UNIVERSIDAD DEL AZUAY

# FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
# ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## 1. Datos generales

**Materia:** ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II

**Código:** FAD0044

**Paralelo:**

**Periodo :** Septiembre-2018 a Febrero-2019

**Profesor:** MOSCOSO SERRANO MARÍA XIMENA

**Correo electrónico** xmoscoso@uazuay.edu.ec

| Docencia | Práctico | Autónomo: 0 | | Total horas |
|---|---|---|---|---|
| | | Sistemas de tutorías | Autónomo | |
| 64 | | | | 64 |

**Prerrequisitos:**

Código: FAD0037 Materia: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I

## 2. Descripción y objetivos de la materia

La Administracion Financiera a largo plazo es un área de trascendental importancia para el administrador de la empresa moderna, puesto quelo prepara la para la toma de decisiones estratégicas de inversión y financiamiento que ayuden a la creación de valor en la empresa en un entorno globalizado y cambiante

La administración financiera que se estudia en este curso, se inicia con el análisis de las decisiones de inversión a largo plazo, seleccionando los proyectos de inversión, que luego de incorporar el análisis de riesgo y elegir la financiación de largo plazo adecuada, permitan crear valor a los accionistas. De otra parte se estudiará los Métodos de Valoración de Empresas a través del Modelo de Dividendos y del Flujo de Caja Descontados, aprendiendo a calcular el costo de capital que a su vez permita determinar la Estructura Optima de Capital que sin sacrificar el crecimiento de la empresa, permita una adecuada Política de Dividendos.

Esta materia de conformidad con el currículo de la carrera, está enlazada hacia atrás con la Administración Financiera I ó de Corto Plazo y se integra hacia adelante con la Administración de Riesgos y la Preparación y Evaluación de Proyectos.

## 3. Contenidos

| | |
|---|---|
| **1** | **Capítulo 1. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL** |
| 1.1 | El Proceso del Presupuesto de Capital. (2 horas) |
| 1.2 | Los Proyectos de Inversión (2 horas) |
| 1.3 | Proyectos de Expansión. (2 horas) |
| 1.4 | Proyectos de Reemplazo. (2 horas) |
| 1.5 | Construcción de Flujos de Caja (2 horas) |
| 1.6 | Crieterios de Evaluacion de proyectos de inversion (2 horas) |
| 1.7 | Analisis de Riesgo en los proyectos de inversion (2 horas) |
| **2** | **Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO** |
| 2.1 | Selección del Financiamiento a Largo (2 horas) |
| 2.2 | Financiamiento con Deuda o Bonos (2 horas) |
| 2.3 | Financiamiento con Acciones Comunes (2 horas) |
| 2.4 | Financiamiento con Acciones Preferente. (2 horas) |
| 2.5 | El Arrendamiento Financiero (2 horas) |
| 2.6 | Análisis Compra versus LEASING. (2 horas) |
| 2.7 | Otros tipos de Financiamiento a Largo Plazo. (2 horas) |
| **3** | **Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS** |
| 3.1 | Valoración de Bonos u Obligaciones (2 horas) |
| 3.2 | Valoración de Acciones :Modelo de Dividendos Descontados (2 horas) |
| 3.3 | Modelo de Crecimiento Cero (1 horas) |

| | |
|---|---|
| 3.4 | Modelo de Crecimiento Normal (2 horas) |
| 3.5 | Modelo de Crecimiento Supernormal (2 horas) |
| 3.6 | Modelo de Flujo de Caja Descontado (3 horas) |
| **4** | **Capítulo 4. COSTO DE CAPITAL (12 horas)** |
| 4.1 | Costos componentes del capital (1 horas) |
| 4.2 | Costo de la Deuda. (1 horas) |
| 4.3 | Costo de las Acciones Preferentes. (2 horas) |
| 4.4 | Costo de las Acciones Comunes. (2 horas) |
| 4.5 | Costo Promedio Ponderado del Capital (2 horas) |
| 4.6 | El Programa Marginal del Costo de Capital (MCC). (1 horas) |
| 4.7 | El programa de Oportunidades de inversión (IOS). (1 horas) |
| **5** | **Capítulo 5. ESTRUCTURA DE CAPITAL (8 horas)** |
| 5.1 | Determinación de la Estructura Óptima de Capital. (1 horas) |
| 5.2 | El Grado de Apalancamiento Financiero. (2 horas) |
| 5.3 | Teorías de la Estructura de Capital. (1 horas) |
| 5.4 | Teoría de Modigliani y Miller (Teoría MM) (1 horas) |
| 5.4.1 | La Proposición I (1 horas) |
| 5.4.2 | La Proposición II (1 horas) |
| 5.4.3 | Teoría de la Información Asimétrica. (1 horas) |
| **6** | **Capítulo 6. LA POLITICA DE DIVIDENDOS (8 horas)** |
| 6.1 | Teorías de la Política de Dividendos: (2 horas) |
| 6.1.1 | Teoría de Modigliani y Miller (1 horas) |
| 6.1.2 | La Teoría del Pájaro en Mano (1 horas) |
| 6.1.3 | La Teoría de la Preferencia Fiscal. (1 horas) |
| 6.2 | La política de dividendos en la Práctica. (2 horas) |
| 6.2.1 | Dividendos en Acciones. (1 horas) |

