



Guía docente de Asignatura

Curso 2008/2009

1. Datos básicos de la asignatura							
1.1. Nombre	DIRECCIÓN FINANCIERA			1.2. Código UNESCO	5311.02		
1.3. Código	60002104	1.4. Plan	2000	1.5. Curso académico	2009-10	1.6. Ciclo formativo	1º
1.7. Curso de la Titulación	2º	1.8. Tipo: obligatoria, optativa	TRONCAL	1.9. Cuatrimestre	A	1.10 Créditos LRU	12

2. Datos del/la Profesor/a (si la asignatura se imparte por más de un profesor, deberá copiar y pegar este bloque para añadir la información correspondiente a cada uno)							
2.1. Nombre	Juana Fernanda. Rosario Díaz						
2.2. Departamento	Dirección y gestión de empresas						
2.3. Despacho	221						
2.4. Horario de tutoría	<i>Consultar página web</i>						
2.4.1. 1 ^{er} Cuatrimestre				2.4.2. 2º Cuatrimestre			
2.5. Teléfono	950015187	2.6. E-mail	jrosario@ual.es		2.7. Apoyo virtual Web-CT	SI	
2.8. % no presencial			2.9. Página web personal	WebCT de la asignatura			

2.1. Nombre	María del Mar Sánchez Cañadas						
2.2. Departamento	Dirección y gestión de empresas						
2.3. Despacho	206						
2.4. Horario de tutoría	<i>Consultar página web</i>						
2.4.1. 1 ^{er} Cuatrimestre				2.4.2. 2º Cuatrimestre			
2.5. Teléfono	950015176	2.6. E-mail	mmsanche@ual.es		2.7. Apoyo virtual Web-CT	SI	
2.8. % no presencial			2.9. Página web personal	WebCT de la asignatura			

2.1. Nombre	Juan Evangelista Trinidad Segovia						
2.2. Departamento	Dirección y gestión de empresas						
2.3. Despacho	112						



2.4. Horario de tutoría	<i>Consultar página web</i>			
2.4.1. 1 ^{er} Cuatrimestre		2.4.2. 2 ^o Cuatrimestre		
2.5. Teléfono	950015817	2.6. E-mail	jetrinida@hotmail.com	2.7. Apoyo virtual Web-CT
				SI
2.8. % no presencial		2.9. Página web personal	WebCT de la asignatura	

2.1. Nombre	M ^a del Carmen Valls Martínez			
2.2. Departamento	Dirección y gestión de empresas			
2.3. Despacho	222			
2.4. Horario de tutoría	<i>Consultar página web</i>			
2.4.1. 1 ^{er} Cuatrimestre		2.4.2. 2 ^o Cuatrimestre		
2.5. Teléfono	950015535	2.6. E-mail	mcvalls@ual.es	2.7. Apoyo virtual Web-CT
				SI
2.8. % no presencial		2.9. Página web personal	WebCT de la asignatura	

2.1. Nombre	M ^a José Muñoz Torrecillas			
2.2. Departamento	Dirección y gestión de empresas			
2.3. Despacho	112			
2.4. Horario de tutoría	<i>Consultar página web</i>			
2.4.1. 1 ^{er} Cuatrimestre		2.4.2. 2 ^o Cuatrimestre		
2.5. Teléfono	950015817	2.6. E-mail	mjm Torre@ual.es	2.7. Apoyo virtual Web-CT
				SI
2.8. % no presencial		2.9. Página web personal	WebCT de la asignatura	

2.1. Nombre	José González Sánchez			
2.2. Departamento	Dirección y gestión de empresas			
2.3. Despacho	112			
2.4. Horario de tutoría	<i>Consultar página web</i>			
2.4.1. 1 ^{er} Cuatrimestre		2.4.2. 2 ^o Cuatrimestre		
2.5. Teléfono	950015727	2.6. E-mail	jgonza@ual.es	2.7. Apoyo virtual Web-CT
				SI
2.8. % no presencial		2.9. Página web personal	WebCT de la asignatura	

