



## FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### 1. Datos

**Materia:** FINANZAS II  
**Código:** FAM0021  
**Paralelo:** G  
**Periodo :** Septiembre-2021 a Febrero-2022  
**Profesor:** GUAMAN VELESACA MANUEL MELCHOR  
**Correo electrónico:** mguaman@uazuay.edu.ec

**Nivel:** 5

**Distribución de horas.**

| Docencia | Práctico | Autónomo: 80         |          | Total horas |
|----------|----------|----------------------|----------|-------------|
|          |          | Sistemas de tutorías | Autónomo |             |
| 48       | 16       | 0                    | 80       | 144         |

### Prerrequisitos:

Código: FAM0019 Materia: FINANZAS I  
 Código: UID0400 Materia: INTERMEDIATE 2

### 2. Descripción y objetivos de la materia

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 Óptima 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 Finanzas I y se integra hacia adelante con Administración de riesgos y la Preparación y Evaluación de proyectos.

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. Objetivos de Desarrollo Sostenible

### 4. 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)  |

|          |                                                                    |
|----------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>2</b> | <b>EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO</b>                             |
| 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)              |
| <b>3</b> | <b>VALORACIÓN DE EMPRESAS</b>                                      |
| 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)                       |
| <b>4</b> | <b>COSTO DE CAPITAL</b>                                            |
| 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)          |
| <b>5</b> | <b>ESTRUCTURA DE CAPITAL</b>                                       |
| 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)                      |
| <b>6</b> | <b>LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS</b>                                   |
| 6.1      | Teorías de la política de dividendos (0 horas)                     |
| 6.1.1    | Teoría de Modigliani 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)                                   |

## 5. Sistema de Evaluación

### Resultado de aprendizaje de la carrera relacionados con la materia

#### Resultado de aprendizaje de la materia

#### h. Conoce metodologías, herramientas y técnicas aplicables en el campo administrativo financiero.

|                                                                                                 | Evidencias                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| -Determinar el costo de cada fuente de financiamiento y el costo de capital promedio ponderado. | -Evaluación escrita<br>-Foros, debates, chats y otros<br>-Investigaciones<br>-Resolución de ejercicios, casos y otros |
| -Revisar los aspectos generales de financiamiento con emisión de acciones y                     | -Trabajos prácticos - productos<br>-Evaluación escrita                                                                |

## Resultado de aprendizaje de la carrera relacionados con la materia

### Resultado de aprendizaje de la materia

obligaciones.

### Evidencias

-Foros, debates, chats y otros  
-Investigaciones  
-Resolución de ejercicios, casos y otros  
-Trabajos prácticos - productos

### 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  
-Foros, debates, chats y otros  
-Investigaciones  
-Resolución de ejercicios, casos y otros  
-Trabajos prácticos - productos

## Desglose de evaluación

| Evidencia                               | Descripción                            | Contenidos sílabo a evaluar                                                                                                                            | Aporte     | Calificación | Semana                                   |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------------------------------------|
| Evaluación escrita                      | Actividades en clases                  | EL PRESUPUESTO DE CAPITAL                                                                                                                              | APOORTE    | 5            | Semana: 4 (11/10/21 al 16/10/21)         |
| Trabajos prácticos - productos          | Trabajos y actividades fuera de clases | EL PRESUPUESTO DE CAPITAL                                                                                                                              | APOORTE    | 5            | Semana: 4 (11/10/21 al 16/10/21)         |
| Evaluación escrita                      | Actividades en clases                  | EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, VALORACIÓN DE EMPRESAS                                                                     | APOORTE    | 5            | Semana: 10 (22/11/21 al 27/11/21)        |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | Actividades fuera de clases            | EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL                                                                                             | APOORTE    | 5            | Semana: 10 (22/11/21 al 27/11/21)        |
| Evaluación escrita                      | Actividades fuera de clases            | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | APOORTE    | 5            | Semana: 16 (03/01/22 al 08/01/22)        |
| Investigaciones                         | Actividades fuera de clases            | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, VALORACIÓN DE EMPRESAS                            | APOORTE    | 5            | Semana: 16 (03/01/22 al 08/01/22)        |
| Evaluación escrita                      | Teórico práctico                       | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | EXAMEN     | 20           | Semana: 19-20 (23-01-2022 al 29-01-2022) |
| Evaluación escrita                      | Teórico-práctico                       | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | SUPLETORIO | 20           | Semana: 21 (07/02/22 al 07/02/22)        |

## Metodología

## Criterios de Evaluación

## 6. 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 |                   |

#### Web

#### Software

### Bibliografía de apoyo

#### Libros

#### Web

| Autor               | Título            | Url                                                                                           |
|---------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Semanario Líderes   | Semanario Digital | <a href="http://www.revistalideres.ec/">http://www.revistalideres.ec/</a>                     |
| Bolsa De Valores De | Internet          | <a href="http://www.bolsadevaloresguayaquil.com/">http://www.bolsadevaloresguayaquil.com/</a> |

#### Software

\_\_\_\_\_  
Docente

\_\_\_\_\_  
Director/Junta

Fecha aprobación: **21/09/2021**

Estado: **Aprobado**