UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## 1. Datos generales

**Materia:** FINANZAS II
**Código:** FAM0021
**Paralelo:**
**Periodo :** Marzo-2022 a Agosto-2022
**Profesor:** MOSCOSO SERRANO MARÍA XIMENA
**Correo electrónico** xmoscoso@uazuay.edu.ec

| Docencia | Práctico | Autónomo: 80 | | Total horas |
|---|---|---|---|---|
| | | Sistemas de tutorías | Autónomo | |
| 48 | 16 | 16 | 64 | 144 |

**Prerrequisitos:**

Código: FAM0019 Materia: FINANZAS I

## 2. Descripción y objetivos de la materia

Esta materia de conformidad con el currículo de la carrera, está enlazada hacia atrás con Finanzas I y se integra hacia adelante con Administración de riesgos y la Preparación y Evaluación de proyectos.

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 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.

Las Finanzas a largo plazo es un área de trascendental importancia para el administrador de la empresa moderna, puesto que lo prepara 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.

## 3. Contenidos

| | |
|---|---|
| **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 | Criterios de evaluación de proyectos de inversión (2 horas) |
| 1.7 | Análisis de Riesgo en los proyectos de inversión (2 horas) |
| **2** | **EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO** |
| 2.1 | Selección del Financiamiento a Largo Plazo (2 horas) |
| 2.2 | Financiamiento con deuda o bonos (2 horas) |
| 2.3 | Financiamiento con acciones comunes (2 horas) |
| 2.4 | Financiamiento con acciones preferentes (2 horas) |
| 2.5 | El arrendamiento financiero (2 horas) |
| 2.6 | Análisis compra vs. Leasing (2 horas) |
| 2.7 | Otros tipos de financiamiento a largo plazo (2 horas) |
| **3** | **VALORACIÓN DE EMPRESAS** |
| 3.1 | Valoración de Bonos y 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 | COSTO DE CAPITAL |
| 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 de 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 | ESTRUCTURA DE CAPITAL |
| 5.1 | Determinación de la Estructura Optima 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) (0 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 | LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS |
| 6.1 | Teorías de la política de dividendos (0 horas) |
| 6.1.1 | Teoría de Modligiani y Miller (1 horas) |
| 6.1.2 | Teoría del pájaro en mano (1 horas) |
| 6.1.3 | Teoría de la preferencia fiscal (1 horas) |
| 6.2 | La política de dividendos en la práctica (2 horas) |
| 6.3 | Dividendos en Acciones (2 horas) |

## 4. Sistema de Evaluación

Resultado de aprendizaje de la carrera relacionados con la materia

| Resultado de aprendizaje de la materia | Evidencias |
|---|---|
| **h. Conoce metodologías, herramientas y técnicas aplicables en el campo administrativo financiero.** | |
| -Determinar el costo de cada fuente de financiamiento y el costo de capital promedio ponderado. | -Evaluación escrita<br>-Reactivos<br>-Resolución de ejercicios, casos y otros |
| **u. Asesora y aporta a la toma de decisiones empresariales.** | |
| -Conocer los conceptos relacionados con la presupuestación de capital y calcular los flujos de efectivo de proyectos en base a pronósticos. | -Evaluación escrita<br>-Reactivos<br>-Resolución de ejercicios, casos y otros |

### Desglose de evaluación

| Evidencia | Descripción | Contenidos sílabo a evaluar | Aporte | Calificación | Semana |
|---|---|---|---|---|---|
| Reactivos | Prueba de reactivos | | APORTE | 2 | Semana: 3 (04/04/22 al 09/04/22) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | Resolución de ejercicios y casos | | APORTE | 3 | Semana: 4 (12/04/22 al 14/04/22) |
| Evaluación escrita | Prueba escrita | | APORTE | 5 | Semana: 5 (18/04/22 al 23/04/22) |
| Reactivos | Prueba reactivos | | APORTE | 2 | Semana: 7 (03/05/22 al 04/05/22) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | Resolución de ejercicios y casos | | APORTE | 3 | Semana: 8 (09/05/22 al 14/05/22) |
| Evaluación escrita | Prueba escrita teórico-práctica | | APORTE | 5 | Semana: 9 (16/05/22 al 21/05/22) |

| Evidencia | Descripción | Contenidos sílabo a evaluar | Aporte | Calificación | Semana |
|---|---|---|---|---|---|
| Reactivos | Control de lectura | | APORTE | 2 | Semana: 13 (13/06/22 al 18/06/22) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | Resolución de ejercicios y casos | | APORTE | 3 | Semana: 14 (20/06/22 al 25/06/22) |
| Evaluación escrita | Prueba escrita teórico-práctica | | APORTE | 5 | Semana: 15 (27/06/22 al 02/07/22) |
| Evaluación escrita | Evaluación escrita teórico-práctica | | EXAMEN | 20 | Semana: 17-18 (10-07-2022 al 23-07-2022) |
| Evaluación escrita | Prueba escrita teórico-práctica | | SUPLETORIO | 20 | Semana: 19 ( al ) |

### Metodología

### Criterios de Evaluación

## 5. Referencias

### Bibliografía base

#### Libros

| Autor | Editorial | Título | Año | ISBN |
|---|---|---|---|---|
| SCOTT BESLEY | McGrawHill. | Fundamentos de Administración Financiera | 2012 | |
| GITMAN LAWRENCE | Pearson. | Principios de Administración Financiera 2007 | 2016 | 978-607-32-3721-5 |
| Gabriel Rovayo | CODEGE | Finanzas para Directivos | 2010 | |
| Iván Orellana, Luis Tonon, Marco Reyes, Luis Pinos, Estefanía Cevallos | Casa Editora Universidad del Azuay | Riesgos financieros en el sector manufacturero del Ecuador | | |
| BERK, JONATHAN y PETER DEMARZO | Pearson | Finanzas corporativas | | |
| James C. Van Horne y John M Wachowicz Jr. | Pearson | Fundamentos de Administración Financiera. | 2010 | |
| Bladimir Proaño Rivera | | Finanzas de Empresas | 2018 | 978.9942-778-06-2 |

#### Web

#### Software

### Bibliografía de apoyo

#### Libros

#### Web

| Autor | Título | URL |
|---|---|---|
| Bolsa de Valores de Guayaquil | Página web de la Bolsa de Valores de Guayaquil | https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/ |
| Semanario Líderes | Página web del semanario Líderes | https://www.revistalideres.ec/ |
| Revista Gestión | Página web de la revista Gestión | https://revistagestion.ec/ |
| Darwin Torres Ximena Moscoso Marco Piedra | Análisis de las fuentes de financiamiento ofertadas por las Bolsas de Valores de un país con economía emergente. Opción de utilización por parte de las empresas de una ciudad intermedia | https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7134542 |

#### Software

Docente

Director/Junta

Fecha aprobación: 15/03/2022

Estado: Aprobado