



# **Sílabo del curso Finanzas II**

---

**Agosto – diciembre 2018**

**V Ciclo**

**Profesores**

**Fernando García-Rada  
Alfredo Mendiola  
Javier Del Carpio  
Luis Noriega  
Luis Ramos  
Jorge Jara**

## **I. Datos generales del curso**

---

Asignatura : Finanzas II  
Requisito : Finanzas I  
Créditos : 3

Código : 00566  
Semestre : 2018-2  
Ciclo : V

## **II. Sumilla**

---

El curso provee conceptos teóricos de la administración financiera de largo plazo, para que el alumno desarrolle su capacidad de análisis financiero y le permita aplicar conceptos en la toma de decisiones, que permita incrementar el valor y asegurar la permanencia de la empresa en el largo plazo.

Los temas que se estudian son las finanzas corporativas y el objetivo financiero. Valor presente neto y presupuesto de capital. Análisis de riesgo y presupuesto de capital. rendimiento y riesgo CAPM. El costo promedio ponderado de capital (CPPC). Mercados de capitales eficientes. Estructura de capital y política de dividendos. Financiamiento a largo plazo. Valuación y presupuesto de capital en una empresa apalancada.

## **III. Objetivos del curso**

---

- Adquiere los conocimientos de la función financiera y su importancia para la gestión de los negocios.
- Valora la importancia del riesgo en la toma de decisiones de inversión y financiamiento.
- Entiende los procesos de presupuesto de capital y su impacto en el valor de la empresa.
- Determina la estructura de capital adecuada al negocio y su relación con las decisiones de inversión.
- Reconoce la importancia de las fuentes de financiamiento a largo plazo y los factores que influyen en la elección de la mejor fuente de financiamiento.

## **IV. Resultados de aprendizaje**

---

Al finalizar del curso, el alumno:

- Conoce sobre la función financiera y su relación con las demás áreas de la empresa.
- Comprende la relación entre los ingresos de las empresas, el pronóstico de las ventas, el nivel de activos y las necesidades de financiamiento.
- Analiza los estados financieros de una organización y evalúa su situación financiera.
- Conoce y aplica las herramientas para la estimación de los flujos, la determinación de las tasas de descuento, y los criterios para tomar la decisión de inversión.
- Aplica los conceptos de la estructura de capital y su influencia en la determinación del costo de capital promedio ponderado.
- Conoce la importancia de la política de dividendos y su influencia en el precio de las acciones.
- Evalúa las fuentes de financiamiento a largo plazo, y selecciona la alternativa más conveniente.
- Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado
- Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.

## V. Metodología

---

Las clases se realizarán estimulando la participación activa de los estudiantes, el docente cumplirá su rol de guía, orientador y animador del proceso de aprendizaje. Se combinará, además, con el trabajo en equipo, para reforzar el aprendizaje y desarrollar en el participante las competencias necesarias para desenvolverse exitosamente.

Es deseable que antes de cada clase el participante lea, del texto recomendado, el tema que va a ser tratado de modo que pueda formular las preguntas que crea pertinente. Asimismo, después de cada clase, también deberá complementar el tema trabajado, con los textos indicados en la bibliografía complementaria y de ser necesario realizar las consultas respectivas a los docentes programados durante la semana en las *asesorías personalizadas*.

## VI. Evaluación

---

El sistema de evaluación es continuo e integral. Comprende la nota de evaluación permanente (40%), la del examen parcial (30%) y la del examen final (30%).