2.1. Nombre	Joaquín Rodríguez Gutiérrez			
2.2. Departamento	Dirección y gestión de empresas			
2.3. Despacho	112			
2.4. Horario de tutoría	Consultar página web			
2.4.1. 1 ^{er} Cuatrimestre		2.4.2. 2 ^o Cuatrimestre		
2.5. Teléfono	950015695	2.6. E-mail	joaquin@ual.es	2.7. Apoyo virtual Web-CT
				SI
2.8. % no presencial		2.9. Página web personal	WebCT de la asignatura	

3. Elementos de interés para el aprendizaje de la asignatura

3.1. Breve descripción de los contenidos

Desde una perspectiva sistemática, la *Dirección Financiera de la Empresa* es aquella parte de la Economía de la Empresa que centra su atención en la investigación del plano económico-financiero de la empresa y, por tanto, en el estudio de la función financiera que se desarrolla en su seno. De este modo el contenido de esta asignatura está enfocado principalmente al análisis de las decisiones de inversión, financiación y política de dividendos, así como de su relación con el objetivo financiero de la empresa, cual es maximizar el valor de mercado de la misma.

La asignatura se estructura en 18 temas agrupados en cinco bloques temáticos:

1. Las decisiones financieras de la empresa
2. Análisis de las decisiones de inversión económica en ambiente de certeza
3. La valoración o selección de inversiones en ambiente de riesgo
4. Gestión del activo circulante
5. Análisis de las decisiones de financiación

La primera parte, *Las decisiones financieras de la empresa*, consta de 3 temas, cuyo objeto es introducir al alumno en el estudio del subsistema económico-financiero empresarial y revisar el papel de la función financiera, ayudando a comprender los contenidos que se ofrecerán posteriormente. De la actividad ordinaria de la empresa se derivan los problemas de qué y cuántos activos necesitamos disponer, generalmente adquiridos en propiedad, cómo financiarlos y de qué manera resolver las dificultades que plantea el desajuste entre las corrientes de cobros y pagos que la actividad operativa genera. A estos problemas se enfrenta la dirección financiera de la empresa asumiendo las decisiones financieras más importantes de su ámbito, esto es, decisiones de inversión, decisiones de financiación y política de dividendos.

Las decisiones de financiación se refieren a la generación interna o a la obtención externa de fondos al menor coste, teniendo en cuenta la estructura financiera de la empresa, mientras que las decisiones de inversión se refieren a la asignación temporal de fondos, en las mejores inversiones posibles en orden a incrementar la riqueza. La utilización de métodos analíticos en el tratamiento de los problemas financieros y en la toma de decisiones exige la cuantificación de todo tipo de variables y la adopción de una función objetivo. Tradicionalmente el objetivo de la empresa se definía como la maximización del beneficio, si bien en la actualidad se acepta con generalidad la maximización del valor de mercado de la empresa desde el punto de vista de sus propietarios, lo que proporciona una guía racional de decisión, a la vez que sirve como indicador de la eficiencia en la gestión empresarial. Por consiguiente, este objetivo servirá de guía para justificar los criterios seguidos en la adopción de cada una de las decisiones financieras empresariales, que se irán desarrollando en los temas siguientes.

La segunda parte, *Análisis de las decisiones de inversión económicas en ambiente de certeza*, se desarrolla en seis temas que abordan el análisis de las decisiones de inversión, centradas en la estructura fija de la empresa. Su objetivo es la aplicación razonada de los distintos criterios en función del grado de conocimiento de las distribuciones de los rendimientos netos, que permitan la realización de un informe en el que se aconseje

a la dirección sobre la decisión a adoptar, las hipótesis asumidas y las condiciones para las que es aceptable dicha decisión. En una primera aproximación se plantean los criterios de decisión y sus problemas de aplicación en un contexto general y en ambiente de certeza, posteriormente se incorpora el efecto de los impuestos y la inflación.

En la tercera parte, *La valoración y selección de inversiones en condiciones de riesgo*, se aborda el estudio de las inversiones desde un punto de vista diferente, ya que hasta este momento se han considerado conocidas con certeza las magnitudes que definen una inversión. Sin embargo, teniendo en cuenta que están referidas al futuro, existe el riesgo de que los resultados se desvíen respecto a los previstos inicialmente. Es por ello, que el decisor, al efectuar su elección, está asumiendo un riesgo consistente fundamentalmente en que los resultados no coincidan con los previstos. La posibilidad de que se den esas desviaciones en sentido negativo, justifica el incremento en la rentabilidad exigida por el sujeto que debe decidir sobre un proyecto de inversión frente a la exigida en un ambiente de certeza.

