



**Universidad de Granada**



# **Guía Docente**

## **DIRECCIÓN FINANCIERA 2**

### **LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS**

**Curso 2012-2013  
Universidad de Granada**

<p><b>Nombre de la asignatura/módulo/unidad y código</b> Course title and code</p> <p><b>Nivel (Grado/Postgrado)</b> Level of course (Undergraduate/Postgraduate)</p> <p><b>Plan de estudios en que se integra</b> Programme in which is integrated</p> <p><b>Tipo (Troncal/Obligatoria/Optativa)</b> Type of course (Compulsory/Elective)</p> <p><b>Año en que se programa</b> year of study</p> <p><b>Calendario (Semestre)</b> Calendar (Semester)</p> <p><b>Créditos teóricos y prácticos</b> Credits (theory and practicals)</p> <p><b>Créditos expresados como volumen total de trabajo del estudiante (ECTS)</b> Number of credits expressed as student workload (ECTS)</p> <p><b>Descriptorios</b> Descriptors</p>	<p>Dirección Financiera II</p> <p>Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas</p> <p>Troncal</p> <p>4</p> <p>2</p> <p>3+1,5</p> <p>4,5*</p> <p>*1 ECTS= 25-30 horas de trabajo. ver más abajo actividades y horas de trabajo estimadas Estructura financiera, teoría de opciones, opciones reales, deuda con riesgo, gestión financiera del circulante</p> <p>Los contenidos de la asignatura se estructurarán según el siguiente programa:</p> <p><b>I. ESTRUCTURA FINANCIERA Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS</b></p> <p><b>TEMA 1.- VISIÓN GENERAL DE LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL</b></p> <p>1.1. Los patrones de la financiación empresarial 1.2. Acciones ordinarias 1.3. Deuda 1.4. Mercados e instituciones financieras</p> <p><b>TEMA 2.- POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO</b></p> <p>2.1. El endeudamiento en una economía competitiva libre de impuestos 2.2. Apalancamiento y rentabilidad 2.3. La posición tradicional 2.4. La influencia de los impuestos 2.5. La influencia de los costes de insolvencia</p> <p><b>TEMA 3.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS</b></p> <p>3.1. Modalidades de pago de dividendos 3.2. La decisión sobre el pago de dividendos 3.3. La relevancia de la política de dividendos 3.4. Dividendos e imperfecciones del mercado 3.5. Dividendos e impuestos</p> <p><b>TEMA 4.- INTERRELACIÓN DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN</b></p> <p>4.1. El coste medio ponderado de capital después de impuestos 4.2. Ajuste del coste medio ponderado de capital cuando cambian el riesgo económico y el coeficiente de endeudamiento 4.3. Valoración de empresas 4.4. El criterio del valor actual ajustado</p> <p><b>II. OPCIONES</b></p> <p><b>TEMA 5.- TEORÍA DE VALORACIÓN DE OPCIONES</b></p> <p>5.1. Opciones de compra, de venta y acciones. 5.2. Tenencia combinada de opciones de compra, de venta y acciones. 5.3. Determinantes del valor de una opción. 5.4. Modelos de valoración de opciones. 5.5. Aplicación de la Teoría de Valoración de Opciones a la valoración de inversiones: Opciones Reales.</p>
--	---

### III. FINANCIACIÓN POR DEUDA

#### TEMA 6.- FINANCIACIÓN MEDIANTE DEUDA

- 6.1. La teoría clásica del interés.
- 6.2. Estructura temporal y rentabilidad al vencimiento.
- 6.3. Duración y volatilidad.
- 6.4. Teorías explicativas de la estructura temporal de tipos de interés.
- 6.5. El riesgo de insolvencia.