La evaluación permanente comprende lo siguiente:

<b>EVALUACIÓN PERMANENTE (PEP) 40%</b>		
<b>Tipo de evaluación</b>	<b>Descripción</b>	<b>Ponderación %</b>
Prácticas Calificadas	3 PC (Teoría y Practica) No se elimina ninguna PC	60
Trabajo Grupal	1 Trabajo de Investigación (dividido en 2 partes)	30
Otras actividades	Participación en clase, actividades encargadas y asistencia (la asistencia es presencial; las faltas justificadas no serán consideradas para la nota de asistencia)	10

El promedio final (PF) se obtiene del siguiente modo:

$$PF = (0, 30 \times EP) + (0, 40 \times PEP) + (0, 30 \times EF)$$

**Donde:**

- PF** = Promedio Final
- EP** = Examen Parcial
- PEP** = Promedio de evaluación permanente
- EF** = Examen Final

## VII. Contenido programado

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
<b>Unidad de Aprendizaje 1. La Gestión y los Estados Financieros</b>		
<b>Resultados de Aprendizaje</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conoce sobre la función financiera y su relación con las demás áreas de la empresa.</li> <li>• Comprende la relación entre los ingresos de las empresas, el pronóstico de las ventas, el nivel de activos y las necesidades de financiamiento.</li> <li>• Analiza los estados financieros de una organización y evalúa su situación financiera.</li> <li>• Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.</li> </ul>		
<p><b>1°</b></p> <p>Del 20 al 25 de agosto</p>	<p><b>El sistema y la Administración Financiera</b></p> <p>Definición, objetivos, funciones y decisiones de la Administración Financiera. Problemas de Agencia. Relaciones con otras funciones administrativas. Sistema financiero peruano.</p> <p>Gitman, L; Principios de Administración Financiera; Cap. 1</p>	
<p><b>2°</b></p> <p>Del 27 de agosto al 01 de septiembre</p>	<p><b>Análisis de los Estados Financieros</b></p> <p>Aplicación de razones financieras (Liquidez, Rentabilidad, endeudamiento y actividad). Análisis horizontal y vertical. Análisis Du Pont. Limitaciones de los ratios financieros.</p> <p>Ross, S., Westerfield, R. &amp; Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 3</p>	
<p><b>3°</b></p> <p>Del 03 al 08 de septiembre</p>	<p><b>Proyección de Estados Financieros</b></p> <p>Estado de Ganancias y Pérdidas proyectados con el método de costos y gastos fijos y variables. Estado de Balance proyectado con el método del FAN (FER). Estado de Flujo de Efectivo</p> <p>Ross, S., Westerfield, R. &amp; Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 3</p>	
<b>Unidad de Aprendizaje 2. Flujos de Efectivo y Presupuesto de Capital</b>		
<b>Resultados de Aprendizaje</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conoce y aplica las herramientas para la estimación de los flujos, la determinación de las tasas de descuento, y los criterios para tomar la decisión de inversión.</li> <li>• Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado</li> <li>• Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.</li> <li>• Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.</li> </ul>		
<p><b>4°</b></p> <p>Del 10 al 15 de septiembre</p>	<p><b>Flujo de efectivo.</b></p> <p>Elaboración de flujos de efectivo neto Económico, Financiero, Marginal, Libre.</p> <p>Finanzas Corporativas”, Ross, Westefield, Jaffe; 9na. Edición, Mc Graw Hill; capítulo 6, páginas 171-193</p>	<p>PC1</p>

