



PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

I. Identificación

Área: Administración de Empresas

Asignatura: Finanzas II

Código: FIN322301

Horas de clase en el semestre / ciclo: 60

Horas de Aprendizaje Autónomo: 60

Nº de Créditos: 4

Prerrequisitos: Finanzas I.

Semestre / Ciclo: Séptimo

II. Fundamentación

Finanzas II forma profesionales con la capacidad para controlar el dinero ya sea de un particular, una empresa o del Estado en instituciones públicas y privadas. Las tareas se llevan a cabo mediante sistemas financieros y contables y es el encargado de tomar decisiones cuando hay que invertir o financiar un proyecto.

El Administrador Financiero diseña y lleva adelante los procesos para obtener fondos, analiza si es o no posible o si será rentable un proyecto a través del armado de presupuestos, el máximo poder de inversión, el capital necesario para que una empresa funcione, cómo repartir las ganancias y cómo manejar las propias deudas. También aprovecha las tecnologías para diseñar mejores planes financieros. Cuando se trata de un trabajo en el sector público, sus decisiones tienen un gran alcance social.

III. Competencias generales

- Determina como en una empresa se determina la decisión de inversión en activos de largo y cómo esta decisión es una fuente de creación de valor.
- Conoce las formas como las empresas consiguen financiamiento en los mercados de capitales para financiar la inversión en activos de largo plazo.
- Conoce formas alternativas de financiamiento de largo plazo que están disponibles en los mercados financieros.
- Conoce la importancia del apalancamiento en una firma y los riesgos que se enfrenta cuando una firma decide invertir en activos adicionales de largo plazo y se determina operar con una determinada estructura de capital.

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017



- Es competente para valorizar empresas.
- Conoce qué tipos de opciones existen en los mercados y cómo las opciones se pueden utilizar en la gestión de una empresa. También conoce las estrategias que se pueden formar con las distintas posiciones que se puede tomar con opciones en acciones de empresas.

IV. Competencias específicas

- Entiende la diferencia y su importancia entre los diversos métodos que se utilizan para valorizar decisiones de inversión en activos de largo plazo.
- Comprende la importancia del presupuesto de capital, con riesgo y sin riesgo, sobre la decisión de la inversión en activos de largo plazo.
- Comprende la relación que existe entre los mercados financieros y el sector real y la forma como operan los mercados de deuda y capital.
- Entiende que fuentes de financiamiento están disponibles en los mercados financieros y cómo se puede tomar ventaja de ellos para crear valor en una empresa.
- Comprende como otros agentes podrían participar en la creación de valor adicional para una empresa.
- Entiende como las operaciones de leasing pueden ser una alternativa de financiamiento de largo plazo para una empresa. También entiende la motivación económica de los agentes que ofertan el leasing.
- Entiende por qué es importante el apalancamiento operativo en una empresa.
- Entiende porqué es importante el apalancamiento financiero en una empresa.
- Entiende porqué es importante la discusión sobre la estructura de capital en una firma y porque se mantiene vigente la controversia sobre ¿cuál debería ser la estructura de capital en una empresa?
- Entiende cómo determinar los flujos de caja relevantes para valorizar firmas y patrimonios de empresas.
- Entiende porqué se dan los procesos de reestructuración empresarial, incluyendo los procesos de adquisiciones y fusiones empresariales.
- Comprende cómo se evalúa la fusión o adquisición de empresas.
- Comprende para qué sirven las opciones financieras.
- Comprende qué tipos de estrategias de inversión o especulación se pueden formar con opciones del tipo call y put.