## 4. Sistema de Evaluación

Resultado de aprendizaje de la carrera relacionados con la materia

| Resultado de aprendizaje de la materia | Evidencias |
|---|---|
| **ao. Elaborar pronósticos y presupuestos** | |
| -Conocer los conceptos relacionados con la presupuestación de capital y calcular los flujos de efectivo de proyectos en base a pronósticos. | -Evaluación escrita<br>-Evaluación escrita<br>-Reactivos<br>-Reactivos<br>-Resolución de ejercicios, casos y otros<br>-Resolución de ejercicios, casos y otros |
| **ap. Evaluar la estructura de fuentes de financiamiento, sus alternativas y costos** | |
| --Revisar los aspectos generales del financiamiento con emisión de acciones y obligaciones.-Determinar el costo de cada fuente de financiamiento y el costo de capital promedio ponderado. | -Evaluación escrita<br>-Evaluación escrita<br>-Reactivos<br>-Reactivos<br>-Resolución de ejercicios, casos y otros<br>-Resolución de ejercicios, casos y otros |

Desglose de evaluación

| Evidencia | Descripción | Contenidos sílabo a evaluar | Aporte | Calificación | Semana |
|---|---|---|---|---|---|
| Resolución de ejercicios, casos y otros | DEBERES | Capítulo 1. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL | APORTE 1 | 2 | Semana: 2 (24/09/18 al 29/09/18) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | RESOLUCIÓN DE CASOS | Capítulo 1. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL | APORTE 1 | 3 | Semana: 3 (01/10/18 al 06/10/18) |

| Evidencia | Descripción | Contenidos sílabo a evaluar | Aporte | Calificación | Semana |
|---|---|---|---|---|---|
| Evaluación escrita | PRUEBA TEÓRICO PRÁCTICA | Capítulo 1. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL | APORTE 1 | 5 | Semana: 5 (15/10/18 al 20/10/18) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | DEBERES | Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO , Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS | APORTE 2 | 2 | Semana: 7 (29/10/18 al 03/11/18) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | RESOLUCIÓN DE CASOS | Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO , Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS | APORTE 2 | 3 | Semana: 8 (05/11/18 al 10/11/18) |
| Evaluación escrita | PRUEBA TEÓRICO PRÁCTICA | Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO , Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS | APORTE 2 | 5 | Semana: 10 (19/11/18 al 24/11/18) |
| Evaluación escrita | PRUEBA TEÓRICO PRÁCTICA | Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO , Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS | APORTE 2 | 5 | Semana: 10 (19/11/18 al 24/11/18) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | DEBERES | Capítulo 5. ESTRUCTURA DE CAPITAL (8 horas), Capítulo 6. LA POLITICA DE DIVIDENDOS (8 horas) | APORTE 3 | 2 | Semana: 12 (03/12/18 al 08/12/18) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | RESOLUCIÓN DE CASOS | Capítulo 5. ESTRUCTURA DE CAPITAL (8 horas), Capítulo 6. LA POLITICA DE DIVIDENDOS (8 horas) | APORTE 3 | 3 | Semana: 14 (17/12/18 al 22/12/18) |
| Evaluación escrita | EXAMEN | Capítulo 1. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL , Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO , Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS, Capítulo 4. COSTO DE CAPITAL (12 horas), Capítulo 5. ESTRUCTURA DE CAPITAL (8 horas), Capítulo 6. LA POLITICA DE DIVIDENDOS (8 horas) | EXAMEN | 20 | Semana: 19-20 (20-01-2019 al 26-01-2019) |
| Evaluación escrita | EXAMEN SUPLETORIO | Capítulo 1. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL , Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO , Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS, Capítulo 4. COSTO DE CAPITAL (12 horas), Capítulo 5. ESTRUCTURA DE CAPITAL (8 horas), Capítulo 6. LA POLITICA DE DIVIDENDOS (8 horas) | SUPLETORIO | 20 | Semana: 21 ( al ) |

### Metodología

La metodología de este curso combina la clase magistral para la exposición de los temas conceptuales y la resolución de casos que permitirá, a través de la identificación de hechos relevantes y la definición del problema, aplicar las herramientas de análisis para la solución del caso o ejercicio

### Criterios de Evaluación

En la prueba de evaluación escrita se consideran tanto el procedimiento como los resultados obtenidos y su interpretación. Estas pruebas serán individuales.
El desarrollo de casos se lo realiza en grupos y se evalúa el análisis realizado, la aplicación de conocimientos, y las conclusiones obtenidas, así como también la presentación del documento, la Ortografía, la correcta elaboración de gráficos, etc. Se evalúa también la calidad de la exposicion que realiza el grupo.
Los ejercicios en casa deben ser desarrollados individualmente y permiten reforzar los conceptos aprendidos durante la clase, si el estudiante tiene dudas en su desarrollo, debe recurrir al material bibliográfico propuesto y en caso de que se mantengan sus inquietudes luego de una investigación profunda, podrá pedir al profesor que se desarrolle conjuntamente el ejercicio en la siguiente clase .
La copia o intento de copia en cualquiera de estos instrumentos de evaluación, implicarán la asignación de una calificación igual a cero.

## 5. Referencias

### Bibliografía base

#### Libros


| Autor | Editorial | Título | Año | ISBN |
|---|---|---|---|---|
| BESLEY SCOTT / BRIGHAM EUGENE | McGraw-Hill | FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA | 2001 | 970-10-3084-2 |
| GABRIEL ROVAYO | CODEGE | FINANZAS PARA DIRECTIVOS | 2010 | NO INDICA |

| Autor | Editorial | Título | Año | ISBN |
|---|---|---|---|---|
| LAWRENCE GITMAN | McGrawHill | PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA | 2007 | 978-970-26-1014-4 |

Web

Software

Bibliografía de apoyo

Libros

| Autor | Editorial | Título | Año | ISBN |
|---|---|---|---|---|
| BREALEY RICHARD | McGraw-Hill | PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS | 2015 | |

Web

Software

Docente

Director/Junta

Fecha aprobación: 11/09/2018

Estado: Aprobado