<b>SEMANA</b>	<b>CONTENIDOS</b>	<b>ACTIVIDADES / EVALUACIÓN</b>
<b>5°</b> Del 17 al 22 de septiembre	<b>Formulación de Presupuesto de Capital mediante la evaluación de Flujos de Efectivo</b> Período de recuperación (PAY BACK). Valor actual neto (VAN). Tasa interna de retorno (TIR). Tasa Interna de Retorno Modificada (TIRM). Índice de Rentabilidad. Aplicaciones.	
	Besley, S. & Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera (2009). Capítulo 9	
<b>Unidad de Aprendizaje 3. Valuación de Activos Financieros</b>		
<b>Resultados de Aprendizaje</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evalúa las fuentes de financiamiento a largo plazo, y selecciona la alternativa más conveniente.</li> <li>• Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado</li> </ul>		
<b>6°</b> Del 24 al 29 de septiembre	<b>Valuación de Bonos.</b> Tipos de bonos. Flujos de efectivo de los bonos. Modelo básico de valuación. Valuaciones al vencimiento y durante el periodo de tenencia.	
	“Finanzas Corporativas”, Ross, Westfield, Jaffe; 9na. Edición, Mc Graw Hill; capítulo 8, páginas 234-260	
<b>7°</b> Del 01 al 06 de octubre	<b>Valuación de Acciones.</b> Definiciones de los términos utilizados en los modelos de valuación de acciones comunes y preferentes. Dividendos esperados como base de los valores de las acciones. Tasa esperada de rendimiento sobre una acción de crecimiento constante. Valuación de acciones con crecimiento constante y crecimiento variable.	Entrega de la primera parte del trabajo grupal
	Besley, S. & Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera (2009). Capítulo 7	
<b>8°</b> Del 08 al 13 de octubre	<b>EXAMEN PARCIAL</b>	
<b>Unidad de Aprendizaje 4. Riesgo, Rendimiento</b>		
<b>Resultados de Aprendizaje</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conoce y aplica las herramientas para la estimación de los flujos, la determinación de las tasas de descuento, y los criterios para tomar la decisión de inversión.</li> <li>• Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.</li> </ul>		
<b>9°</b> Del 15 al 20 de octubre	<b>Riesgo</b> Introducción al riesgo (definición, medida del riesgo, tipos de riesgo, diversificación. Aversión al riesgo Inversión entre un activo libre de riesgo y uno riesgoso (CAL, Capital Allocation Line). Cartera de dos activos riesgosos. Portafolio riesgoso óptimo.	
	Besley, S. & Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera (2009). Capítulo 8	

<b>SEMANA</b>	<b>CONTENIDOS</b>	<b>ACTIVIDADES / EVALUACIÓN</b>
<b>10°</b> Del 22 al 27 octubre	<b>Riesgo y rendimiento</b> Línea de Mercado de Capitales (CML). Demanda de acciones y precios de equilibrio. CAPM (Supuestos, el modelo, el beta ¿Qué significa?). La línea de mercado de títulos (SML o LMV). Rentabilidad de una cartera. Índices beta (des)apalancado de una acción y de un portafolio. CAPM.	
	Besley, S. & Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera (2009). Capítulo 8  Brealey, Myers & Allen Principios de Finanzas Corporativas. Cap. 8 . 9ª. Edición	
<b>Unidad de Aprendizaje 5. Costo y Estructura de Capital</b>		
<b>Resultados de Aprendizaje</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aplica los conceptos de la estructura de capital y su influencia en la determinación del costo de capital promedio ponderado.</li> <li>• Conoce la importancia de la política de dividendos y su influencia en el precio de las acciones.</li> <li>• Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.</li> <li>• Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado</li> </ul>		
<b>11°</b> Del 29 de octubre al 03 de noviembre	<b>Costo de Capital I.</b> Costo de capital accionario. Estimación de CAPM y Beta. Determinantes del beta.	PC2
	Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 páginas 392-409 Complementaria: Tong, Jesús Capítulo 14 páginas 417-422	
<b>12°</b> Del 05 al 10 de noviembre	<b>Costo de Capital II.</b> Costo de la deuda a largo plazo. Costo de una emisión de bonos. Costo de una emisión de acciones preferenciales. Costo de capital promedio ponderado. (WACC)	
	Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 páginas 410-427 Complementaria: Tong, Jesús capítulo 14 páginas 411-417	
<b>13°</b> Del 12 al 17 de noviembre	<b>Estructura de capital.</b> Riesgo de negocio y riesgo financiero. Determinación de la estructura de capital optima.	
	Besley, S. & Brigham, E. (2009). Capítulo 12 Tong, Jesús Capítulo 14 páginas 422-424	
<b>14°</b> Del 19 al 24 de noviembre	<b>Estructura de capital.</b> Grados de apalancamiento. Apalancamiento operativo. Apalancamiento financiero. Apalancamiento total. Teoría de la Estructura de capital.	PC3  Entrega de la segunda parte del trabajo grupal.
	Besley, S. & Brigham, E. (2009). Capítulo 12 Tong, Jesús Capítulo 14 páginas 422-434 Capítulo 15 (Decisiones de inversión en empresas apalancadas) *	
<b>15°</b> Del 26 de noviembre al 01 de diciembre	<b>Política de dividendos.</b> Teorías acerca de la política de dividendos. Pruebas de las teorías de dividendos. Factores que influyen en la política de dividendos.	
	Besley, S. & Brigham, E. (2009). Capítulo 13	