#### TEMA 7.- VALORACIÓN DE DEUDA CONTINGENTE

- 7.1. Introducción.
- 7.2. Valoración de derechos de suscripción preferentes.
- 7.3. Valoración de bonos convertibles.
- 7.4. Valoración de bonos rescatables y amortizables

### IV. DECISIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

#### TEMA 8.- GESTIÓN DEL CRÉDITO

- 8.1. Análisis y decisión de crédito
- 8.2. Control de la cuenta de clientes
- 8.3. Implicaciones de la política de crédito a clientes
- 8.4. Instrumentos de crédito comercial

#### TEMA 9.- GESTIÓN DE LA TESORERÍA

- 9.2. El *cash-management*
- 9.3. Modelos de gestión de la tesorería
- 9.4. El riesgo de insolvencia
- 9.5. Sistemas de cobro

#### TEMA 10.- LA FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

- 10.1. Objetivos de la financiación a corto plazo
- 10.2. Gestión financiera del exigible a corto plazo no bancario
- 10.3. Financiación bancaria a corto plazo
- 10.4. Sistemas de pago

#### Objetivos (expresados como resultados de aprendizaje y competencias)

Objectives of the course (expressed in terms of learning outcomes and competences)

El alumno sabrá/ comprenderá:

- comprender los fenómenos que inciden en las decisiones de financiación de la empresa, tanto en ambientes de certeza como de riesgo o incertidumbre
- interpretar y aplicar correctamente los conceptos y métodos que se emplean para la toma de decisiones de financiación en la dirección financiera para el logro de los objetivos de la organización
- el concepto de opción financiera y su aplicación para la valoración y toma de decisiones de inversión y financiación
- los conceptos fundamentales de la gestión financiera del corto plazo

El alumno será capaz de:

- entender la importancia de la política de dividendos que se diseñe en la empresa
- diseñar la estructura financiera adecuada para la empresa con el objetivo de maximizar su valor de mercado
- integrar las decisiones de inversión y financiación de la empresa
- gestionar adecuadamente el circulante de la empresa

Conocimientos previos relativos a la interpretación y análisis de la información financiera de la empresa, así como los relativos a las matemáticas financieras y a la evaluación de las decisiones de inversión

Política de endeudamiento

Valoración de deuda arriesgada

Política de dividendos

Teoría de opciones y opciones reales

Interrelación de las decisiones de inversión y financiación

Gestión financiera del circulante

- BACHILLER, LAFUENTE, SALAS (1987): *Gestión Económico-Financiera del Circulante*. Ed. Pirámide.
- BREALEY, R., MYERS, S. Y ALLEN, F. (2010): *Principios de Finanzas Corporativas*, 9ª edición. McGraw-Hill, Madrid.
- BREALEY-MYERS-MARCUS (1996): *Principios de Dirección Financiera*, McGraw-Hill, Madrid.
- CONTRERAS, DURBÁN, PALACÍN, RUÍZ. (1995): *Casos Prácticos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Madrid

#### Prerrequisitos y recomendaciones

Prerequisites and advises

#### Contenidos/descriptores/palabras clave

Course contents/descriptors/key words

#### Bibliografía recomendada

Recommended reading

**Métodos docentes**  
Teaching methods

- DOMÍNGUEZ, DURBÁN, MARTÍN. (1987): El Subsistema de Inversión y Financiación en la Empresa, Pirámide, Madrid.
- FERNÁNDEZ BLANCO, M. Y OTROS (1991): Opciones: Activos, Mercados y Valoración, Instituto Español de Analistas Financieros y Om Instituto.
- 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.
- MARTÍN, J.L. y R.J. RUIZ (1994): El Inversor y los Mercados Financieros, Ariel.

En clase se expondrán por parte del profesor los contenidos teóricos fundamentales de la asignatura, con objeto de que el alumno tenga la base necesaria para la ampliación de los mismos mediante el estudio del manual.

Asimismo, se trabajarán diferentes casos prácticos, que se proporcionarán al alumno a través del tablón de docencia de la UGR, en los que se aplicarán los mencionados contenidos teóricos.

