



**UNIVERSIDAD DE GUADALAJARA**

**CENTRO UNIVERSITARIO DE  
CIENCIAS ECONÓMICO ADMINISTRATIVAS**

**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS**

1.- NOMBRE DE LA MATERIA

PLANEACIÓN FINANCIERA

2.- CLAVE DE LA MATERIA

D0854

3.- PRERREQUISITOS

NINGUNO

4.- SERIACIÓN

NINGUNO

5.- ÁREA DE FORMACIÓN

OPTATIVA ABIERTA

6.- DEPARTAMENTO

Finanzas

7.- ACADEMIA

8.- MODALIDAD DE ASIGNATURA

Presencial

9.- TIPO DE ASIGNATURA

Curso

10.- CARGA HORARIA

TEORÍA	PRACTICA	TOTAL
48	48	96

11.- CRÉDITOS

6

12.- NIVEL DE FORMACIÓN

Posgrado/Maestría

### **13.- PRESENTACIÓN**

En este curso se determina el presupuesto de capital en condiciones de incertidumbre desarrollando algunas relaciones fundamentales acerca de las intercompensaciones entre el riesgo y el rendimiento. Se determinan los costos y las estructuras óptimas de capital, a través de modelos matemáticos que consideran el valor del dinero en el tiempo así como la determinación de todas y cada una de las fuentes de financiamiento como lo son créditos a largo plazo, emisión de acciones comunes o preferentes, arrendamientos puros o financieros etc. Se estudian estrategias para promover el crecimiento a través de las fusiones y se manejan métodos para evaluar los potenciales socios de una fusión, se estudian métodos y procedimientos para llevar a cabo las reorganizaciones.

### **14.- PERFIL FORMATIVO DEL ESTUDIANTE**

### **15.- OBJETIVOS DEL PROGRAMA**

Proveer los elementos conceptuales y el esquema analítico necesario para la evaluación de las decisiones financieras de largo plazo en la empresa, proporcionando una visión integrada del área de Finanzas que posibilita a los alumnos precisar sus alcances. En tal sentido se pone énfasis en las características de la información relevante a los problemas estructurales de inversión y financiamiento y a los procesos de decisión particulares de los componentes de cada uno de esos aspectos.

### **16.- CONTENIDO TEMÁTICO**

#### **El Presupuesto de Capital.**

##### **Valor Presente Neto y Otros Criterios de Inversión.**

Valor actual Neto (VAN). Tasa interna de Retorno (TIR). Dificultades con el empleo de la TIR. Tasas múltiples. Inconsistencia entre VAN y TIR. Racionamiento de capital. Índice de Rentabilidad. Plazo de recuperación y Tasa de Rendimiento Contable

##### **Toma de decisiones de Inversión de Capital.**

Naturaleza de los flujos de caja, efectos derivados del proyecto, costos pertinentes. Tratamiento del Capital de Trabajo. El efecto impositivo de la amortización. Valor Residual. Elección del momento oportuno para realizar la inversión. Inversiones de vidas deferentes. Reemplazos. Elaboración del presupuesto de capital.

##### **Análisis y Evaluación de Proyectos.**

Análisis de sensibilidad y de escenarios. Análisis del punto de equilibrio del VAN, su comparación con el punto de equilibrio contable. Consideraciones estratégicas en el presupuesto de capital: La flexibilidad de los proyectos.

#### **Riesgo y Rendimiento**

Rendimiento del mercado, de un activo financiero, y de una cartera. El riesgo de los rendimientos, su determinación. Riesgos diversificables y riesgo del mercado. Sensibilidad de los rendimientos de un activo con respecto al mercado. La medida de beta. El Modelo de Equilibrio de Activos Financieros (CAPM). El rendimiento esperado en función del riesgo y la evaluación de proyectos. Los proyectos de inversión y la creación de opciones reales.

#### **Costo de Capital y Política Financiera de Largo Plazo.**

##### **Costo de Capital**

El costo de capital de la empresa como promedio ponderado. Tasas de rendimiento requeridas de cada fuente de fondos, ponderaciones, el impuesto a las sociedades. Tasas de costo de capital derivadas de los

modelos de valuación de acciones. Cambios en la estructura de capital y sus efectos sobre los rendimientos requeridos y las betas de las fuentes de fondos

#### **Endeudamiento y estructura de capital**

Estructura de capital y valor de la empresa, los argumentos de Modigliani y Miller sin impuestos, y con impuestos a las sociedades. El Ahorro Fiscal, su efecto sobre el valor y el costo de capital de la empresa. Costos de insolvencia financiera. Las decisiones de los propietarios en situación de insolvencia financiera. Otras explicaciones sobre la estructura de capital; las teorías del equilibrio, y de la jerarquía financiera.

#### **Fuentes de Financiamiento y Apalancamiento**

Decisiones sobre estructura de capital con financiamiento externo y sus efectos sobre la posición de los accionistas. Relación entre beneficios operativos y utilidad por acción. Consideración sobre el riesgo de los accionistas. Medidas de apalancamiento operativo, financiero y combinado; su empleo en la toma de decisiones.

#### **Dividendos y Política de Dividendos.**

Dividendos en efectivo, establecimiento de una política de dividendos, recompras de acciones, dividendos en acciones y splits.

#### **Fusiones, Adquisiciones y Otras Formas de Reestructuración Corporativa.**

##### **Fusiones y Adquisiciones**

Formas jurídicas de adquisición, sinergias y utilidades en las fusiones, costos de adquisición, tácticas defensivas.

##### **Escisiones y desinversión.**

Razones para desinvertir, beneficios y costos de la desinversión.

## **17.- BIBLIOGRAFÍA**

- FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS
- AUTORES: ROSS/ WESTERFIELD/ JORDAN
- ED. MC GRAW HILL 7ª. EDICIÓN
- 
- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
- J. WESTON Y E. F. BRIGHAM
- EDIT. MC. GRAW HILL 10º EDICIÓN.
- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
- JAMES C. VAN HORNE
- EDIT. PRENTICE HALL.
- PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS
- RICHARD BREALEY Y STEWART MYERS
- EDIT. MC GRAW HILL

## **18.- APLICACIÓN PROFESIONAL**

Al concluir el curso, el participante será capaz de tomar decisiones financieras de largo plazo las cuales incluyen la formulación del presupuesto de capital, determinando las inversiones de mayor rentabilidad, las fuentes de financiamiento más adecuadas para el mismo, la optimización de la estructura financiera de la empresa, la determinación de la política de dividendos y la formulación de las estrategias de crecimiento del negocio.

Lo anterior y sea desempeñándose como administrador financiero de una empresa, o bien, en el manejo de un negocio propio.

## **19.- PROFESORES QUE IMPARTEN LA MATERIA**

## 20.- PERFIL DEL PROFESOR

## 21.- PROCESO DE ENSEÑANZA-APRENDIZAJE

### Enseñanza

- Exposición del tema por el profesor.
- Exposición de Casos y su solución.

### Aprendizaje

- Lectura de los temas por anticipado
- Solución de Casos
- Investigación.

## 22.- ACTIVIDADES EXTRACURRICULARES

## 23.- FORMULACIÓN, APROBACIÓN Y VALIDACIÓN

## 24.- EVALUACIÓN DEL APRENDIZAJE

- Tareas	25%
- Casos	25%
- Trabajo en grupo	25%
- Exámenes parciales	25%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

## 25.- EVALUACIÓN CURRICULAR

## 26.- MAPA CURRICULAR

## 27.- PARTICIPANTES Y FECHA EN LA ELABORACIÓN DEL PROGRAMA

Mtro. José Héctor Grave Prado  
2015