<b>SEMANA</b>	<b>CONTENIDOS</b>	<b>ACTIVIDADES / EVALUACIÓN</b>
16° Del 03 al 08 de diciembre	<b>EXAMEN FINAL</b>	

## VIII. Bibliografía

---

### Bibliografía básica

1. Besley, S. & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*, (14va. ed.). México: Cengage Learning. (Cód. HG 4011 B47 2009 )

### Bibliografía complementaria

1. Tong, Jesús. *Finanzas empresariales: la decisión de inversión. Primera edición (2006) Séptima reimpresión (2011)*. Lima Perú. Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico. (Cód. HG 173 T65)
2. Brealey, R., Myers, S. & Marcus, A. (2005). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. (5ta. Ed.). Madrid, España: MacGraw Hill. (Cód. HG 4026 B74F 2007)
3. Emory, D. & Finnerty, J. (2000). *Administración Financiera Corporativa*. México: Editorial Pearson. (Cód. HG 4026 E46 2000)
4. Moyer, R. Ch., McGuigan, J. R. & Kretlow, W. J. (2005). *Administración Financiera Contemporánea*. (9na. ed.) México: Thomson Editores. (Cód. HG 4026 M678 2005)
5. Ross, S. A., Westerfield, R. W. & Jaffe, J. F. (2009). *Finanzas Corporativas*. (9na. ed.) Madrid, España: MacGraw Hill. (Cód. HG 4026 R68 2012)
6. Van Horne, J. C. (1997). *Administración Financiera*. (10ma. ed.) México: México: Prentice-Hall Hispanoamericana (Cód. HG 4011 V35 1997)
7. Ambrosini Valdez, D. (2005). *Introducción a la Banca*.(2da. ed.) Lima, Perú: Universidad del Pacífico. (Cód. HG 1615 A52 2005)
8. Gitman, Lawrence. *Principios de Administración Financiera*. Decimoprimer edición. México. Pearson Addison Wesley. (Cod. HG 173 G5e 2007)

### Sitios Webs relacionados con temas financieros

1. Banco Central de Reserva del Perú: <http://www.bcrp.gob.pe/>
2. Bolsa de Valores de Lima: <http://www.bvl.com.pe/>
3. CONASEV: <http://www.conasev.gob.pe/>
4. Damodaran Online: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
5. Ian Giddy's Finance Resource: <http://pages.stern.nyu.edu/~igiddy/>
6. Ministerio de Economía y Finanzas: <http://www.mef.gob.pe/>
7. SBS: <http://www.sbs.gob.pe>
8. Wachowicz's Web World: [http://web.utk.edu/~jwachowi/wacho\\_world.html#INDEX](http://web.utk.edu/~jwachowi/wacho_world.html#INDEX)

## **IX. Profesores**

---

Fernando García- Rada  
fgarcia-rada@esan.edu.pe

Alfredo Mendiola  
amendio@esan.edu.pe

Javier Del Carpio  
jdelcarpio@esan.edu.pe

Luis Noriega  
lnoriega@esan.edu.pe

Luis Ramos  
lramos@esan.edu.pe

Jorge Jara  
jjara@esan.edu.pe