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017



V. Contenidos

Cronograma de Actividades						
Ses	Sem	(hrs)	Tipo	Contenido	Logro Esperado y Actividades de Aprendizaje	Recursos Didácticos
Unidad n° 1: el presupuesto de capital: criterios para evaluar las decisiones de inversión						
Resultado Específico: 1.1						
1	1	4	AP	- Los proyectos de inversión en una firma - Formas de medir el rendimiento de una inversión (El Valor Actual Neto, el Período de Recuperación y la Tasa Interna de Retorno)	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos.	- Trabajo grupal - Diapositivas
1	1	6	AA	- Bibliografía de la semana 1 y 2 - Desarrollo de investigación	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan y preparan una presentación sobre tema que asigna profesor	- Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
2	2	6	AA	- Bibliografía de la semana 1 y 2 - Desarrollo de investigación	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan y preparan una presentación sobre tema que asigna profesor	- Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
2	2	4	AP	- Los proyectos de inversión en una firma - Formas de medir el rendimiento de una inversión (El Valor Actual Neto, el Período de Recuperación y la Tasa Interna de Retorno)	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos.	- Trabajo grupal - Diapositivas
Referencias Básicas y Complementarias de Lectura Obligatoria: (1) Capítulo 10 (2) Capítulos 6, y 7						
Unidad n° 2: el presupuesto de capital: importancia del costo de capital para evaluar las decisiones de inversión						
Resultado Específico: 1.2						
3	2	4	AP	- La estructura de capital y el costo de capital de la empresa - Como se determina el costo de capital con riesgo y sin riesgo	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asigna el profesor	- Trabajo grupal - Diapositivas
3	2	6	AA	- Bibliografía de la semana 2 y 3 - Desarrollo de investigación	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan y preparan una presentación sobre tema que asigna profesor	- Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
4	3	4	AP	- La estructura de capital y el costo de capital de la empresa - Como se determina el costo de capital con riesgo y sin riesgo	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asigna el profesor	- Trabajo grupal - Diapositivas
4	3	6	AA	- Bibliografía de la semana 2 y 3 - Desarrollo de investigación	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan y preparan una presentación sobre tema que asigna profesor	- Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
5	4	2	AP	PRACTICA CALIFICADA 1	- El alumno rendirá una prueba escrita para demostrar el dominio teórico y numérico de los conceptos discutidos en los módulos 1 y 2	- Todo el material utilizado hasta la fecha de la evaluación.

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017



Referencias Básicas y Complementarias de Lectura Obligatoria: (1) Capítulo 9 y 11 (2) Capítulos 10, 11 y 12

Unidad n° 3: como las empresas financian su expansión

Resultado Específico: 2.1, 2.2

6	4	2	AP	<ul style="list-style-type: none"> - La emisión de valores por parte de las empresas - El capital riesgo y los capitalistas de riesgo - Como se hace pública una empresa - El efecto de la dilución - Los mercados de deuda y la creación de valor en una empresa 	<ul style="list-style-type: none"> - El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asignara el profesor 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Diapositivas
6	4	6	AA	<ul style="list-style-type: none"> - Bibliografía de la semana 3 y 4 - Desarrollo de investigación 	<ul style="list-style-type: none"> - Alumnos cubren la lectura asignada para al semana - Los alumnos investigan y preparan una presentación sobre tema que asigna profesor 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
7	5	4	AP	<ul style="list-style-type: none"> - La emisión de valores por parte de las empresas - El capital riesgo y los capitalistas de riesgo - Como se hace pública una empresa - El efecto de la dilución - Los mercados de deuda y la creación de valor en una empresa 	<ul style="list-style-type: none"> - El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asignara el profesor 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Diapositivas
7	5	6	AA	<ul style="list-style-type: none"> - Bibliografía de la semana 3 y 4 - Desarrollo de investigación 	<ul style="list-style-type: none"> - Alumnos cubren la lectura asignada para a la semana - Los alumnos investigan y preparan una presentación sobre tema que asigna profesor 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet

Referencias Básicas y Complementarias de Lectura Obligatoria: (2) Capítulos 14,15, 16

Unidad n° 4: el leasing como alternativa de financiamiento de activos de largo plazo

Resultado Específico: 3.1, 3.2

8	6	6	AA	<ul style="list-style-type: none"> - Bibliografía de la semana 4,5 y 6 - Desarrollo de investigación 	<ul style="list-style-type: none"> - Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan, preparan una presentación sobre tema que asigna profesor, y resuelven ejercicios que asigna el profesor 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
8	6	4	AP	<ul style="list-style-type: none"> - Los distintos tipos de Leasing - El arrendamiento financiero - La valorización de un arrendamiento 	<ul style="list-style-type: none"> - El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Diapositivas
9	7	2	AP	<ul style="list-style-type: none"> - Los distintos tipos de Leasing - El arrendamiento financiero - La valorización de un arrendamiento 	<ul style="list-style-type: none"> - El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Diapositivas
9	7	6	AA	<ul style="list-style-type: none"> - Bibliografía de la semana 4,5 y 6 - Desarrollo de investigación 	<ul style="list-style-type: none"> - Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan, preparan una presentación sobre tema que asigna profesor, y resuelven ejercicios que asigna el profesor 	<ul style="list-style-type: none"> - Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
10	7	2	AP	PRACTICA CALIFICADA 2	<ul style="list-style-type: none"> - El alumno rendirá una prueba escrita para demostrar el dominio práctico de los conceptos hasta lo desarrollado en los módulos 3 y 4 	<ul style="list-style-type: none"> - Todo el material utilizado hasta la fecha de la evaluación.

