



**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE MORELOS  
PLAN DE ESTUDIOS 2004 – P.E: CONTADURÍA PÚBLICA**

**ASIGNATURA: ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES DE CAPITAL Y FINANCIAMIENTO**

ÁREA:	CONTABLE-ADMINISTRATIVA	CLAVE:	C6AI1
ETAPA FORMATIVA:	DISCIPLINARIA	TOTAL HRS. SEMANA:	5
DURACIÓN:	SEMESTRAL	HRS. TEÓRICAS:	3
TIPO DE CURSO:	OBLIGATORIO	HRS. PRÁCTICAS:	2
REQUISITOS:	NINGUNO	CRÉDITOS:	8

**OBJETIVO GENERAL:**

Al finalizar la asignatura, el alumno estará en posibilidad de determinar cuál es la mejor mezcla de financiamiento o estructura de capital para la empresa.

TEMÁTICA	OBJETIVOS DE APRENDIZAJE	SUGERENCIAS DIDÁCTICAS	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS
1. Costo de capital. 1.1. Conceptos básicos. 1.1.1 El apalancamiento financiero y el valor de la empresa. 1.1.2 Posición de Modigliani y Miller. 1.1.3 Impuestos y estructura de capital. 1.2. Costo de capital accionario. 1.2.1 Modelo de crecimiento de dividendos. 1.2.2 Línea del mercado de valores. 1.3. Costo de la deuda y de las acciones	Al finalizar esta unidad el estudiante estará en posibilidad de determinar la tasa de descuento que debe utilizarse para medir el presupuesto de capital.  El estudiante estará en posibilidad de: -Identificar los componentes que deberán usarse en el costo de capital de un proyecto.	C.L. E.P. D.T. I.A. E.M.	Libro: 1; Capítulo 14

<p>preferentes.</p> <p>1.3.1 Costo de la deuda.</p> <p>1.3.2 Costo de las acciones preferentes.</p> <p>1.4. Costo ponderado de capital.</p> <p>1.4.1 Pesos de la estructura de capital.</p> <p>1.4.2 Impuestos y costo ponderado de capital.</p>	<p>-Identificar el método que deberá aplicarse para determinar el costo de cada componente.</p> <p>-Identificar la manera en que se combinan los costos de los componentes para formar un promedio ponderado.</p>		
--	---	--	--

<p>2. Obtención de capital.</p> <p>2.1. Ciclo de vida del financiamiento de una empresa.</p> <p>2.1.1 Financiamiento en la primera etapa.</p> <p>2.1.2 Capital de riesgo.</p> <p>2.1.3 En busca de un inversionista.</p> <p>2.2. Venta de valores al público.</p> <p>2.2.1 Procedimiento básico.</p> <p>2.2.2 Métodos alternativos de emisión.</p> <p>2.2.3 Suscriptores.</p> <p>2.2.4 Oferta pública inicial y subvaluación de precio.</p> <p>2.3. Ventas de nuevo capital accionario y valor de la empresa.</p> <p>2.4. Costos de la emisión de valores.</p> <p>2.5. Derechos preferentes de compra.</p> <p>2.6. Dilución.</p> <p>2.7. Emisión de deuda a largo plazo.</p> <p>2.8. Registro.</p>	<p>Al finalizar esta unidad el estudiante estará en posibilidad de describir el proceso de la obtención de los fondos de capital.</p> <p>El estudiante estará en posibilidad de:</p> <p>-Describir el proceso que siguen las empresas de reciente creación para obtener fondos en el mercado de capitales de riesgo.</p> <p>-Describir el proceso que siguen las compañías que contemplan la posibilidad de convertirse en “públicas”, mediante la venta de acciones al público por primera vez.</p> <p>-Describir el proceso que siguen las compañías para obtener fondos del público inversionista.</p>	<p>C.L.</p> <p>E.P.</p> <p>D.T.</p> <p>I.A.</p> <p>E.M.</p>	<p>Libro: 1; Capítulo 15</p>
--	---	---	----------------------------------

<p>3. Apalancamiento financiero y política de estructura de capital.</p> <p>3.1. Dilema de la estructura de capital.</p> <p>3.2. Efecto del apalancamiento financiero.</p> <p>3.3. Estructura de capital y costo de capital accionario.</p> <p>3.3.1 Proposición I de Modigliani y Miller.</p> <p>3.3.2 Proposición II de Modigliani y Miller.</p> <p>3.4. Estructura óptima de capital.</p> <p>3.4.1 Teoría estática de la estructura de capital.</p> <p>3.4.2 Estructura óptima de capital y costo de capital.</p> <p>3.4.3 Dificultades financieras.</p> <p>3.5. Estructuras de capital observadas.</p> <p>3.6. Revisión del proceso de quiebra.</p> <p>3.6.1 Liquidación y reorganización.</p> <p>3.6.2 Costos derivados de la quiebra.</p> <p>3.6.3 Medidas para evitar la quiebra.</p>	<p>Al finalizar la unidad el estudiante estará en posibilidad de describir lo que sucede cuando cambia la estructura financiera de una empresa.</p> <p>El estudiante estará en posibilidad de:</p> <p>-Identificar los elementos de importancia para la toma de decisiones sobre la estructura financiera de la empresa.</p> <p>-Describir los problemas al tratar de definir cuál es la mejor estructura financiera para una empresa en un momento determinado.</p>	<p>C.L.</p> <p>E.P.</p> <p>D.T.</p> <p>I.A.</p> <p>E.M.</p> <p>V.C.</p> <p>C.D.</p>	<p>Libro: 1; Capítulo 16</p>
<p>4. Dividendos y política de dividendos.</p> <p>4.1. Estructura de dividendos en efectivo y pago de dividendos.</p> <p>4.2. Importancia de la política de dividendos.</p> <p>4.2.1 Dividendos iguales al flujo de efectivo.</p> <p>4.2.2 Dividendos iniciales mayores que el flujo de efectivo.</p> <p>4.2.3 Dividendos “caseros”.</p> <p>4.3. Factores reales que favorecen un pago mínimo de dividendos.</p>	<p>Al finalizar la unidad el estudiante estará en posibilidad de identificar y analizar los factores financieros de importancia que los administradores deben considerar para establecer una política de dividendos.</p>	<p>C.L.</p> <p>E.P.</p> <p>D.T.</p>	