La cuarta parte del programa, *La gestión del activo circulante*, consta de un único tema que se ocupa del estudio de las decisiones financieras a corto plazo, desde la vertiente de la inversión.

La quinta parte de la asignatura, *Análisis de las decisiones de financiación* comprende los temas 13 al 18 destinados al examen de las decisiones de financiación en la empresa. En primer lugar se describen las diferentes alternativas de financiación a disposición de la empresa, a fin de tener en cuenta cuáles son sus características en cuanto a costes, plazos y condiciones asociados a cada alternativa. En segundo lugar se analiza la incidencia que la estructura de capital y política de dividendos ejercen sobre el valor de mercado de la empresa.

TEMA 1: LA ACTIVIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA

Las decisiones financieras
La función financiera
El objetivo financiero
El director financiero
Cuestiones resueltas

TEMA 2: LA ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA DE LA EMPRESA

1. Introducción
2. La estructura económica
 - 2.1. Activo fijo
 - 2.2. Activo circulante
3. El ciclo de ejercicio
4. El periodo medio de maduración
5. La necesidad de activo circulante: su financiación
 - 5.1. Modelo analítico
 - 5.2. Modelo sintético
6. El ciclo de renovación del inmovilizado
7. La estructura financiera
8. Equilibrio entre inversión y financiación
9. Cuestiones resueltas
10. Práctica

TEMA 3: EL ENTORNO DE LAS DECISIONES FINANCIERAS

1. Introducción
2. El sistema financiero
3. Activos financieros
 - 3.1. Concepto
 - 3.2. Características
 - 3.3. Clasificación
4. Mercados financieros
 - 4.1. Concepto
 - 4.2. Características
 - 4.3. Clasificación

5. Instituciones e intermediarios financieros
 - 5.1. Concepto
 - 5.2. Clasificación
6. El sistema financiero español en el contexto europeo
7. Cuestiones resueltas

TEMA 4: LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA

1. Concepto de inversión
2. Clasificación de las inversiones
3. La dimensión financiera de la inversión
4. Determinación práctica de las variables que definen un proyecto de inversión
 - 4.1. Capital invertido
 - 4.2. Flujos netos de caja
 - 4.3. Horizonte temporal
 - 4.4. Valor residual
5. Cuestiones resueltas

TEMA 5: LOS CRITERIOS DE EVALUACIÓN ECONÓMICA DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN.

1. La evaluación económica
2. El valor actual neto (VAN)
 - 2.1. El concepto del VAN
 - 2.2. Ventajas
 - 2.3. Inconvenientes
 - 2.4. El significado económico del VAN
3. El índice de rentabilidad (IR)
4. La tasa interna de rentabilidad (TIR)
 - 4.1. El concepto de la TIR
 - 4.2. Ventajas
 - 4.3. Inconvenientes
 - 4.4. Significado económico
5. El plazo de recuperación actualizado (PRA)
 - 5.1. Inconvenientes del plazo de recuperación
 - 5.2. Relación entre la TIR y el plazo de recuperación
6. El criterio decisional: la rentabilidad incremental
 - 6.1. Renovación
 - 6.2. Utilización de un activo propiedad de la empresa
7. Cuestiones resueltas
8. Práctica

TEMA 6: LA INCONSISTENCIA DEL TANTO INTERNO DE RENDIMIENTO.

1. Concepto de saldo de un proyecto de inversión
2. Inversiones puras y mixtas
 - 2.1. En base al concepto de saldo de un proyecto de inversión
 - 2.2. En base al concepto de la tasa crítica
3. Valor futuro de una inversión mixta como función de dos tipos de interés
4. Estudio práctico de la rentabilidad relativa de un proyecto de inversión
5. Cuestiones resueltas
6. Práctica

TEMA 7: EL EFECTO DE LOS IMPUESTOS Y DE LA INFLACIÓN EN LOS MÉTODOS CLÁSICOS DE VALORACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES.

