



UNIVERSIDAD  
**esan**

# Sílabo del curso Finanzas II

---

Marzo - Julio 2019

V Ciclo

**Del Carpio Gallegos, Javier  
García-Rada Anderson, Fernando  
Jara Rosado, Jorge  
Mendiola Cabrera, Alfredo  
Noriega Febres, Luis  
Ramos Rodríguez, Luis**

## I. Datos generales del curso

<b>Nombre del curso:</b>	Finanzas II		
<b>Prerrequisito:</b>	Finanzas I	<b>Código:</b>	00566
<b>Precedente:</b>	No tiene	<b>Semestre:</b>	2019-1
<b>Créditos:</b>	3	<b>Ciclo:</b>	V
<b>Horas semanales:</b>	4	<b>Modalidad del curso:</b>	Presencial
<b>Tipo de curso: Carrera(s)</b>	Obligatorio  Administración y Finanzas, Administración y Marketing, Economía y Negocios Internacionales, Ing. de Tecnologías de Información y Sistemas, Ing. Industrial y Comercial.	<b>Coordinador del curso:</b>	Jhony Ostos Mariño <a href="mailto:jostos@esan.edu.pe">jostos@esan.edu.pe</a>

## II. Sumilla

El curso provee conceptos teóricos de la administración financiera 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 y APT. El costo 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

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

## IV. Resultados de aprendizaje

Al finalizar el curso el alumno:

- Describe y conoce sobre la función financiera y su relación con las demás áreas de la empresa.
- Explica 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.
- Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.
- 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.
- Fundamenta la importancia de la política de dividendos y su influencia en el precio de las acciones.
- 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

La metodología del curso enfatiza la participación activa del estudiante y el uso de diversos métodos y técnicas. El profesor asume el rol de facilitador del aprendizaje. Se combina la exposición didáctica, con el análisis y discusión de lecturas, el estudio y discusión de casos, investigación de campo, ejercicios y trabajo en equipo.

A lo largo del curso se aplican cuatro (4) prácticas calificadas, un trabajo de investigación cuyos avances deberán ser presentados en las fechas señaladas y de acuerdo a las pautas dadas en clase, así mismo, incluye la sustentación del trabajo de investigación.

Se utiliza un libro de texto cuya lectura es obligatoria y deberá ser completada por los alumnos con anterioridad a la sesión, según la programación del curso. Así mismo, deberá completar las lecturas complementarias que se le requieran.

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 adjunta.

## VI. Evaluación

El sistema de evaluación es permanente e integral y tiene como propósito promover el aprendizaje del alumno. Se evalúan las actividades de aprendizaje a lo largo del curso tales como: participación, comprensión de lecturas, casos prácticos, prácticas aplicadas y trabajos de investigación. Se evalúa también los conocimientos logrados a la mitad y al final del ciclo a través de un examen parcial y uno final. La nota de la asignatura se obtiene promediando la evaluación permanente (50%), el examen parcial (25%) y el examen final (25%).

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

$$PF = (0,25 \times EP) + (0,50 \times PEP) + (0,25 \times EF)$$

**Dónde:**

- PF** = Promedio final
- EP** = Examen parcial
- PEP** = Promedio de evaluación permanente
- EF** = Examen final

La evaluación permanente resulta del promedio ponderado de las evaluaciones que corresponden al seguimiento del proceso de aprendizaje del alumno: Controles de lectura / Prácticas calificadas / Casos / Exposiciones / Trabajo de investigación / Participación en clases. El promedio de estas calificaciones proporciona la nota correspondiente.

