



Sílabo del curso

Análisis Financiero

Corporativo

Marzo - Julio 2019

Dávila Jaramillo, Guillermo

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Análisis Financiero Corporativo		
Prerrequisito:	Instrumentos Financieros	Código:	06039
Precedente:	No tiene	Semestre:	2019-1
Créditos:	3	Ciclo:	—
Horas semanales:	3	Modalidad del curso:	Presencial
Tipo de curso:	Electivo	Coordinador del curso:	Jhony Ostos Marino. jostos@esan.edu.pe
Carrera(s)	Administración y Finanzas		

II. Sumilla

Se busca que los estudiantes conozcan el análisis financiero de la empresa a través de diferentes metodologías.

Se revisa el gobierno corporativo de las compañías listadas en bolsa, la decisión de asignación de activos, Modigliani y Miller y la política de dividendos, el modelo de Gordon y Shapiro, el valor de la empresa por descuento de flujos de fondos, las necesidades operativas del fondo de maniobra; Análisis de Estados Financieros: técnicas, aplicaciones, y las Normas Internacionales de Convergencia, el principio de contabilidad aceptado (U.S. GAAP) y la norma internacional de información financiera (IFRS), el análisis de ratios financieros del sistema Du Pont, y notas de estados financieros.

III. Objetivo del curso

El objetivo del curso es facilitar al alumno la comprensión de conceptos y teorías acerca de las Finanzas Corporativas y su manejo y aplicación en la realidad empresarial. Busca también promover el desarrollo de competencias necesarias para desenvolverse exitosamente en el ámbito de Finanzas Corporativas. Competencias ligadas a conocer e interpretar el análisis de los estados financieros y la planeación financiera en el corto y largo plazo. Así como formular y plantear proyectos de inversión y sus posibles medios de financiamiento.

Al final del curso los alumnos deben ser capaces de determinar la estructura óptima de capital de una empresa, entendiendo los determinantes en la valorización de acciones ordinarias, la política de dividendos y el nivel de endeudamiento.

IV. Resultados de aprendizaje

- Conoce y aplica conceptos generales de decisiones financieras, así como el análisis de los estados financieros.
- Reconoce la importancia de las finanzas corporativas y el gobierno corporativo que debe seguir las empresas que operan en el mercado de capitales.
- Aplica el análisis de los estados financieros y la planeación financiera a corto y largo plazo.

- Comprende las decisiones en inversión de capital, la estructura de capital y la valuación y presupuesto de capital de una empresa apalancada bajo los diferentes métodos para la toma de decisiones.
- Aplica el valor de una acción a través del modelo de Gordon y Shapiro, además por el modelo de descuento de flujos de fondos.
- Identifica la política de dividendos, el endeudamiento de una empresa, así como el financiamiento por deuda que debe seguir una corporación.
- Comprende el proceso de valuación de empresa.
- Determina la estructura óptima de capital de una empresa.
- Entiende el arrendamiento operativo y financiero para una empresa.
- Aplica las metodologías fusiones de las empresas, estimando los costos y ganancias de la misma.
- Identifica las normas internacionales de convergencia que sirven como principios a seguir en la elaboración de los estados financieros.

V. Metodología

La metodología del curso enfatiza la participación activa de los estudiantes y el uso de diversos métodos y técnicas, el docente cumplirá su rol de guía, orientador y animador del proceso de aprendizaje. Se combinará la exposición didáctica con el análisis de casos y lecturas, desarrollo de casos prácticos y ejercicios.

A lo largo del curso se desarrollan cuatro trabajos prácticos, tres prácticas calificadas y un trabajo de investigación. Cuyos avances deben ser presentados en las fechas señaladas en el presente silabo.

El participante debe leer los materiales asignados como bibliografía obligatoria para cada sesión lo cual consolidará lo aprendido en clase y será tomado en las prácticas, examen parcial y final. El alumno a su vez podrá complementar el estudio con la lectura de bibliografía complementaria.

VI. Evaluación

El sistema de evaluación es continuo e integral. Comprende la nota de evaluación permanente (50%), la del examen parcial (25%) y la del examen final (25%).