1. Introducción
2. El impuesto sobre sociedades español y la valoración de inversiones
3. Compensación de pérdidas
4. La amortización

5. Los incrementos de patrimonio
6. La deducción por inversión
7. La evaluación post-impuestos en la práctica
 - 7.1. determinación del capital invertido
 - 7.2. determinación de los FNC después de impuestos
 - 7.3. el efecto del impuesto en el coste medio del capital
8. El efecto combinado de los impuestos y la inflación
9. Cuestiones resueltas
10. Práctica

TEMA 8: LA REINVERSIÓN Y LA FACTIBILIDAD FINANCIERA DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN.

1. Teoría clásica de la reinversión
2. Explicitación de la reinversión en términos clásicos. Ventajas e inconvenientes
3. La reinversión real
4. Determinación de la tasa real de reinversión
5. La factibilidad financiera de los proyectos de inversión
6. Cuestiones resueltas
7. Práctica

TEMA 9: LA ELECCIÓN ANTE UN CONJUNTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

1. Introducción
2. Comparación de los criterios VAN y TIR ante un conjunto de proyectos de inversión
3. Comparación de proyectos de inversión independientes y mutuamente excluyentes
 - 3.1. Homogeneización de duraciones
 - 3.2. Homogeneización de costes iniciales
4. La selección de inversiones en un contexto de racionamiento de capital
 - 4.1. Modelo primal de programación de inversiones
 - 4.2. El dual del modelo de programación de inversiones
5. Cuestiones resueltas
6. Práctica

TEMA 10: INTRODUCCIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN: MÉTODO DE LA TASA AJUSTADA, MÉTODO DE LOS EQUIVALENTES DE CERTEZA Y MÉTODO DE LA ESPERANZA-VARIANZA.

1. Introducción
2. Método de la tasa de descuento ajustada al riesgo
3. Método de los equivalentes de certeza
4. Comparación de ambos métodos
5. Método de la esperanza-varianza
 - 5.1. Cálculo de la esperanza matemática del VC
 - 5.2. Cálculo de la varianza del VC
 - 5.3. Coeficiente de variación
6. Algunas distribuciones de probabilidad de los flujos de caja de una inversión
 - 6.1. La Distribución Beta
 - 6.2. La Distribución Triangular
 - 6.3. La distribución Rectangular
7. Cuestiones resueltas
8. Práctica

TEMA 11: EL ANÁLISIS DE LA SENSIBILIDAD EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN. EL MÉTODO DE MONTECARLO.

1. Introducción
2. Sensibilidad de la decisión óptima adoptada en base al criterio del VAN
 - 2.1. Variación de A

- 2.2. Variación de los Q_j
- 2.3. Variación de k
3. Sensibilidad de la decisión óptima adoptada en base al criterio de la TIR
 - 3.1. Variación de A
 - 3.2. Variación de los Q_j
 - 3.3. Variación de k
4. Modelos de simulación en el tratamiento del riesgo en las decisiones de inversión: aplicación el método de Monte Carlo
5. Cuestiones resueltas
6. Práctica

TEMA 12: LA GESTIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE.

Introducción

Concepto y elementos de la inversión en circulante

Objetivos en la gestión del activo circulante

Gestión de las cuentas a cobrar

- 4.1. Las condiciones del crédito
- 4.2. Análisis del crédito al cliente
- 4.3. Los ratios más importantes de las cuentas a cobrar
- 4.4. Control de las cuentas a cobrar

Gestión de las existencias

- 5.1. Funciones de los inventarios
- 5.2. Los costes de los inventarios
- 5.3. Determinación del volumen óptimo de existencias

Gestión de la tesorería

- 6.1. Gestión de cobros
 - 6.2. Gestión de pagos
 - 6.3. Gestión de fondos excedentes
 - 6.4. Presupuesto de tesorería
7. Cuestiones resueltas
 8. Práctica

TEMA 13: FINANCIACIÓN EXTERNA A CORTO PLAZO

1. Introducción
2. Financiación a corto plazo
3. El crédito comercial
 - 3.1. Determinación del coste de las fuentes de financiación a corto plazo espontáneas
4. Financiación bancaria a corto plazo

