



UNIVERSIDAD
esan

Sílabo del curso

Finanzas III

Marzo - Julio 2019

VI Ciclo

Lizarzaburu Bolaños, Edmundo
Noriega Febres, Luis

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Finanzas III		
Requisito:	Finanzas II	Código:	04437
Precedente:	No tiene	Semestre:	2019-1
Créditos:	4	Ciclo:	VI
Horas semanales:	4	Modalidad del curso:	Presencial
Tipo de curso Carrera(s)	Electivo para la carrera de Economía y Negocios Internacionales. Obligatorio para la carrera de Administración y Finanzas	Coordinador del curso:	Jhony Ostos Mariño jostos@esan.edu.pe

II. Sumilla

El curso propone que el alumno conozca los conceptos, técnicas y herramientas de la administración financiera de corto plazo, y analice los instrumentos tomar decisiones y agregar valor a las empresas.

El curso presenta conceptos generales de administración financiera de corto plazo. Análisis general del capital de trabajo. Políticas de capital de trabajo. Cuantificación del capital de trabajo. Administración de efectivo e inversión en valores. Administración de cuentas por cobrar e inventarios. Gestión de cuentas por pagar. Financiamiento de corto plazo. Instrumentos financieros de corto plazo. Indicadores Financieros. Valor económico añadido (EVA).

III. Objetivos del curso

El objetivo principal del curso es ayudar al alumno a comprender y aplicar los conceptos, teorías y herramientas de Administración y de Gestión Financiera. Asimismo, contribuye a mejorar su pensamiento crítico; análisis de alternativas y solución de problemas; toma de decisiones financieras fundamentadas en todo lo anterior.

IV. Resultados de aprendizaje

Al finalizar el curso el alumno:

- Conoce sobre el financiamiento a corto plazo 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 en corto plazo.
- Analiza las definiciones e importancia del capital de trabajo.

- Conoce y aplica las herramientas e instrumentos disponibles en el mercado peruano para obtener fuentes de financiamiento en corto plazo.
- Analiza el empleo de ratios financieros para la toma de decisiones.
- Desarrolla y conceptualiza los diferentes modelos para la determinación del costo efectivo de la deuda; el presupuesto de la empresa y las necesidades operativas de fondos.
- 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.
- Conoce y aplica las herramientas para la correcta administración de activos y pasivos corrientes.
- Aplica los conceptos de la adición de valor económico (EVA) y su influencia en la determinación del valor de la empresa.

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 fundamental 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.

A lo largo del curso se aplican cuatro (3) prácticas calificadas, tres (3) controles de lectura, participación y comportamiento en clase, 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. Asimismo, se tomará un examen parcial y un examen final en las fechas programadas por la universidad. **Las fechas de las evaluaciones serán coordinadas y notificadas por el profesor.** En caso de cambio de fechas, será notificado.

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 y

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:

PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE (PEP) 50%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Prácticas calificadas	Tres (3) Prácticas Calificadas (No se anula ninguna)	60%
Controles de lectura	Tres (3) Controles de lectura (No se anula ninguna)	15%
Trabajo de Investigación	Trabajos escritos	15%
Participación en clase	Participación en clase, actividades en aula,	10%

