



## FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

### ESCUELA CONTABILIDAD SUPERIOR

#### 1. Datos generales

**Materia:** ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II  
**Código:** FAD0044  
**Paralelo:** A, F  
**Periodo :** Marzo-2017 a Julio-2017  
**Profesor:** PROAÑO RIVERA WASHINGTON BLADIMIR  
**Correo electrónico:** wproano@uazuay.edu.ec

**Nivel:** 8

#### Distribución de horas.

| Docencia | Práctico | Autónomo: 0          |          | Total horas |
|----------|----------|----------------------|----------|-------------|
|          |          | Sistemas de tutorías | Autónomo |             |
| 4        |          |                      |          | 4           |

#### Prerrequisitos:

Código: FAD0037 Materia: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I

#### 2. Descripción y objetivos de la materia

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 Óptima de Capital que sin sacrificar el crecimiento de la empresa, permita una adecuada Política de Dividendos.

Administración Financiera II es una materia que reviste importancia dentro de la formación del profesional Contable, dado que los problemas administrativos, operativos, comerciales, humanos, ambientales, financieros, etc., a los que tiene que enfrentarse todo tipo de organización, comprometen siempre recursos que el Administrador Financiero y en muchas ocasiones el Contador tendrá que obtenerlos de la manera más eficiente. El administrador financiero ocupa un lugar muy alto dentro de la jerarquía de la empresa, principalmente debido al papel central que desempeñan las finanzas en la toma de decisiones -en este caso a largo plazo- a nivel de los directivos y que afectan el valor de la empresa.

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. Objetivos de Desarrollo Sostenible

#### 4. Contenidos

|     |  |
|-----|--|
| 1   | Capítulo 1. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL  |
| 1.1 | El Proceso de Presupuesto de Capital   |
| 1.1 | El Proceso del Presupuesto de Capital. |
| 1.2 | Los Proyectos de Inversión             |
| 1.3 | Construcción de Flujos de Caja         |
| 1.3 | Proyectos de Expansión.                |
| 1.4 | Análisis de Riesgo                     |
| 1.4 | Proyectos de Reemplazo.                |
| 1.5 | Construcción de Flujos de Caja         |

|     |   |
|-----|---|
| 1.6 | Criterios de Evaluacion de proyectos de inversion                 |
| 1.7 | Análisis de Riesgo en los proyectos de inversion                  |
| 2   | Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO                       |
| 2.1 | Fuentes de Financiamiento a Largo Plazo                           |
| 2.1 | Selección del Financiamiento a Largo                              |
| 2.2 | Financiamiento con Deuda o Bonos                                  |
| 2.2 | Métodos de Selección del Financiamiento de Largo Plazo.           |
| 2.3 | Financiamiento con Acciones Comunes                               |
| 2.4 | Financiamiento con Acciones Preferente.                           |
| 2.5 | El Arrendamiento Financiero                                       |
| 2.6 | Análisis Compra versus LEASING.                                   |
| 2.7 | Otros tipos de Financiamiento a Largo Plazo.                      |
| 3   | Capítulo 3. VALORACION DE EMPRESAS                                |
| 3.1 | Valoración de Bonos u Obligaciones                                |
| 3.1 | Valoración de Bonos y Obligaciones                                |
| 3.2 | Valoración de Acciones  |
| 3.2 | Valoración de Acciones :Modelo de Dividendos Descontados          |
| 3.3 | Modelo de Crecimiento Cero  |
| 3.3 | Valoración de Empresas por el método del Flujo de Caja Descontado |
| 3.4 | Modelo de Crecimiento Normal                                      |
| 4.1 | Los Costos Componentes del Capital                                |
| 4.2 | El Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC)                    |
| 4.3 | Determinación del Presupuesto Optimo de Capital                   |
| 4.4 | El Programa de Oportunidades de Inversión                         |
| 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 | Teoría de Modigliani-Miller: I y II                               |
| 6.1 | Teorías de la política de dividendos                              |
| 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

aj. Construir modelos simples para la toma de decisiones.

Evidencias

-Integrar, analizar e interpretar la información Financiera con el propósito de detectar áreas de oportunidad que nos brinda la administración financiera, a través de cifras, optimización de fuentes de financiamiento, oportunidades de inversión y cobertura de riesgos.