**PERFIL PROFESIOGRÁFICO DEL DOCENTE**

<p>4.3.1 Impuestos.  4.3.2 Rendimiento esperado, dividendos e impuestos personales.  4.3.3 Restricciones de dividendos.  4.4. Factores reales que favorecen un alto pago de dividendos.  4.4.1 Deseo de disponer de un ingreso actual.  4.4.2 Resolución de la incertidumbre.  4.4.3 Beneficios fiscales y legales provenientes de altos dividendos.  4.5. Establecimiento de una política de dividendos.  4.5.1 Enfoque de dividendos residuales.  4.5.2 Estabilidad de los dividendos.  4.5.3 Política de dividendos intermedia.  4.6. Readquisición de acciones: una alternativa para los dividendos en efectivo.  4.7. Dividendos de acciones y particiones de acciones.</p>	<p>El estudiante estará en posibilidad de:  -Describir los diversos tipos de dividendos y la manera como se pagan.  -Describir las limitaciones de un caso ideal en el que la política de dividendos no es importante.  -Describir las estrategias que las empresas suelen emplear para implantar una política de dividendos.  -Describir el proceso de readquisición de acciones, como una alternativa más.</p>	<p>I.A.  E.M.  C.D.</p>	<p>Libro: 1;Capítulo  17</p>
--	--	---------------------------------	----------------------------------

<p><b>ESTUDIOS REQUERIDOS:</b> Preferentemente licenciado en contaduría, licenciado en administración con maestría en administración, en ingeniería económica, maestría o posgrado en finanzas. Profesionales en ingeniería con maestría en administración.</p> <p><b>EXPERIENCIA PROFESIONAL DESEABLE:</b> Haber trabajado durante tres años mínimo, en instituciones del sistema financiero nacional o haber laborado en la gerencia financiera de una empresa.</p> <p><b>OTROS REQUERIMIENTOS:</b> Tener experiencia docente mínima de tres años en universidades públicas o privadas, haber recibido cursos de formación docente a nivel universitario. Cuando se trate de profesores de nuevo ingreso, que acrediten un curso básico de teorías pedagógica y didáctica de la FCAeI.</p>
<b>RECURSOS DIDÁCTICOS</b>
<p>Proyector de acetatos Cañón Computadora Conferencia Visitas guiadas</p>
<b>CRITERIOS DE EVALUACIÓN</b>
<p>Exámenes parciales Trabajos y tareas fuera del aula Participación en clase Control de lecturas</p>
<b>BIBLIOGRAFÍA BÁSICA</b>
<p>1. Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W. y Jaffe, Jeffrey F. Finanzas corporativas. 5ª edición. México. McGraw Hill. 2000. 2. Van Horne, James C. Administración financiera. 9ª edición. México. Prentice Hall Hispanoamericana. 1993.</p>
<b>BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA</b>
<p>3. Brealey, Richard A.; Stewart C., Myers y Marcus, Alan J. Fundamentos de finanzas corporativas. México. McGraw Hill. 1997. 4. Brealey, Richard A. y Stewart C., Myers. Principios de finanzas corporativas. México. McGraw Hill. 1999. 5. Contreras Ignacio, Durbán Salvador, Palacín, José María y Ruiz Ramón. Casos prácticos de finanzas corporativas. México. McGraw Hill. 1997. 6. Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W. y Jordan, Bradford D. Fundamentos de finanzas corporativas. 5ª edición. México. McGraw Hill. 2001. 7. Weston, J. Fred y Brigham, Eugene F. Fundamentos de administración financiera. 10ª edición. México. McGraw Hill. 1994. 8. Weston, J. Fred y Copeland, Thomas E. Finanzas en administración, Vol. II. 9ª edición. México. McGraw Hill. 1995.</p>

### CLAVE DE SUGERENCIAS DIDÁCTICAS

E.M.	EXPOSICIÓN DEL MAESTRO	E.D.	EXPOSICIÓN DIALÉCTICA	E.P.	EJERCICIO PRÁCTICO
C.L.	CONTROL DE LECTURA	M.A.	MATERIAL AUDIOVISUAL	P.R.	PREGUNTAS
	RESPUESTAS				Y
I.A.	INVESTIGACIÓN POR PARTE DE LOS	V.C.	VISITA DE CAMPO	D.T.	DISCUSIÓN DE TEMAS

ALUMNOS  
DIALÉCTICA

E.A EXPOSICIÓN DE LOS ALUMNOS

C.D. CONFERENCIA