Préstamos bancarios y determinación de su coste

Póliza de crédito y determinación de su coste

Descuento bancario

Descuento comercial y determinación de su coste

Descuento financiero

5. El factoring o financiación de cuentas a cobrar

Determinación del coste de factoring

6. Cuestiones resueltas
7. Práctica

TEMA 14: FINANCIACIÓN EXTERNA A LARGO PLAZO

1. Introducción
2. Empréstito o emisión de obligaciones
 - 2.1. Tipos de obligaciones
 - 2.2. Determinación del coste de los empréstitos
3. Préstamos a largo plazo
 - 2.1. Determinación del coste de los préstamos a largo plazo
4. Arrendamiento financiero o leasing
 - 4.1. Concepto

- 4.2. Clases de leasing
- 4.3. Determinación de la cuota de alquiler
- 4.4. Determinación del coste del arrendamiento financiero o leasing
- 5. Emisión de acciones.
 - 5.1. Tipos de acciones
 - 5.2. Ampliación de capital. Derecho de suscripción de acciones
 - 5.3. Determinación del coste de las acciones ordinarias
 - 5.4. Determinación del coste de las acciones privilegiadas
- 6. Cuestiones resueltas
- 7. Práctica

TEMA 15: FINANCIACIÓN INTERNA

- 1. Introducción
- 2. Autofinanciación de mantenimiento
 - Concepto
 - Efecto expansivo de las amortizaciones
- 3. Autofinanciación propiamente dicha o autofinanciación de enriquecimiento
 - Concepto
 - Efecto multiplicador de la autofinanciación
- 4. Ventajas e inconvenientes
 - Ventajas de la autofinanciación
 - Inconvenientes de la autofinanciación
- 5. El coste financiero de la financiación interna o autofinanciación
 - Coste de la autofinanciación de enriquecimiento
 - Coste de la autofinanciación de mantenimiento
- 6. El coste de capital de la empresa
 - Concepto
 - Factores que influyen en la determinación del coste de capital
 - Cálculo del coste de capital medio ponderado
- 7. Cuestiones resueltas
- 8. Práctica

TEMA 16: LA ESTRUCTURA DE CAPITAL ÓPTIMA

- 1. Introducción
- 2. Teorías sobre la estructura de capital
 - Hipótesis de partida
 - El enfoque del Resultado Neto (RN)
 - El enfoque del Resultado de Explotación (RE)
- 3. Enfoque tradicional
- 4. Tesis de Modigliani-Miller
- 5. La teoría trade-off
 - Ahorro fiscal de los intereses de la deuda en el Impuesto de Sociedades
 - La incertidumbre asociada al ahorro fiscal de los intereses
 - Consideración conjunta del I.S. y los impuestos personales
 - Los costes de quiebra
- 6. La importancia de la información asimétrica
 - El efecto de los costes de agencia
 - La teoría del orden de preferencia
 - La teoría de señales
- 7. Cuestiones resueltas
- 8. Práctica

TEMA 17: LA DECISIÓN DE ENDEUDAMIENTO

- 1. Introducción
- 2. Análisis coste-volumen, beneficio. Determinación del punto muerto
- 3. Análisis del punto de indiferencia

4. Rentabilidad y riesgo en las decisiones financieras
Rentabilidad y riesgo económico
Rentabilidad y riesgo financiero
5. Relación entre el grado de apalancamiento operativo y el grado de apalancamiento financiero: El grado de apalancamiento total
6. Relación entre la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica
7. Análisis de la capacidad de endeudamiento
8. Cuestiones resueltas
9. Práctica

TEMA 18: LA PROBLEMÁTICA FINANCIERA DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

1. Introducción
2. La política de dividendos en la práctica
3. La decisión sobre dividendos y la maximización de la riqueza de los accionistas
Tesis del dividendo. El modelo de Gordon
Tesis del Beneficio. El modelo de Modigliani y Miller
4. Imperfecciones del mercado de capitales
El efecto de los impuestos
Los costes de transacción y de emisión de nuevos títulos
El contenido informativo de los dividendos y de la asimetría de la información
5. Cuestiones resueltas
6. Práctica

3.2. Materias con las que se relaciona en el Plan de Estudios

Estados contables, Análisis contable, Ampliación de contabilidad financiera, Derecho mercantil y tributario, y Planificación financiera.

