



Curso: Octavo Semestre de Administración de Empresas.
Asignatura: Administración Financiera II.
Horas: 3 Teóricas, 0 Práctica.

PROGRAMA
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II

✓ **OBJETIVO**

Evaluar la interacción de la organización con mercados de dinero y de capitales, así como los riesgos inherentes a las decisiones financieras y los impactos de las decisiones no financieras en la empresa. Tomar decisiones financieras que permitan delimitar líneas de acción en el corto y largo plazo.

✓ **CONTENIDO PROGRAMÁTICO**

TEMA 1.- COSTO DEL CAPITAL Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.

Costo de deuda. Costo de acciones preferidas. Costo de ganancias retenidas. Costo de nuevas emisiones accionarias. Tasa libre de riesgo, rendimiento requerido y rendimiento del mercado. El costo promedio ponderado de capital (WACC). Costo marginal de capital. Valor de la firma y estructura de capital: concepto y enfoques para su determinación.

TEMA 2.- RIESGO, RENDIMIENTO Y DECISIONES DE INVERSIÓN BAJO INCERTIDUMBRE.

Definición y medición del riesgo. Tasa esperada de rendimiento. Relación entre riesgo y tasas de retorno. Teoría de la utilidad y actitudes hacia el riesgo. Carteras de inversión. Modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital (CAPM). Teoría de fijación de precios de arbitraje.

TEMA 3.- ANÁLISIS DE RIESGO Y EL CAPITAL DE TRABAJO ÓPTIMO.

El riesgo en los proyectos: definición y medición. Portafolio de inversiones de la empresa y su riesgo. Teoría de las Betas. Riesgo de empresa versus riesgo de mercado. Técnicas para determinar Betas. Salidas de efectivo riesgosas. Programas de oportunidades de inversión. Costo de capital marginal y el capital de trabajo óptimo.

TEMA 4.- APALANCAMIENTO Y LA ESTRUCTURA ÓPTIMA DE CAPITAL.

Riesgo del negocio y riesgo financiero. Apalancamiento operativo y apalancamiento financiero. Análisis de equilibrio o indiferencia. Niveles deseados máximos para cada tipo de apalancamiento. Apalancamiento total. Determinación de la estructura óptima de capital.

TEMA 5.- FORMAS Y POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO.

Acciones comunes y preferidas, bonos, fianzas, opciones, instrumentos convertibles y su relación con el mercado de capitales. El rol de la banca de inversión. Préstamos y tasas de interés. Financiamiento de proyectos. Arrendamientos. Estimación de la razón deuda/capital más adecuada. Riesgos de endeudamiento y técnicas de cobertura. Efectos del endeudamiento sobre la estructura de capital de la empresa.

TEMA 6.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

Enfoques sobre la política de dividendos. Factores influyentes. Dividendos en acciones y split accionario. Recompra de acciones y acciones en tesorería.



TEMA 7.- FUSIONES, ADQUISICIONES Y DESINCORPORACIONES.

Estrategias para una fusión o adquisición y la creación de valor. Tipos de fusión. Técnicas y mecanismos para una fusión. Determinación del valor de una compañía objetivo. Costos de las fusiones. Adquisiciones y elaboración del presupuesto de capital. Tácticas de defensa ante un takeover no deseado. Desincorporaciones. Protecciones de bancarrota y reestructuración de la propiedad.

✓ **BIBLIOGRAFÍA**

- BREALEY, R.; MYERS, S. Principios de Finanzas Corporativas. McGraw Hill. Quinta edición. Madrid. 1993.
- GITMAN, L. Administración Financiera Básica. Harla. México. 1990.
- VAN HORNE, J. Administración Financiera. Prentice Hall. Novena edición. México. 1993.
- VAN HORNE, J.; WACHOWICZ, J. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall. Octava edición. México. 1994.
- VILLEGAS, E.; ORTEGA, R. Administración de Inversiones. McGraw Hill. Bogotá. 1997.
- WESTON, F.; BRIGHAM, E. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Interamericana. Décima edición. México. 1994.
- WESTON, F.; COPELAND, T. Finanzas en Administración. McGraw Hill. Novena edición. México. 1995.