Referencias Básicas y Complementarias de Lectura Obligatoria: (2) Capítulo 26

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017



Unidad n° 5: estructura de capital y apalancamiento

Resultado Específico: 5.1, 5.2, 5.3

11	8	4	AP	- El Apalancamiento Operativo - El Apalancamiento Financiero - Como el apalancamiento afecta el riesgo y la rentabilidad de los negocios - ¿Cuánto debería endeudarse una empresa? La controversia de la estructura de capital	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asigna el profesor - Se resuelven y discuten ejercicios numéricos sobre la valorización de bonos	- Trabajo grupal - Diapositivas - Ejercicios
11	8	6	AA	- Bibliografía de la semana 8 y 9	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan, preparan una presentación sobre tema que asigna profesor, y resuelven ejercicios que asigna el profesor	- Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
12	9	6	AA	- Bibliografía de la semana 8 y 9	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan, preparan una presentación sobre tema que asigna profesor, y resuelven ejercicios que asigna el profesor	- Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
12	9	4	AP	- El Apalancamiento Operativo - El Apalancamiento Financiero - Como el apalancamiento afecta el riesgo y la rentabilidad de los negocios - ¿Cuánto debería endeudarse una empresa? La controversia de la estructura de capital	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asigna el profesor - Se resuelven y discuten ejercicios numéricos sobre la valorización de bonos	- Trabajo grupal - Diapositivas - Ejercicios
13	10	2	AP	- El Apalancamiento Operativo - El Apalancamiento Financiero - Como el apalancamiento afecta el riesgo y la rentabilidad de los negocios - ¿Cuánto debería endeudarse una empresa? La controversia de la estructura de capital	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asigna el profesor - Se resuelven y discuten ejercicios numéricos sobre la valorización de bonos	- Trabajo grupal - Diapositivas - Ejercicios
13	10	6	AA	- Bibliografía de la semana 8 y 9	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan, preparan una presentación sobre tema que asigna profesor, y resuelven ejercicios que asigna el profesor	- Trabajo grupal - Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
14	10	2	AP	PRACTICA CALIFICADA 3	- El alumno rendirá una prueba escrita para demostrar el dominio práctico de los conceptos desarrollados en módulos 4 y 5	- Todo el material utilizado hasta la fecha de la evaluación.

Referencias Básicas y Complementarias de Lectura Obligatoria: (1) Capítulo 12 (2) Capítulos 18, 19 y 20

Unidad n° 6: valorización de empresas y los procesos de fusiones y adquisiciones

Resultado Específico: 6.1, 6.2

15	11	6	AA	- Bibliografía de la semana 12	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana y resuelven ejercicios que asigna el profesor	- Textos y libros
15	11	4	AP	- El origen de las fusiones y adquisiciones - Ventajas y desventajas de las fusiones y	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre	- Trabajo grupal - Diapositivas - Ejercicios

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017



				adquisiciones -Las fusiones y adquisiciones en la creación de valor - Determinación de flujos de caja para valorizar empresas (flujos de caja para el accionista y flujos de caja de la empresa) - Valoración de empresas y acciones.	un tema específico que asigna el profesor - Se resuelven y discuten ejercicios numéricos sobre la valorización de bonos	
16	12	4	AP	- El origen de las fusiones y adquisiciones - Ventajas y desventajas de las fusiones y adquisiciones -Las fusiones y adquisiciones en la creación de valor - Determinación de flujos de caja para valorizar empresas (flujos de caja para el accionista y flujos de caja de la empresa) - Valoración de empresas y acciones.	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asigna el profesor - Se resuelven y discuten ejercicios numéricos sobre la valorización de bonos	- Trabajo grupal - Diapositivas - Ejercicios
16	12	6	AA	- Bibliografía de la semana 12	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana y resuelven ejercicios que asigna el profesor	- Textos y libros
17	13	2	AP	- El origen de las fusiones y adquisiciones - Ventajas y desventajas de las fusiones y adquisiciones -Las fusiones y adquisiciones en la creación de valor - Determinación de flujos de caja para valorizar empresas (flujos de caja para el accionista y flujos de caja de la empresa) - Valoración de empresas y acciones.	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Un grupo de trabajo expone sobre un tema específico que asigna el profesor - Se resuelven y discuten ejercicios numéricos sobre la valorización de bonos	- Trabajo grupal - Diapositivas - Ejercicios
17	13	6	AA	- Bibliografía de la semana 12	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana y resuelven ejercicios que asigna el profesor	- Textos y libros
18	13	2	AP	PRACTICA CALIFICADA 4	- El alumno rendirá una prueba escrita para demostrar el dominio práctico de los conceptos desarrollados en el módulo 6	- Todo el material utilizado hasta la fecha de la evaluación.