La evaluación permanente comprende lo siguiente:

EVALUACIÓN PERMANENTE (PEP) 50%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Casos prácticos	4 casos	30
Prácticas Calificadas	4 prácticas calificadas (Se anula la menor nota)	30
Trabajo Final	Trabajo de Investigación Individual	30
Otras actividades	Participaciones & Asistencia	10

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

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

Donde:

PF = Promedio Final

EP = Examen Parcial

PEP = Promedio de evaluación permanente

EF = Examen Final

VII. Contenido programado evaluación

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
UNIDAD DE APRENDIZAJE I: FINANZAS CORPORATIVAS RESULTADOS DE APRENDIZAJE <ul style="list-style-type: none"> • Conoce y aplica conceptos generales de decisiones financieras, así como el análisis de los estados financieros. • Reconoce la importancia de las finanzas corporativas y el gobierno corporativo que debe seguir las empresas que operan en el mercado de capitales. 		
1° Del 21 de marzo al 30 de marzo	1.1 Finanzas corporativas y Análisis de Estados Financieros. 1.1.1 Importancia de las finanzas corporativas 1.1.2 La empresa corporativa 1.1.3 El problema de agencia y el control de la corporación. 1.1.4 El gobierno corporativo 1.1.5 Análisis de estados financieros 1.1.6 Análisis de ratios del sistema Du Pont	Presentación 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)
	Lectura Obligatoria: ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 1 MIGUEL ANGEL MARTÍN. Mercado de capitales. Capítulo 23. ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 3	
UNIDAD DE APRENDIZAJE II: PLANEAMIENTO FINANCIERO: RESULTADOS DE APRENDIZAJE: <ul style="list-style-type: none"> • Aplica el análisis de los estados financieros y la planeación financiera a corto y largo plazo. 		
2° Del 01 al 06 de abril	1.2 Planeación a largo y corto plazo 1.2.1 Planeación financiera a largo plazo 1.2.2 Financiamiento externo y crecimiento 1.2.3 Análisis de los cambios del efectivo y el capital de trabajo 1.2.4 Presupuesto de efectivo 1.2.5 El plan de financiamiento de corto plazo 1.2.6 Fuentes de préstamos a corto plazo	CASO N° 1

	<p>Lectura Obligatoria:</p> <p>ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 3 (largo plazo)</p> <p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 31. (corto plazo)</p>	<p>Jackson Automotive Systems Planeación Financiera</p>
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE III: Decisiones de Inversión de Capital: RESULTADO DE APRENDIZAJE:</p> <ul style="list-style-type: none"> Comprende las decisiones en inversión de capital, la estructura de capital y la valuación y presupuesto de capital de una empresa apalancada bajo los diferentes métodos para la toma de decisiones. 		
<p>3° Del 08 al 13 de abril</p>	<p>3.1 Decisiones en inversión de capital. 3.1.1 Flujo de efectivo incremental 3.1.2 Inflación y presupuesto de capital 3.1.3 Definiciones alternativas de flujo de efectivo 3.1.4 Inversiones con vidas desiguales</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 7.</p>	<p>PRÁCTICA CALIFICADA 01 Finanzas corporativas y Análisis de Estados Financieros Planeación a largo y corto plazo Decisiones en inversión de capital.</p>
<p>4° Del 15 al 20 de abril</p> <p>(Feriado 18,19 y 20 de abril)</p>	<p>3.2 La estructura de capital. 3.2.1 Maximización del valor de la empresa 3.2.2 Apalancamiento financiero y el valor de la empresa 3.2.3 Modigliani y Miller con ausencia de impuesto 3.2.4 Los impuestos y la protección</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 15</p>	<p>Caso N° 2 Pacific Grove Spice Estructura Optima del capital</p>
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: LAS DECISIONES DE DIVIDENDOS RESULTADO DE APRENDIZAJE:</p> <ul style="list-style-type: none"> Aplica el valor de una acción a través del modelo de Gordon y Shapiro, además por el modelo de descuento de flujos de fondos. Identifica la política de dividendos, el endeudamiento de una empresa, así como el financiamiento por deuda que debe seguir una corporación. 		
<p>5° Del 22 al 27 de abril</p>	<p>4.1 Determinantes de acciones ordinarias 4.1.1 Negociación y valuación de acciones 4.1.2 Estimación del costo de capital propio 4.1.3 El modelo de Gordon y Shapiro 4.1.4 Vínculo entre el precio de la acción y las utilidades por acción</p>	<p>PRÁCTICA CALIFICADA 02 La estructura de capital</p>

