto, la plataforma sirve como apoyo a este tipo de docencia, de manera que en ningún caso los contenidos y actividades que encuentran soporte en ella y su seguimiento por el estudiante pueden considerarse como sustitutivos de las clases presenciales. Los recursos que se ponen a disposición de los estudiantes a través de esta plataforma básicamente consisten en:

- Diapositivas guía de los contenidos fundamentales de cada tema. Éstas orientarán al estudiante a la hora de preparar cada tema del programa con el manual indicado en la bibliografía básica.
- Problemas propuestos para su solución en aquellos temas que así lo requieran.
- Lecturas complementarias en aquellos temas en los que el profesor lo considere oportuno.
- Cuestiones de autoevaluación, que ayuden al estudiante a comprobar su progresión en cuanto a la adquisición de conocimientos se refiere.

#### **EVALUACIÓN (INSTRUMENTOS DE EVALUACIÓN, CRITERIOS DE EVALUACIÓN Y PORCENTAJE SOBRE LA CALIFICACIÓN FINAL, ETC.)**

El sistema de evaluación es preferentemente continuo. No obstante, se contempla la realización de una evaluación única final a la que pueden acogerse aquellos estudiantes que no puedan cumplir con el método de evaluación continua por motivos laborales, estado de salud, discapacidad, programas de movilidad o cualquier otra causa que les impida seguir el régimen de evaluación continua.

El sistema de evaluación continua está basado en:

- La realización de un **examen parcial** para comprobar la adquisición por parte de los estudiantes de los fundamentos teóricos de la asignatura, que supondrá un 25% de la calificación final. La puntuación máxima del parcial es de 10 puntos.
- La resolución de **casos prácticos** para comprobar la adquisición de competencias por parte de los estudiantes, que supondrá un 25% de la calificación final de la asignatura.
- Un **examen final** a realizar en la fecha oficial fijada por el Centro, que supondrá un 50% de la calificación de la asignatura y constará de dos partes, una teórica y otra práctica. Cada una de ellas tendrá una puntuación máxima de 10 puntos y ponderará al 50% en la calificación del examen final.

El estudiante podrá optar a realizar nuevamente el examen parcial y los casos prácticos indicados más arriba el día fijado en el calendario de exámenes del Centro para la convocatoria ordinaria de esta asignatura. En tal caso, la calificación obtenida en ese nuevo examen y casos prácticos sustituirá a la obtenida anteriormente, si la hubiere.

EN LAS CONVOCATORIAS EXTRAORDINARIAS, la evaluación de la asignatura se llevará a cabo íntegramente a través de un examen extraordinario, sobre una puntuación total de 10 puntos, aun cuando durante el desarrollo de la materia se hubiese optado por el sistema de evaluación continua. Como en la convocatoria ordinaria, este examen constará de dos partes, una teórica y otra práctica, que se ponderarán al 50%.

#### **DESCRIPCIÓN DE LAS PRUEBAS QUE FORMARÁN PARTE DE LA EVALUACIÓN ÚNICA FINAL ESTABLECIDA EN LA "NORMATIVA DE EVALUACIÓN Y DE CALIFICACIÓN DE LOS ESTUDIANTES DE LA UNIVERSIDAD DE GRANADA"**

La Evaluación Única Final consiste en un único examen que tendrá lugar el día fijado en el calendario de exámenes de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales para la convocatoria ordinaria de esta asignatura. La puntuación máxima de este examen será de 10 puntos, y constará de una parte teórica (50%) y otra práctica (50%).



**UNIVERSIDAD  
DE GRANADA**

Página 5

**INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR**  
[grados.ugr.es](http://grados.ugr.es)

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:09:37 Página: 5 / 6



2H0xakmSbOyAb2kQm+4usn5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.

**INFORMACIÓN ADICIONAL**



**UNIVERSIDAD  
DE GRANADA**

Página 6

**INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR**  
[grados.ugr.es](http://grados.ugr.es)

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA    Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:09:37    Página: 6 / 6



2H0xakmSbOyAb2kQm+4usn5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.