



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

### 1. Datos generales

**Materia:** FINANZAS II  
**Código:** FAM0021  
**Paralelo:** F  
**Periodo :** Septiembre-2020 a Febrero-2021  
**Profesor:** MOSCOSO SERRANO MARÍA XIMENA  
**Correo electrónico:** xmoscoso@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

|     |   |
|-----|---|
| 1.1 | El Proceso del presupuesto de capital             |
| 1.2 | Los Proyectos de Inversión                        |
| 1.3 | Proyectos de expansión                            |
| 1.4 | Proyectos de reemplazo                            |
| 1.5 | Construcción de Flujos de Caja                    |
| 1.6 | Criterios de evaluación de proyectos de inversión |
| 1.7 | Análisis de Riesgo en los proyectos de inversión  |
| 2.1 | Selección del Financiamiento a Largo Plazo        |
| 2.2 | Financiamiento con deuda o bonos                  |
| 2.3 | Financiamiento con acciones comunes               |

|       |  |
|-------|--|
| 2.4   | Financiamiento con acciones preferentes                  |
| 2.5   | El arrendamiento financiero                              |
| 2.6   | Análisis compra vs. Leasing                              |
| 2.7   | Otros tipos de financiamiento a largo plazo              |
| 3.1   | Valoración de Bonos y Obligaciones                       |
| 3.2   | Valoración de acciones: modelo de dividendos descontados |
| 3.3   | Modelo de crecimiento cero                               |
| 3.4   | Modelo de crecimiento normal                             |
| 3.5   | Modelo de crecimiento supernormal                        |
| 3.6   | Modelo de flujo de caja descontado                       |
| 4.1   | Costos Componentes del Capital                           |
| 4.2   | Costo de la deuda  |
| 4.3   | Costo de las acciones preferentes                        |
| 4.4   | Costo de las acciones comunes                            |
| 4.5   | Costo promedio ponderado de capital                      |
| 4.6   | El programa marginal del costo de capital (MCC)          |
| 4.7   | El programa de oportunidades de inversión (IOS)          |
| 5.1   | Determinación de la Estructura Optima de Capital         |
| 5.2   | El Grado de Apalancamiento Financiero                    |
| 5.3   | Teorías de la Estructura de Capital                      |
| 5.4.1 | La proposición I   |
| 5.4.2 | La proposición II  |
| 5.4.3 | Teoría de la información asimétrica                      |
| 6.1.1 | Teoría de Modigliani y Miller                            |
| 6.1.2 | Teoría del pájaro en mano                                |
| 6.1.3 | Teoría de la preferencia fiscal                          |
| 6.2   | La política de dividendos en la práctica                 |
| 6.3   | Dividendos en Acciones                                   |

## 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.

-Determinar el costo de cada fuente de financiamiento y el costo de capital promedio ponderado.

-Evaluación escrita  
-Resolución de ejercicios, casos y otros

-Revisar los aspectos generales de financiamiento con emisión de acciones y obligaciones.

-Evaluación escrita  
-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  
-Resolución de ejercicios, casos y otros

## Desglose de evaluación

| Evidencia                               | Descripción                      | Contenidos sílabo a evaluar  | Aporte                   | Calificación | Semana                                   |
|---|----------------------------------|--|--------------------------|--------------|--|
| Resolución de ejercicios, casos y otros | Resolución de ejercicios y casos | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | APORTE DESEMPEÑO         | 5            | Semana: 8 (09-NOV-20 al 14-NOV-20)       |
| Evaluación escrita                      | Prueba escrita                   | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | APORTE DESEMPEÑO         | 5            | Semana: 15 (02-ENE-21 al 02-ENE-21)      |
|   | APORTE CUMPLIMIENTO              |  | APORTE CUMPLIMIENTO      | 10           | Semana: 13 (14-DIC-20 al 19-DIC-20)      |
|   | APORTE ASISTENCIA                |  | APORTE ASISTENCIA        | 10           | Semana: 13 (14-DIC-20 al 19-DIC-20)      |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | Planteamiento de caso            | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | EXAMEN FINAL ASINCRÓNICO | 10           | Semana: 19-20 (25-01-2021 al 30-01-2021) |
| Evaluación escrita                      | Evaluación escrita               | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | EXAMEN FINAL ASINCRÓNICO | 10           | Semana: 19 (25-ENE-21 al 30-ENE-21)      |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | Planteamiento de caso            | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | SUPLETORIO ASINCRÓNICO   | 10           | Semana: 19-20 (25-01-2021 al 30-01-2021) |
| Evaluación escrita                      | Evaluación escrita               | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | SUPLETORIO ASINCRÓNICO   | 10           | Semana: 19 (25-ENE-21 al 30-ENE-21)      |

## Metodología

| Descripción  | Tipo horas     |
|--|----------------|
| Los estudiantes revisarán material relativo al tema de estudio antes y después del encuentro con el docente, también desarrollarán ejercicios y resolverán casos.  | Autónomo       |
| El encuentro con el docente será un espacio para profundizar los conocimientos mas no para transmitir información. En estos encuentros el docente aclarará las dudas, reforzará los conceptos, resolverá ejercicios modelo, etc. | Total docencia |

## Criterios de evaluación

| Descripción  | Tipo horas |
|--|------------|
| Tanto en los trabajos que el estudiante desarrolle por su cuenta así como los que se realicen con la presencia del profesor, se considerará el proceso y razonamiento aplicado por el estudiante, así como los resultados obtenidos. En toda actividad de evaluación se considerará la buena redacción y ortografía y la honestidad académica. | Autónomo   |

## 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 | 978-607-32-3721-5 |
| Gabriel Rovayo  | CODEGE      | Finanzas para Directivos                 | 2010 |                   |

#### Web

---

#### Software

---

#### Revista

---

### Bibliografía de apoyo

#### Libros

---

#### Web

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

#### Software

---

#### Revista

---

---

Docente

---

Director/Junta

Fecha aprobación: **16/09/2020**

Estado: **Aprobado**