Las ponderaciones al interior de la evaluación permanente se describen en el cuadro siguiente:

<b>PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE (PEP) 50%</b>		
<b>Tipo de evaluación</b>	<b>Descripción</b>	<b>Ponderación %</b>
Prácticas Calificadas	Cuatro (4) Prácticas Calificadas (No se anula ninguna)	60%
Trabajo de Investigación	Trabajos escritos Entrega 1 (15%) Entrega 2 (15%)	30%
Participación en clase	Participación en clase, actividades en aula,	10%

## VII. Contenido programado del curso

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
<b>UNIDAD DE APRENDIZAJE I: LA GESTIÓN Y LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>RESULTADO DE APRENDIZAJE</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Describe y conoce sobre la función financiera y su relación con las demás áreas de la empresa.</li> <li>Explica 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>		
<b>1°</b> <b>Del 21 de marzo al 30 de marzo</b>	<b>1.1 El sistema y la Administración Financiera</b> 1.1.1 Definición, objetivos, funciones y decisiones de la Administración Financiera. 1.1.2 Problemas de agencia. Relaciones con otras funciones administrativas. 1.1.3 Sistema financiero peruano.  <b>Lectura obligatoria:</b>  Gitman, L. (2007). <i>Principios de Administración Financiera</i> . (11ma ed.). Cap. 1	<b>Presentación</b> de la Metodología del curso  Revisión de guía (pautas) para el desarrollo del trabajo final de investigación  Revisión de la Guía para presentación de trabajos escritos en la Universidad Esan (normas APA)
<b>2°</b> <b>Del 01 al 06 de abril</b>	<b>1.2 Análisis de los Estados Financieros</b> 1.2.1 Aplicación de razones financieras (Liquidez, Rentabilidad, endeudamiento y actividad). 1.2.2 Análisis horizontal y vertical. 1.2.3 Análisis Du Pont. 1.2.4 Limitaciones de los ratios financieros. 1.2.5 Estado de fuentes y usos  <b>Lectura obligatoria:</b>  Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i> . Cap. 3	Desarrollo de la práctica dirigida 1 Ratios Financieros  Desarrollo de la práctica dirigida 2 Estado de fuentes y usos
<b>3°</b> <b>Del 08 al 13 de abril</b>	<b>1.3 Proyección de Estados Financieros</b> 1.3.1 Estado de Ganancias y Pérdidas proyectados con el método de costos y gastos fijos y variables. 1.3.2 Estado de Balance proyectado con el método del FAN (FER).  <b>Lectura obligatoria:</b>  Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i> . Cap. 3	Desarrollo de la práctica dirigida 3 Estados Financieros Proforma  Práctica Calificada 1 (temas semana 1 – 2) Viernes 12 de abril de 3 a 5 pm

<b>Unidad de Aprendizaje II. ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAJA Y EL PRESUPUESTO DE CAPITAL</b> <b>RESULTADO 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 define 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> </ul>		
<b>4°</b> <b>Del 15 al 20 de abril</b>  <b>(Feriado 18,19 y 20 de abril)</b>	<b>2.1 Flujo de efectivo.</b> 2.1.1 Elaboración de flujos de efectivo neto Económico, Financiero, Marginal, Libre.	Desarrollo de la práctica dirigida 4 determinación de los flujos de efectivo
	<b>Lectura obligatoria:</b>  Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i> . Cap. 6 (páginas 171-193)	
<b>UNIDAD DE APRENDIZAJE III: VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</b> <b>RESULTADO 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 define alternativas de solución sobre un tema determinado</li> </ul>		
<b>5°</b> <b>Del 22 al 27 de abril</b>	<b>3.1 Formulación de Presupuesto de Capital mediante la evaluación de Flujos de Efectivo</b> 3.1.1 Selección de la tasa de evaluación. 3.1.2 Período de recuperación (Pay Back). 3.1.3 Valor actual neto (VAN). 3.1.4 Tasa interna de retorno (TIR). 3.1.5 Tasa Interna de Retorno Modificada (TIRM). 3.1.6 Índice de rentabilidad del patrimonio (ROE) 3.1.7 Aplicaciones.	<b>1° Entrega</b> <b>Trabajo de Investigación</b> Fecha: Segunda sesión de la semana (Documento físico) y en el aula virtual el documento digital hasta las 22:00 horas.  Desarrollo de la práctica dirigida 5 Técnicas de elaboración de presupuesto de capital
	<b>Lectura obligatoria:</b>  Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 9	
<b>6°</b> <b>Del 29 de abril al 04 de mayo</b>	<b>3.2 Valuación de Bonos.</b> 3.2.1 Tipos de bonos. 3.2.2 Flujos de efectivo de los bonos. 3.2.3 Modelo básico de valuación. 3.2.4 Valuaciones al vencimiento y durante el periodo de tenencia. 3.2.5 Leasing financiero: otro financiamiento de largo plazo.	Práctica Calificada 2 (temas semanas 3 – 4 – 5) Viernes 03 de mayo de 3 a 5 pm  Desarrollo de la práctica dirigida 6 Valuación de bonos

