



## FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

### ESCUELA CONTABILIDAD SUPERIOR

#### 1. Datos generales

**Materia:** ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II  
**Código:** FAD0044  
**Paralelo:** F  
**Periodo :** Septiembre-2018 a Febrero-2019  
**Profesor:** PIEDRA AGUILERA MARCO ANTONIO  
**Correo electrónico:** mapiedra@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 del Presupuesto de Capital. |
| 1.1 | El Proceso del presupuesto de capital  |
| 1.2 | Los Proyectos de Inversión             |
| 1.3 | Proyectos de Expansión.                |
| 1.3 | Proyectos de expansión                 |
| 1.4 | Proyectos de Reemplazo.                |
| 1.4 | Proyectos de reemplazo                 |
| 1.5 | Construcción de Flujos de Caja         |

|     |                                                          |
|-----|----------------------------------------------------------|
| 1.6 | Criterios de Evaluacion de proyectos de inversion        |
| 1.6 | Criterios de evaluación de proyectos de inversión        |
| 1.7 | Análisis de Riesgo en los proyectos de inversion         |
| 1.7 | Análisis de Riesgo en los proyectos de inversión         |
| 2   | Capítulo 2. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO              |
| 2.1 | Selección del Financiamiento a Largo                     |
| 2.1 | Selección del Financiamiento a Largo Plazo               |
| 2.2 | Financiamiento con Deuda o Bonos                         |
| 2.2 | Financiamiento con deuda o bonos                         |
| 2.3 | Financiamiento con Acciones Comunes                      |
| 2.3 | Financiamiento con acciones comunes                      |
| 2.4 | Financiamiento con Acciones Preferente.                  |
| 2.4 | Financiamiento con acciones preferentes                  |
| 2.5 | El Arrendamiento Financiero                              |
| 2.5 | El arrendamiento financiero                              |
| 2.6 | Análisis Compra versus LEASING.                          |
| 2.6 | Análisis compra vs. Leasing                              |
| 2.7 | Otros tipos de Financiamiento a Largo Plazo.             |
| 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 :Modelo de Dividendos Descontados |
| 3.2 | Valoración de acciones: modelo de dividendos descontados |
| 3.3 | Modelo de Crecimiento Cero                               |
| 3.3 | Modelo de crecimiento cero                               |
| 3.4 | Modelo de Crecimiento Normal                             |
| 3.4 | Modelo de crecimiento normal                             |
| 3.5 | Modelo de Crecimiento Supernormal                        |
| 3.5 | Modelo de crecimiento supernormal                        |
| 3.6 | Modelo de Flujo de Caja Descontado                       |
| 3.6 | Modelo de flujo de caja descontado                       |
| 4   | Capítulo 4. COSTO DE CAPITAL (12 horas)                  |
| 4.1 | Costos Componentes del Capital                           |
| 4.1 | Costos componentes del capital                           |
| 4.2 | Costo de la Deuda.                                       |
| 4.2 | Costo de la deuda                                        |
| 4.3 | Costo de las Acciones Preferentes.                       |
| 4.3 | Costo de las acciones preferentes                        |

|       |                                                   |
|-------|---------------------------------------------------|
| 4.4   | Costo de las Acciones Comunes.                    |
| 4.4   | Costo de las acciones comunes                     |
| 4.5   | Costo Promedio Ponderado del Capital              |
| 4.5   | Costo promedio ponderado de capital               |
| 4.6   | El Programa Marginal del Costo de Capital (MCC).  |
| 4.6   | El programa marginal del costo de capital (MCC)   |
| 4.7   | El programa de Oportunidades de inversión (IOS).  |
| 4.7   | El programa de oportunidades de inversión (IOS)   |
| 5     | Capítulo 5. ESTRUCTURA DE CAPITAL (8 horas)       |
| 5.1   | Determinación de la Estructura Optima de Capital  |
| 5.1   | Determinación de la Estructura Óptima de Capital. |
| 5.2   | El Grado de Apalancamiento Financiero             |
| 5.2   | El Grado de Apalancamiento Financiero.            |
| 5.3   | Teorías de la Estructura de Capital               |
| 5.3   | Teorías de la Estructura de Capital.              |
| 5.4   | Teoría de Modigliani y Miller (Teoría MM)         |
| 5.4.1 | La Proposición I                                  |
| 5.4.1 | La proposición I                                  |
| 5.4.2 | La Proposición II                                 |
| 5.4.2 | La proposición II                                 |
| 5.4.3 | Teoría de la Información Asimétrica.              |
| 5.4.3 | Teoría de la información asimétrica               |
| 6     | Capítulo 6. LA POLITICA DE DIVIDENDOS (8 horas)   |
| 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

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  
-Resolución de ejercicios, casos y otros

## Desglose de evaluación

| Evidencia                               | Descripción     | Contenidos sílabo a evaluar                                                                                                                            | Aporte     | Calificación | Semana                              |
|-----------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|-------------------------------------|
| Evaluación escrita                      | prueba          | EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL                                                                                             | APORTE 1   | 6            | Semana: 2 (24-SEP-18 al 29-SEP-18)  |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | ejercicio clase | EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL                                                                                             | APORTE 1   | 4            | Semana: 2 (24-SEP-18 al 29-SEP-18)  |
| Evaluación escrita                      | prueba          | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, VALORACIÓN DE EMPRESAS                                                   | APORTE 2   | 6            | Semana: 10 (19-NOV-18 al 24-NOV-18) |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | ejercicio clase | EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, VALORACIÓN DE EMPRESAS                                                                     | APORTE 2   | 4            | Semana: 10 (19-NOV-18 al 24-NOV-18) |
| Evaluación escrita                      | prueba          | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | APORTE 3   | 6            | Semana: 15 ( al )                   |
| Resolución de ejercicios, casos y otros | ejercicio clase | COSTO DE CAPITAL, EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, VALORACIÓN DE EMPRESAS | APORTE 3   | 4            | Semana: 15 ( al )                   |
| Evaluación escrita                      | examen          | 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 ( al )                   |
| Evaluación escrita                      | examen          | 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 ( al )                   |

## 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     |
| BESLEY SCOTT / BRIGHAM EUGENE | Mc Graw Hill | FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA              | 2001 | 970-10-3084-2 |

#### 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: **10/09/2018**

Estado: **Aprobado**