	<p>4.1.5 El valor de la empresa por descuento de flujos de fondos</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 18.</p> <p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 5.</p>	Determinantes de acciones ordinarias Dividendos
<p>6° Del 29 de abril al 04 de mayo</p>	<p>4.2 Los dividendos</p> <p>4.2.1 Tipos de dividendos</p> <p>4.2.2 Método estándar de pago de dividendos</p> <p>4.2.3 Política de dividendos</p> <p>4.2.4 Recompra de acciones</p> <p>4.2.5 Dividendos en acciones y splits de acciones</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 17.</p>	Repaso de Examen Parcial
<p>7° Del 06 al 11 de mayo</p>	EXÁMENES PARCIALES ELECTIVOS	
<p>8° Del 13 al 18 de mayo</p>	EXÁMENES PARCIALES OBLIGATORIOS	
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE V: VALUACIÓN DE EMPRESAS</p> <p>RESULTADOS DE APRENDIZAJE</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprende el proceso de valuación de empresa. • Determina la estructura óptima de capital de una empresa 		
<p>9° Del 20 al 25 de mayo</p>	<p>5.1 Endeudamiento de una empresa</p> <p>5.1.1 Impuestos corporativos</p> <p>5.1.2 Costos de la insolvencia financiera</p> <p>5.1.3 Elección jerárquica de las opciones de financiamiento</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 19.</p>	
<p>10° Del 27 de mayo al 01 de junio</p>	<p>5.2 Financiamiento por deuda</p> <p>5.2.1 Rendimiento de la deuda</p> <p>5.2.2 La opción de incumplimiento</p> <p>5.2.3 Calificación de los bonos y probabilidad de incumplimiento</p> <p>5.2.4 Diversas clases de deudas</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulos 24 y 25.</p>	<p>Caso N° 3 Hill Country Snack Financiamiento por Deuda</p>

<p>11° Del 03 al 08 de junio</p>	<p>5.3 Valuación y presupuesto de capital de una empresa apalancada 5.3.1 Método de valor presente ajustado 5.3.2 Método del flujo al capital 5.3.3 Método del costo promedio ponderado del capital 5.3.4 El beta y el apalancamiento</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 17. BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 18.</p>	<p>PRÁCTICA CALIFICADA 03 Endeudamiento de una empresa Financiamiento por deuda Valuación y presupuesto de capital de una empresa apalancada</p>
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE VI: TÓPICOS DE FINANZAS CORPORATIVAS: RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entiende el arrendamiento operativo y financiero para una empresa. • Aplica las metodologías fusiones de las empresas, estimando los costos y ganancias de la misma. • Identifica las normas internacionales de convergencia que sirven como principios a seguir en la elaboración de los estados financieros. 		
<p>12° Del 10 al 15 de junio</p>	<p>6.1 El arrendamiento 6.1.1 Ventajas del arrendamiento 6.1.2 Arrendamiento operativo 6.1.3 Valuación del arrendamiento financiero 6.1.4 Arrendamientos apalancados</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Robbins/Coulter. Administración. 12a. Ed. Cap.7 Págs. 186-217</p>	<p>Caso N° 4 Monmouth Fusiones y Adquisiciones</p>
<p>13° Del 17 al 22 de junio</p>	<p>6.2 Las fusiones 6.2.1 Motivos de fusión de las empresas 6.2.2 Estimación de las ganancias y costo de la fusión 6.2.3 Proceso de fusión 6.2.4 Compras hostiles y el mercado de control corporativo</p> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 32.</p>	<p>PRÁCTICA CALIFICADA 04 Fusiones y Adquisiciones</p>
<p>14° Del 24 al 29 de junio</p>	<p>6.3 Normas internacionales de convergencia 6.3.1 El principio de contabilidad aceptado U.S. GAAP 6.3.2 La norma internacional de información 6.3.3 Financiera IFRS 6.3.4 Las notas de estados financieros</p>	<p>Repaso Examen Final</p>

<p>15° Del 01 al 06 de julio</p>	<p>ENTREGA TRABAJO FINAL EXÁMENES FINALES ELECTIVOS</p>	<p>Elaboración de un Trabajo relacionado a un tópico cubierto en el curso</p>
<p>16° Del 08 al 13 de julio</p>	<p>EXÁMENES FINALES OBLIGATORIOS</p>	

VIII. Referencias

Bibliografía básica

ROSS – WESTERFIELD & JAFFE (2009) Finanzas Corporativas. Octava edición, Mexico: Editorial Mc Graw Hill.

BREALEY MYERS ALLEN. (2010) Principios de Finanzas Corporativas. Octava edición, Mexico: Editorial Mc Graw Hill.

Bibliografía complementaria

BREALEY MYERS ALLEN.(2004) Fundamentos de Finanzas Corporativas. Cuarta edición, Mexico: Editorial Mc Graw Hill.

ZVI BODIE & ALEX KANE & ALAN MARCUS. (2004) Principios de inversiones, Quinta Edición. España: MacGraw Hill.

IX. Requerimiento de Laboratorio

No requiere

X. Profesor

Dávila Jaramillo, Guillermo
gdavila@esan.edu.pe