	Lectura obligatoria:  Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i> . Cap. 8 (páginas 234-260)	
<b>7° Del 06 al 11 de mayo</b>	<b>3.3 Valuación de Acciones.</b> 3.3.1 Definiciones de los términos utilizados en los modelos de valuación de acciones comunes y preferentes. 3.3.2 Dividendos esperados como base de los valores de las acciones. 3.3.3 Tasa esperada de rendimiento sobre una acción de crecimiento constante. 3.3.4 Valuación de acciones con crecimiento constante y crecimiento variable.  Lectura obligatoria:  Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 7	Desarrollo de la práctica dirigida 7 Valuación de acciones  <b>Repaso de examen parcial</b>
<b>8° Del 13 al 18 de mayo</b>	<b>EXÁMENES PARCIALES</b>	
<b>UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: RIESGO Y RENDIMIENTO</b> <b>RESULTADO 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 emplear técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.</li> </ul>		
<b>9° Del 20 al 25 de mayo</b>	<b>4.1 Riesgo</b> 4.1.1 Introducción al riesgo: definición y tipos de riesgo. 4.1.2 Medidas de riesgo 4.1.3 Concepto de diversificación. 4.1.4 Línea de mercado de capitales (CML) 4.1.5 Aversión al riesgo Inversión entre un activo libre de riesgo y uno riesgoso (CAL, Capital Allocation Line).  Lectura obligatoria:  Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 8	Desarrollo de la práctica dirigida 8 Riesgo y rendimiento

<p><b>10°</b> Del 27 de mayo al 01 de junio</p>	<p><b>4.2 Índice Beta y modelo CAPM.</b> <b>4.3 Demanda de acciones y precios de equilibrio</b> <b>4.4 La línea de mercado de títulos (SML o LMV).</b> <b>4.5 Rentabilidad de una cartera. Índices beta (des)apalancado de una acción y de un portafolio.</b></p> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Besley, S. &amp; Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera, (14va. ed.). Cap. 8 Brealey, Myers &amp; Allen Principios de Finanzas Corporativas. (9ª. Edición). Cap. 8.</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 8 Riesgo y rendimiento</p>
<p><b>UNIDAD DE APRENDIZAJE V: COSTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL</b></p> <p><b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE</b></p> <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, proponer, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado.</li> </ul>		
<p><b>11°</b> Del 03 al 08 de junio</p>	<p><b>5.1 Costo de Capital</b></p> <p>5.1.1 Costo de capital accionario. 5.1.2 Estimación de CAPM y Beta. 5.1.3 Determinantes de beta. 5.1.4 Costo de acciones preferentes.</p> <p>Lectura obligatoria: – Ross, S., Westerfield, R. &amp; Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 (páginas 392-409) Lectura complementaria: – Tong, Jesús Cap. 14 (páginas 417-422)</p>	<p><b>Práctica Calificada 3</b> (temas semana 9 – 10) Viernes 07 de junio de 3 a 5 pm</p> <p>Desarrollo de la práctica dirigida 9 Costo de capital</p>
<p><b>12°</b> Del 10 al 15 de junio</p>	<p>5.1.5 Costo de la deuda a largo plazo. 5.1.6 Costo de una emisión de bonos. 5.1.7 Costo de capital promedio ponderado. (WACC). 5.1.8 Costo marginal de capital.</p> <p>Lectura obligatoria: – Ross, S., Westerfield, R. &amp; Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 páginas 410-427 Lectura complementaria: – Tong, J. (2006) <i>Finanzas empresariales: la decisión de inversión</i>. (1era edición). Cap. 14 (páginas 411-417)</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 9 Costo de capital</p>