VII. Contenido programado del curso

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE I: INTRODUCCION A LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE CORTO PLAZO Y A LA ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO</p> <p>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conoce sobre el financiamiento a corto plazo 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 en corto plazo. • Analiza las definiciones e importancia del capital de trabajo. 		
<p>1° Del 21 de marzo al 30 de marzo</p>	<p>1.1 Conceptos generales de Administración Financiera de corto plazo.</p> <p>1.1.1 Introducción a la administración financiera de corto plazo y su importancia en las empresas.</p> <p>1.1.2 Introducción a los mercados financieros para economías emergentes.</p> <p>1.1.3 Toma de decisiones financieras y efectos en la situación de corto plazo.</p> <p>1.1.4 Introducción al Gobierno Corporativo (BGC), Responsabilidad Social (RSC) y problemas de agencia.</p> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Gitman, L. (2012). <i>Principios de Administración Financiera</i>. Capítulo 1.</p>	<p>Presentación de la Metodología del curso</p> <p>Revisión de guía (pautas) para el desarrollo del trabajo final de investigación y asignación de trabajos de investigación</p> <p>Revisión de la Guía para presentación de trabajos escritos en la Universidad Esan (normas APA)</p>
<p>2° Del 01 al 06 de abril</p>	<p>1.2 Políticas de Capital de Trabajo:</p> <p>1.2.1 Política de Créditos y Cobranzas y su relación con la programación del ingreso de fondos.</p> <p>1.2.2 Política de Inventarios y Política de Pagos y su relación con la programación del egreso de fondos.</p> <p>1.2.3 Mecanismos de control I.</p> <p>1.3 Cuantificación del Capital de Trabajo:</p> <p>1.3.1 Relación entre los Estados Financieros y ratios aplicables al Capital de Trabajo.</p> <p>1.3.2 Estado de Flujo de Efectivo. Cambios en el Activo Corriente. Cambios en el Pasivo Corriente.</p> <p>1.3.3 Relación entre liquidez y rentabilidad.</p> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Gitman, L. (2012). <i>Principios de Administración Financiera</i>. Capítulo 3.</p>	<p>Desarrollo de casos y ejemplos de capital de trabajo.</p> <p>Control de lectura nro 1 (semana 1)</p>

UNIDAD DE APRENDIZAJE II. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CORTO PLAZO
RESULTADOS DE APRENDIZAJE:

- Conoce y aplica las herramientas e instrumentos disponibles en el mercado peruano para obtener fuentes de financiamiento en corto plazo.
- Analiza el empleo de ratios financieros para la toma de decisiones.
- Desarrolla y conceptualiza los diferentes modelos para la determinación del costo efectivo de la deuda; el presupuesto de la empresa y las necesidades operativas de fondos.
- 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.

<p>3° Del 08 al 13 de abril</p>	<p>2.1 Instrumentos financieros de corto plazo:</p> <p>2.1.1 Avance en Cuenta Corriente, Sobregiros, Descuento de Letras, Factoring, Préstamos de Corto Plazo (Pagarés de Capital de Trabajo).</p> <p>2.1.2 Cartas de Crédito.</p> <p>2.1.3 Cartas Fianza. Avaluos.</p> <p>2.1.4 Garantías personales.</p> <p>2.1.5 Garantías reales</p>	<p>Desarrollo de casos y ejercicios de instrumentos financieros de corto plazo.</p> <p>Presentación del avance nro 1 del trabajo de investigación.</p>
<p>4° Del 15 al 20 de abril (Feriado 18,19 y 20 de abril)</p>	<p>2.2 Ratios e indicadores financieros y los riesgos asociados.</p> <p>2.2.1 Metodologías de evaluación.</p> <p>2.2.2 Indicadores o ratios financieros: liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad y valor de mercado.</p> <p>2.2.3 Racionalidad de los estados financieros</p> <p>2.2.4 Análisis vertical, horizontal y proyecciones.</p> <p>2.2.5 Reportes SUNAT, DJ y PDT. Aplicación práctica.</p>	<p>Desarrollo de la práctica calificada nro 1 (semana 1 – 2 – 3)</p>
<p>5° Del 22 al 27 de abril</p>	<p>2.3 Costo efectivo de los créditos de corto plazo y su impacto en los Estados Financieros:</p> <p>2.3.1 Gestión Financiera de corto plazo y el nivel de Gastos Financieros de la empresa.</p> <p>2.3.2 Diferencias entre la Tasa efectiva anual (TEA) y la Tasa de costo efectivo anual (TCEA).</p> <p>2.3.3 Flujo de préstamo.</p>	<p>Desarrollo de casos y ejemplos de ratios financieros.</p> <p>Control de lectura nro 2 (semana 2 – 3 – 4)</p>
	<p>Lectura obligatoria: Gitman, L. (2012). <i>Principios de Administración Financiera</i>. Capítulo 5.</p>	