Referencias Básicas y Complementarias de Lectura Obligatoria: (2) Capítulos 20, 32, 33 y 34

Unidad n° 7: tópicos especiales: introducción a las opciones

Resultado Específico:

19	14	6	AA	- Bibliografía de la semana 13 y 14	- Alumnos cubren la lectura asignada para la semana - Los alumnos investigan, preparan una presentación sobre tema que asigna profesor, y resuelven ejercicios que asigna el profesor	- Textos y libros - Revistas y diarios especializados, Internet
19	14	4	AP	- Introducción a las opciones y su importancia en la gestión financiera - Las posiciones básicas: Call y Put - Estrategias con opciones.	- El profesor expone conceptos y proporciona ejemplos prácticos. - Se resuelven y discuten ejercicios numéricos sobre la valorización de acciones	- Diapositivas - Ejercicios

Referencias Básicas y Complementarias de Lectura Obligatoria: (2) Capítulo 21

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017



VI. Orientaciones metodológicas

La orientación adoptada por el docente depende de aspectos como los recursos aprovechables, el número de alumnos y la normalidad en el desarrollo del curso académico. Desde esta configuración, para el desarrollo del programa de las asignaturas se pretende sean desarrolladas una parte teórica y otra práctica, que se complementan y se organizan. En este contexto, la participación interactiva entre docentes y estudiantes serán la principal herramienta, así mismo se emplearán, video-proyector, para la exposición de los distintos temas del programa a través de foros, videos conferencias. También se hará uso de ejercitatorios, producción de monografías el uso de las tutorías es de vital importancia para guiar y orientar al alumno. Para fortalecer la parte Práctica La carrera tiene una mirada a través de profesionales del sector y mediante el uso de conferencias o visitas a empresas, con el propósito que el estudiante se acerque, al escenario real en la que se desempeñara como profesional.

VII. Orientaciones para la evaluación de los aprendizajes

El esquema de evaluación se ajusta a las características de las asignaturas y al desarrollo didáctico. En todo momento, se privilegiará la evaluación continua y de avance sobre proceso del estudiante, de carácter formativo, sobre la evaluación sumativa.

El docente evalúa a los estudiantes cumpliendo estrictamente el esquema de evaluación aprobado en el programa oficial vigente. De todas formas, la USIL establece un 80% para la evaluación permanente de los procesos de aprendizaje y un 20% para la evaluación final.

El esquema actual es como sigue:

- 80 % proceso + 20 % examen final = 100 % Total.
- 70 % mínimo de calificación final para aprobar la asignatura (escala de notas)
- 50 % mínimo de proceso para tener derecho a rendir el examen final + 70 % de asistencia mínima.

Examen Recuperatorio

Derecho a esa oportunidad adicional tendrán los estudiantes que:

Cursado regularmente la asignatura, cumplieron con la asistencia del 70% requerida y hayan obtenido un porcentaje no menor al 50% en el proceso y/o hayan estado ausente en la fecha pautada para la evaluación final.

Sistema de calificación

(según capítulo IV del Manual del Estudiante)

La escala de notas del 1 al 5 corresponde al modelo habilitado por el Gobierno Nacional del Paraguay para la educación universitaria de la siguiente manera:

Reprobado: 1 Insuficiente

Aprobado: 2 Regular, 3 Bueno, 4 Distinguido, 5 Sobresaliente

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017



ESCALA

1-69 = 1
70-77 = 2
78-85 = 3
86-93 = 4
94-100 = 5

VIII. Bibliografía básica

- Brealey Richard A., Stewart C. Myers, Franklin Allen. (2015). Principios de finanzas corporativas. (11ra. Edición). México. McGraw- Hill.
- Federico S. Mishkin. (2014). Moneda, banca y mercados financieros. (1ra. Edición). México. Pearson.
- Felipe Isaza Cuervo. (2014). Finanzas, Modelación y Estrategias. (1ra. Edición). Colombia. Sello Editorial Universidad de Colombia.
- Gitman L., Zutter C. (2012). Principios de Administración Financiera (12va. Edición). México. Pearson.
- Ross Stephen A., Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan. (2013). Fundamentos de finanzas corporativas. (10ma. Edición). México. McGraw-Hill.

Aprobado por: Rectorado	Validado por: Gestion de Proyectos
Fecha:2017	Fecha:2017