<b>13°</b> <b>Del 17 al</b> <b>22 de</b> <b>junio</b>	<b>5.2 Estructura de capital.</b> 5.2.1 Riesgo de negocio y riesgo financiero. 5.2.2 Determinación de la estructura de capital óptima.	<b>Entrega Final</b> <b>Trabajo de Investigación</b> Fecha: Segunda sesión de la semana (Documento físico) y en el aula virtual el documento digital hasta las 22:00 horas.  Desarrollo de la práctica dirigida 10 Estructura de capital
	Lectura obligatoria:  Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). México: Cengage Learning. Cap. 12  Tong, J. (2006) <i>Finanzas empresariales: la decisión de inversión</i> . (1era edición). Cap. 14 (páginas 422-424)	
<b>14°</b> <b>Del 24 al</b> <b>29 de</b> <b>junio</b>	5.2.3 Grados de apalancamiento. 5.2.4 Apalancamiento operativo. 5.2.5 Apalancamiento financiero. 5.2.6 Apalancamiento total. 5.2.7 Teoría de la Estructura de capital. 5.2.8 Estructura de capital óptima.	<b>Práctica Calificada 4</b> (temas semana 11 – 12 – 13) Viernes 28 de junio de 3 a 5 pm  Desarrollo de la práctica dirigida 10 Estructura de capital
	Lectura obligatoria:  Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 12  Tong, J. (2006) <i>Finanzas empresariales: la decisión de inversión</i> . (1era edición). Cap. 14 (páginas 422-434) y Cap. 15 (Decisiones de inversión en empresas apalancadas) *	
<b>15°</b> <b>Del 01 al</b> <b>06 de</b> <b>julio</b>	<b>5.3 Política de dividendos.</b> 5.3.1 Teorías acerca de la política de dividendos. 5.3.2 Pruebas de las teorías de dividendos. 5.3.3 Factores que influyen en la política de dividendos.	<b>Desarrollo de la práctica</b> <b>dirigida 11 Política de</b> <b>dividendos</b>
	Lectura obligatoria:  Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 13	
<b>16°</b> <b>Del 08 al</b> <b>13 de</b> <b>julio</b>	<b>EXÁMENES FINALES</b>	

## VIII. Referencias

### Bibliografía Básica:

- Besley, S. & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*, (14va. ed.). México: Cengage Learning.

## Bibliografía Complementaria:

- Tong, J. (2006) *Finanzas empresariales: la decisión de inversión*. (1era edición). Lima, Perú: Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico.
- Brealey, R., Myers, S. y Marcus, A. (2005). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. (5ta. Ed.). Madrid, España: MacGraw Hill.
- Emory, D. y Finnerty, J. (2000). *Administración Financiera Corporativa*. México: Editorial Pearson.
- Moyer, R., McGuigan, J.& Kretlow, W. (2005). *Administración Financiera Contemporánea*. (9na. ed.) México: Thomson Editores.
- Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. (2009). *Finanzas Corporativas*. (9na. ed.) Madrid, España: MacGraw Hill.
- Van Horne, J. (1997). *Administración Financiera*. (10ma. ed.) México: Prentice-Hall Hispanoamericana
- Ambrosini, D. (2005). *Introducción a la Banca*. (2da. ed.) Lima, Perú: Universidad del Pacífico.
- Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11ma ed.). México. Pearson Addison Wesley.

## Sitios Webs relacionados con temas financieros

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

## IX. Soporte de laboratorio

No requiere

### X Profesores

Del Carpio Gallegos, Javier  
[idelcarpio@esan.edu.pe](mailto:idelcarpio@esan.edu.pe)

García-Rada Anderson, Fernando  
[fgarcia-rada@esan.edu.pe](mailto:fgarcia-rada@esan.edu.pe)

Jara Rosado, Jorge  
[jjara@esan.edu.pe](mailto:jjara@esan.edu.pe)

Mendiola Cabrera, Alfredo  
[amendio@esan.edu.pe](mailto:amendio@esan.edu.pe)

Noriega Febres, Luis  
[lnoriega@esan.edu.pe](mailto:lnoriega@esan.edu.pe)

Ramos Rodríguez, Luis  
[lramos@esan.edu.pe](mailto:lramos@esan.edu.pe)