<p align="center">6° Del 29 de abril al 04 de mayo</p>	<p>2.4 Presupuestos: flujo de caja como herramienta de corto plazo</p> <p>2.4.1 Planificación y presupuestos de efectivo. 2.4.2 Relevancia de los flujos de efectivo desde la perspectiva financiera. 2.4.3 Gestión de excedentes o déficits de caja: Ingresos y egresos</p> <hr/> <p>Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor</p>	<p>Desarrollo de casos y ejercicios entregados por el profesor.</p> <p>Presentación del avance nro 2 del trabajo de investigación.</p>
<p align="center">7° Del 06 al 11 de mayo</p>	<p>2.5 Necesidades operativas de fondos:</p> <p>2.5.1 Recursos financieros disponibles. 2.5.2 El efecto de la inflación sobre los Flujos de efectivo. 2.5.3 El efecto de la devaluación sobre los Flujos de efectivo.</p> <p>2.6 Análisis general del Capital de Trabajo:</p> <p>2.6.1 Ciclo Dinero-Mercadería-Dinero. 2.6.2 Relación entre la naturaleza del negocio y el Capital de Trabajo. 2.6.3 La Función Tesorería y su relación con otras áreas del negocio: Ventas, Operaciones, Logística. 2.6.4 Revisión de punto de equilibrio. Ciclo de un importador y exportador.</p> <hr/> <p>Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor</p>	<p>Desarrollo de casos y ejercicios entregados por el profesor.</p> <p>Desarrollo de la práctica calificada nro 2 (semana 4 – 5 – 6)</p> <p>Repaso del examen parcial.</p>
<p align="center">8° Del 13 al 18 de mayo</p>	<p>EXÁMENES PARCIALES</p>	
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE III: ADMINISTRACION DE ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES</p> <p>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conoce y aplica las herramientas para la correcta administración de activos y pasivos corrientes. • Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales. 		
<p align="center">9° Del 20 al 25 de mayo</p>	<p>3.1 Evaluación de activos y pasivos:</p> <p>3.1.1 Herramientas de estadística empleadas para evaluar, valorizar instrumentos financieros. 3.1.2 Promedio, desviación, varianza, correlación 3.1.3 Aplicación de estadística.</p> <p>3.2 Gestión integral de riesgos</p> <p>3.2.1 ISO 31000:2018. 3.2.2 Gestión de la prevención. 3.2.3 Medición y cuantificación del nivel de riesgo.</p> <hr/> <p>Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor</p>	<p>Desarrollo de casos y ejemplos entregados por el profesor</p>

<p style="text-align: center;">10° Del 27 de mayo al 01 de junio</p>	<p>3.3 Administración de Activos y Pasivos Corrientes:</p> <p>3.3.1 Administración de Inventarios. 3.3.2 Gestión de Cuentas por Pagar. 3.3.3 Crédito de Proveedores. 3.3.4 Período de Descuento por pronto pago. 3.3.5 Políticas de inversión. 3.3.6 Retorno y rendimiento. 3.3.7 Centrales de riesgo.</p> <hr/> <p>Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor</p>	<p style="text-align: center;">Desarrollo de casos y ejemplos entregados por el profesor.</p> <p style="text-align: center;">Presentación del avance nro. 3 del trabajo de investigación.</p>
<p style="text-align: center;">11° Del 03 al 08 de junio</p>	<p>3.4 Administración de Activos y Pasivos Corrientes:</p> <p>3.4.1 Administración de efectivo e inversión en valores. 3.4.2 Administración de Cuentas por Cobrar. 3.4.3 Términos y condiciones de crédito. 3.4.4 Políticas, introducción a la gestión de riesgos de corto plazo. 3.4.5 Financiamiento con proveedores.</p> <hr/> <p>Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor</p>	<p style="text-align: center;">Desarrollo de casos y ejemplos entregados por el profesor</p> <p style="text-align: center;">Control de lectura nro. 3 (semana 9 – 10 – 11) e investigaciones adjuntas</p>
<p style="text-align: center;">12° Del 10 al 15 de junio</p>	<p>3.5 Ciclo de conversión de efectivo</p> <p>3.5.1 Nivel de caja requerido por el negocio. 3.5.2 Ciclo operativo 3.5.3 Ciclo de caja o ciclo de efectivo</p> <p>3.6 Inversiones de corto plazo</p> <p>3.6.1 Revisión de activos de corto plazo, retorno, riesgo, portafolio de dos activos con cartera mínima y óptima. Betas 3.6.2 Mecanismo de control II. CAPM. WACC.</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Gitman, L. (2012). <i>Principios de Administración Financiera</i>. Capítulo 13.</p>	<p style="text-align: center;">Desarrollo de casos y ejemplos entregados por el profesor.</p> <p style="text-align: center;">Presentación del avance nro. 4 del trabajo de investigación.</p>
<p style="text-align: center;">13° Del 17 al 22 de junio</p>	<p>3.7 Financiamiento de corto plazo:</p> <p>3.7.1 Requerimientos de fondos Temporales y Permanentes. 3.7.2 Estrategias de financiamiento: agresiva, conservadora y equiparación de vencimientos. 3.7.3 Revisión de CAPM, WACC, estadísticos y betas</p> <hr/> <p>Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor</p>	<p style="text-align: center;">Desarrollo de casos y ejercicios entregados por el profesor.</p> <p style="text-align: center;">Desarrollo de la práctica calificada nro. 3 (semana 9 – 10 – 11 – 12)</p>

UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)		
<ul style="list-style-type: none"> • Aplica los conceptos de la adición de valor económico (EVA) y su influencia en la determinación del valor de la empresa. • Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales. • Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema, es decir, propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado. 		
14° Del 24 al 29 de junio	4.1 Valor Económico Añadido (EVA): 4.1.1 El concepto de Creación de Valor. 4.1.2 El cálculo del EVA. 4.1.3 Diferencias entre la Utilidad Contable y el EVA. 4.1.4 La Utilidad Operativa después de impuestos. 4.1.5 El costo de los recursos de terceros. 4.1.6 El costo de los recursos propios.	Desarrollo de casos y ejercicios entregados por el profesor.
	Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor	
15° Del 01 al 06 de julio	Entrega y Exposición del Trabajo de Investigación	Exposiciones de los trabajos de investigación Repaso del examen final
16° Del 08 al 13 de julio	EXÁMENES FINALES	

VIII. Referencias

Bibliografía Básica:

- Block, S.; Hirt, G. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. (14a. Ed.). México. Editorial Mcgraw-Hill Interamericana.
- Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (12a. Ed.). México. Editorial Pearson

Bibliografía Complementaria:

- Burneo, K. y Lizarzaburu, E. (2016) *Topics in Finance*, Primera edición, Lima: Editorial Pearson
- Burneo, K. y Lizarzaburu, E. (2017) *Finanzas para Economía Emergentes*, Primera edición, Lima: Editorial Pearson
- Ambrosini, D. (2005). *Introducción a la Banca*. (2a. Ed.). Lima. Biblioteca Universitaria: Universidad del Pacífico.

- Court, E. (2010). *Finanzas Corporativas*, (1a. ed.); Buenos Aires. Pucp-Centrum. Editorial Cengage Learning.
- Casares, I. y Lizarzaburu E. (2016) *Introducción a la Gestión Integral de Riesgos*, (1era Ed.). Lima: Editorial Platinum.

Link – Chrome: <https://eguruclub.com/platinumeditorial/search/riesgos>

Paper para descargar:

A ser entregados por el profesor en clase (links).

1. Google académico
2. SSRN repositorio
3. Science Direct

<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592312700128>

<https://gcg.universia.net/article/viewFile/1926/2026>

<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S207718861500027X>

<http://www.emeraldinsight.com/doi/abs/10.1108/S0196-382120160000032013>

Sitios Webs relacionados con temas financieros

1. Economía y Negocios – Terra: <http://economia.terra.com.pe/>
2. Diario Gestión: <http://gestion.pe/>
3. WSJ Américas: <http://online.wsj.com/public/page/espanol-inicio.html>

IX. Soporte de laboratorio

No requiere

X. Profesores

Lizarzaburu Bolaños, Edmundo
elizarzaburu@esan.edu.pe

Noriega Febres, Luis
lnoriega@esan.edu.pe