3.3. Conocimientos necesarios para abordar la asignatura (*Conocimiento previos, idioma en que se imparte, etc.*)

Aunque oficialmente no existe ninguna incompatibilidad para cursar la asignatura de Dirección Financiera, se recomienda a los alumnos tener aprobadas las asignaturas de Contabilidad Financiera, Matemáticas, Estadística y Matemáticas Financieras, de primer curso, ya que se requieren dichos conocimientos para poder comprender el contenido de la misma. Así como el uso del procesador de texto Word y la hoja de cálculo Excel.

4. Objetivos

El objetivo principal es que el alumno al finalizar el aprendizaje de esta asignatura sea capaz de:

- Comprender la naturaleza de las decisiones financieras y su vinculación con otras áreas funcionales de la empresa.
- Conocer los mercados y productos financieros para su aplicación a las finanzas empresariales.
- Conocer el proceso de inversión, así como las herramientas teóricas y prácticas de análisis tanto en un entorno de certeza como de riesgo.
- Analizar las distintas fuentes financieras que pueden ser utilizadas por la empresa.
- Determinar el coste de capital como elemento clave de interrelación entre las decisiones de inversión y financiación.
- Diferenciar los distintos enfoques teóricos que explican los efectos de las decisiones de la estructura de capital en el valor de la empresa.
- Analizar la política de endeudamiento de la empresa sobre la base de la relación existente entre la capacidad de endeudamiento de la empresa y el nivel de riesgo financiero de la misma.

- Conocer las distintas políticas de distribución de dividendos, así como los distintos enfoques que analizan su relevancia o irrelevancia sobre el valor de la empresa.

5. Competencias

5.1. Competencias genéricas

Indicar cuáles de las siguientes competencias se van a desarrollar y evaluar en la asignatura:

- Capacidad para la resolución de problemas y la toma de decisiones.
- Capacidad para trabajar en equipo.
- Dominio de herramientas informáticas básicas.

5.2. Competencias específicas

Indicar cuáles de las siguientes competencias se van a desarrollar y evaluar en la asignatura:

- Conocer los activos financieros y mercados financieros existentes.
- Dominar la aplicación de los fundamentos de Matemáticas Financieras para el análisis de la financiación e inversión.
- Aplicar las metodologías para el análisis de las decisiones financieras en ambientes de certeza y riesgo.

6. 1. Bloques temáticos y modalidad organizativa de enseñanza

Bloques temáticos	Modalidad propuesta siguiendo el modelo CIDUA	Metodología de trabajo del estudiante (procedimientos y actividades formativas)
Bloque 1: "La actividad financiera de la empresa"	Clase de contenido teórico	Clase magistral participativa
	Clase de contenido práctico	Estudio de casos prácticos, trabajo individual y en equipo
Bloque 2: "Análisis de las decisiones de inversión económica en ambiente de certeza"	Clase de contenido teórico	Clase magistral participativa
	Clase de contenido práctico	Estudio de casos prácticos, trabajo individual y en equipo
Bloque 3: "La valoración y selección de	Clase de contenido teórico	Clase magistral participativa

inversiones en condiciones de riesgo”	Clase de contenido práctico	Estudio de casos prácticos, trabajo individual y en equipo
Bloque 4: “Gestión del activo circulante”	Clase de contenido teórico	Clase magistral participativa
	Clase de contenido práctico	Estudio de casos prácticos, trabajo individual y en equipo
Bloque 5: “Análisis de las decisiones de financiación”	Clase de contenido teórico	Clase magistral participativa
	Clase de contenido práctico	Estudio de casos prácticos, trabajo individual y en equipo