**Actividades y horas de trabajo estimadas**  
Activities and estimated workload  
(hours)

<u>Actividad</u>	<u>h.clase</u>	<u>h. estudio*</u>	<u>Total</u>
Lecciones teóricas	30	45	75
Resolución y discusión de casos prácticos	15	22,5	37,5
Total	45	67,5	112,5

**Tipo de evaluación y criterios de calificación**  
Assessment methods

La evaluación se llevará a cabo mediante el examen oficial, que se realizará en la fecha fijada por el Centro, así como de una prueba parcial no eliminatoria que se llevará a cabo aproximadamente a mitad del cuatrimestre, y cuya calificación será adicional a la obtenida en el examen oficial, que puntuará sobre diez.

La calificación final responde al siguiente baremo:

Examen escrito sobre conocimientos, que constará de dos partes:

- parte teórica: puntuará sobre 10, y en ella deberá obtenerse un mínimo de 3 puntos para que pueda promediar con la calificación de la parte práctica
- parte práctica: puntuará sobre 10, y en ella deberá obtenerse un mínimo de 3 puntos para que pueda promediar con la calificación de la parte teórica; constará de varios casos prácticos, entre ellos, un ejercicio filtro sobre los conocimientos básicos de la asignatura, en el que deberá obtenerse un 70% de la puntuación asignada al mismo)
- la nota final del examen será la resultante de calcular la media aritmética de las calificaciones obtenidas en la parte teórica y la parte práctica, siempre que se cumplan los requisitos exigidos en cada una de ellas

Prueba parcial escrita, que supondrá como máximo 1 punto, a añadir a la calificación obtenida en el examen oficial. La puntuación obtenida en esta prueba sólo será tenida en cuenta en la calificación final en la convocatoria ordinaria de junio.

Español

**Idioma usado en clase y exámenes**  
Language of instruction

**Enlaces a más información**  
Links to more information

**Nombre del profesor(es) y dirección de contacto para tutorías**

Name of lecturer(s) and address for tutoring

En el tablón de docencia de la UGR se publicarán tanto el programa de la asignatura como los ejercicios propuestos para cada tema integrante del mismo

Grupo A: M<sup>a</sup> Angustias Navarro Ruiz

Correo electrónico: [manruiz@ugr.es](mailto:manruiz@ugr.es)

Despacho: A-313, Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Campus Cartuja, 18071 Granada

Grupo B: M<sup>a</sup> Ángeles Baeza Muñoz

Correo electrónico: [mabaeza@ugr.es](mailto:mabaeza@ugr.es)

Despacho: B-08, Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Campus Cartuja, 18071 Granada

Grupos C y D: José F. López Gordo

Correo electrónico: [jfkgordo@ugr.es](mailto:jfkgordo@ugr.es)

Despacho: B-06, Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Campus Cartuja, 18071 Granada

Grupo E: Carlos E. Martín Oviedo  
Correo electrónico: cmoviedo@ugr.es  
Despacho: D-08, Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Ciencias  
Económicas y Empresariales, Campus Cartuja, 18071 Granada

**PLANIFICACIÓN ACTIVIDADES***Planning*

Semana	Horas clase	Actividades	Contenidos
1	3	Tema 1	Visión de la financiación empresarial
2	3	Tema 2 Casos prácticos	Política de endeudamiento
3	3	Tema 2 Casos prácticos	Política de endeudamiento
4	3	Tema 3 Casos prácticos	Política de dividendos
5	3	Tema 4	Interrelación de las decisiones de inversión y financiación
6	3	Tema 4 Casos prácticos	Interrelación de las decisiones de inversión y financiación
7	3	Tema 5	Teoría de valoración de opciones
8	3	Tema 5	Teoría de valoración de opciones
9	3	Tema 5 Casos prácticos	Teoría de valoración de opciones
10	3	Tema 6 Casos prácticos	Financiación mediante deuda
11	3	Tema 6 Casos prácticos	Financiación mediante deuda
12	3	Tema 7 Casos prácticos	Valoración de deuda contingente
13	3	Tema 8 Casos prácticos	Gestión del crédito
14	3	Tema 9 Casos prácticos	Gestión de la tesorería
15	3	Tema 10 Casos prácticos	La financiación a corto plazo