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

## Desglose de evaluación

| Evidencia                               | Descripción   | Contenidos sílabo a evaluar   | Aporte     | Calificación | Semana                                   |
|---|---|---|------------|--------------|--|
| Reactivos                               | QUIZ CON PREGUNTAS DE OPCION MULTIPLE, VERDADERO FALSO, COMPLETAR , ENLAZAR | El Presupuesto de Capital   | APORTE 1   | 2            | Semana: 1 (20-MAR-17 al 25-MAR-17)       |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | RESOLUCION DE CASOS Y DE EJERCICIOS DE TEXTO                                | El Financiamiento a Largo Plazo   | APORTE 1   | 2            | Semana: 2 (27-MAR-17 al 01-ABR-17)       |
| Evaluación escrita                      | PRUEBA TEORICO PRACTICA   | El Presupuesto de Capital   | APORTE 1   | 6            | Semana: 3 (03-ABR-17 al 08-ABR-17)       |
| Reactivos                               | QUIZ CON PREGUNTAS DE OPCION MULTIPLE, VERDADERO FLASO, COMPLETAR, ENLAZAR  | Valoración de Empresas  | APORTE 2   | 2            | Semana: 6 (24-ABR-17 al 29-ABR-17)       |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | RESOLUCION DE CASOS Y DE EJERCICIOS DE TEXTO                                | Valoración de Empresas  | APORTE 2   | 2            | Semana: 7 (02-MAY-17 al 06-MAY-17)       |
| Evaluación escrita                      | PRUEBA TEORICO PRACTICA   | Costo de Capital  | APORTE 2   | 6            | Semana: 8 (08-MAY-17 al 13-MAY-17)       |
| Reactivos                               | QUIZ CON PREGUNTAS DE OPCION MULTIPLE, VERDADERO FALSO, COMPLETAR, ENLAZAR  | Estructura de Capital   | APORTE 3   | 2            | Semana: 12 (05-JUN-17 al 10-JUN-17)      |
| Evaluación escrita                      | PRUEBA TEORICO PRACTICA   | Estructura de Capital   | APORTE 3   | 6            | Semana: 14 (19-JUN-17 al 24-JUN-17)      |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | RESOLUCION DE CASOS Y EJERCICIOS DE TEXTO                                   | Política de Dividendos  | APORTE 3   | 2            | Semana: 15 (26-JUN-17 al 01-JUL-17)      |
| Evaluación escrita                      | PRUEBA TEORICO PRACTICA   | Costo de Capital, El Financiamiento a Largo Plazo, El Presupuesto de Capital, Estructura de Capital, Política de Dividendos, Valoración de Empresas | EXAMEN     | 20           | Semana: 17-18 (09-07-2017 al 22-07-2017) |
| Evaluación escrita                      | PRUEBA TEORICO PRACTICA   | Costo de Capital, El Financiamiento a Largo Plazo, El Presupuesto de Capital, Estructura de Capital, Política de Dividendos, Valoración de Empresas | SUPLETORIO | 20           | Semana: 19-20 (23-07-2017 al 29-07-2017) |

## Metodología

## Criterios de evaluación

## 6. Referencias

### Bibliografía base

#### Libros

| Autor              | Editorial     | Título  | Año  | ISBN      |
|--------------------|---------------|---|------|-----------|
| GABRIEL ROVAYO     | CODEGE        | FINANZAS PARA DIRECTIVOS                              | 2010 | NO INDICA |
| LAWRENCE GITMAN    | McGrawHill    | PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA               | 2010 | NO INDICA |
| OSCAR LEÓN GARCÍA  | IMPRESORES    | ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: FUNDAMENTOS Y APLICACIONES | 2009 | NO INDICA |
| VAN HORNE          | McGrawHill    | FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA              | 2010 | NO INDICA |
| OSCAR LEÓN GARCÍA. | MPRESORES     | ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: FUNDAMENTOS Y APLICACIONES | 2009 | NO INDICA |
| ZAYAS, SOCARRAS    | UNIVERSITARIA | ADMINISTRACIÓN FINANCIERA OPERATIVA                   | 2011 | NO INDICA |

#### Web

| Autor             | Título                 | Url   |
|-------------------|------------------------|---|
| Damodaran Answer  | Adamodar@Stern.Nyu.Edu | <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/papers/riskprem.pdf">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/papers/riskprem.pdf</a> |
| Oscar Leon García | Oscar Leon García      | <a href="http://www.oscarleongarcia.com">www.oscarleongarcia.com</a>  |

Software

---

Revista

---

Bibliografía de apoyo  
Libros

---

Web

---

Software

---

Revista

---

\_\_\_\_\_  
Docente

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

Fecha aprobación: **13/03/2017**

Estado: **Aprobado**