6.2. Planificación de actividades del estudiante		
BLOQUES TEMÁTICOS	TEMAS	DESCRIPCIÓN DE TAREAS DEL ESTUDIANTE
1	Tema 1: La actividad financiera de la empresa Tema 2: La estructura económico-financiera de la empresa Tema 3: El entorno de las decisiones financieras	<ul style="list-style-type: none"> - Asistencia a clase participativa - Estudio del tema - Cuestionario de autoevaluación - Resolver los casos prácticos del tema 2
2	Tema 4: La inversión en la empresa. Tema 5: Criterios de evaluación económica de los proyectos de inversión. Tema 6: La inconsistencia del tanto interno de rendimiento (TIR). Tema 7: El efecto de los impuestos y de la inflación en los métodos clásicos de valoración y selección de inversiones. Tema 8: La reinversión y la factibilidad económica y financiera de los proyectos de inversión y financiación. Tema 9: La elección ante un conjunto de proyectos de inversión.	<ul style="list-style-type: none"> - Asistencia a clase participativa - Estudio del tema - Cuestionario de autoevaluación - Resolver los casos prácticos de los temas
3	Tema 10: La introducción del riesgo en las decisiones de inversión: método de la tasa ajustada, método de los equivalentes de certeza y método de la esperanza-varianza. Tema 11: El análisis de la sensibilidad de las decisiones de inversión. El método de Montecarlo.	<ul style="list-style-type: none"> - Asistencia a clase participativa - Estudio del tema - Cuestionario de autoevaluación - Resolver los casos prácticos de los temas

4	Tema 12: La gestión del activo circulante.	<ul style="list-style-type: none"> - Asistencia a clase participativa - Estudio del tema - Cuestionario de autoevaluación - Resolver los casos prácticos del tema
5	Tema 13: Financiación externa a corto plazo y su coste. Tema 14: Financiación externa a largo plazo y su coste. Tema 15: Financiación interna y su coste. Tema 16: La estructura de capital óptima. Tema 17: La decisión de endeudamiento. Tema 18: Problemática financiera de la política de dividendos.	<ul style="list-style-type: none"> - Asistencia a clase participativa - Estudio del tema - Cuestionario de autoevaluación - Resolver los casos prácticos de los temas

7. Procedimiento de evaluación

Al ser una asignatura de carácter anual la evaluación ordinaria se realizará mediante dos exámenes: un parcial (en febrero) y un final (en junio).

Los alumnos que obtengan al menos un 4 en el parcial, podrán presentarse al examen final de junio sólo de la materia del segundo cuatrimestre. La calificación final será la media de las notas obtenidas en los dos exámenes, siempre y cuando la nota de cada uno de ellos sea igual o superior a cuatro, necesitándose un mínimo de 5 puntos en la calificación final para aprobar.

Los alumnos que hayan aprobado el parcial, dicha nota sólo se tendrá en cuenta para la convocatoria de junio. Si en la misma no obtuvieran una calificación media igual o superior a 5 puntos, tendrán que examinarse en las próximas convocatorias de toda la materia.

Los alumnos que obtengan una nota inferior a 4 puntos en el parcial, tendrán que examinarse de todo el temario en el examen final de junio, debiendo obtener como mínimo un 5 para poder aprobar.

En el curso académico, el alumno sólo puede presentarse a un examen extraordinario de los dos que figuran en el calendario de exámenes.

Los exámenes constarán de una parte teórica y otra práctica. La parte teórica se realizará en aulas informáticas, y el alumno conocerá su calificación antes de abandonar las mismas. Aquellos que hayan obtenido una calificación igual o superior a 3,5 realizarán a continuación el examen práctico en el aula asignado.

La asistencia a clase y la realización de actividades en grupo se valorará hasta 1 punto y se tendrá en cuenta para la calificación final a partir de una nota media global de un 4.

8. Bibliografía de la asignatura

8.1. Bibliografía básica

ROSARIO DÍAZ, J.F.; SÁNCHEZ CAÑADAS, M.M.(2004): *Dirección Financiera. Inversión*, Volumen I, Ed. Sistemas de Oficina de Almería S.A., Almería.

ROSARIO DÍAZ, J.F.; SÁNCHEZ CAÑADAS, M.M.(2005): *Dirección Financiera. Financiación*, Volumen II, Ed. Sistemas de Oficina de Almería S.A., Almería.

ROSARIO DÍAZ, J.F.; SÁNCHEZ CAÑADAS, M.M. y TRINIDAD SEGOVIA, J.E. (2008): *Supuestos prácticos de Dirección Financiera*, Ed. Pirámide, Madrid.

8.2. Direcciones Web / Uso de plataforma virtual

- Plataforma virtual WebCT
- Base de datos Lexis-Nexis, disponible en la Universidad
- S.A.B.I.(Sistema de análisis de balances ibéricos)