



Sílabo del curso

Finanzas III

Agosto – Diciembre 2021

VI Ciclo

Profesor:

**Edmundo R. Lizarzaburu
Luis Noriega Febres**

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Finanzas III		
Prerrequisito:	Finanzas II	Código:	04437
Precedente:	No tiene	Semestre:	2021-2
Créditos:	4	Ciclo:	Obligatorio
Horas semanales:	4	Modalidad del curso:	Remota-Síncrona
Tipo de curso:	Obligatorio	Coordinador del curso:	Jhony Ostos Mariño jostos@esan.edu.pe
Carrera(s)			

II. Sumilla

Al finalizar la asignatura el estudiante deberá estar en condiciones de participar y apoyar el proceso de toma de decisiones financieras de corto plazo en la empresa privada, las cuales van a generar un resultado cuantificable en términos de rentabilidad y de creación de valor.

El curso presenta conceptos generales de administración financiera de corto plazo y el manejo empresarial. 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. 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:

- Reconoce la importancia de la Administración Financiera de corto plazo.
- Analiza la liquidez y la solvencia de una empresa por medio de los indicadores financieros correspondientes.
- Elabora el Presupuesto de Efectivo y lo relaciona con las necesidades operativas de fondos de la empresa.
- Relaciona las Políticas de Capital de Trabajo con los flujos de ingresos y egresos de fondos.

- Identifica la relación existente entre el Ciclo de Conversión del Efectivo de una empresa y el nivel de financiamiento de corto plazo requerido para el desarrollo de sus actividades.
- Analiza la relación Costo–Beneficio respecto a los niveles de Caja, inventarios y Cuentas por Cobrar que puede mantener una empresa.
- Identifica los instrumentos financieros de corto plazo disponibles en el mercado y la relación que existe entre la tesorería de la empresa y los Bancos Comerciales.
- Acopia, organiza, evalúa información contable-financiera para poder emplearla en el análisis de un problema; planteamiento de alternativas; selección de una de ellas, justificando la misma.

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 y de ser necesario realizar las consultas respectivas a los docentes programados durante la semana en las *asesorías personalizadas*.

En el curso, para el cálculo de la evaluación permanente, se aplicará una presentación individual cuyo tema es designado por el profesor; una tarea grupal sustentada en clase; cuatro prácticas calificadas de las que se eliminará la más baja; participación y comportamiento en clase. 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.

El alumno deberá revisar las lecturas indicadas en el sílabo.

VI. Evaluación

El sistema de evaluación es permanente e integral. La nota de la asignatura se obtiene promediando la evaluación permanente (40%), el examen parcial (30%) y el examen final (30%). Las fechas de las evaluaciones y sesiones pueden cambiar, según lo que indique en profesor en clase.

El promedio de evaluación permanente comprende lo siguiente:

EVALUACIÓN PERMANENTE (PEP) 40%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Trabajo Grupal	Trabajos grupales, a ser presentados y expuestos en clases – Documento aplicado y de investigación Presentación de Avances Quincenales	15%
Control de lectura	3 controles de lecturas	15%

Prácticas Calificadas	4 PC Se anula la más baja Las fechas pueden cambiar	20%	20%	20%
Otras actividades	Asistencia, Puntualidad, participación en clase	10%		

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

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

Dónde:

PF = Promedio Final

EP = Examen Parcial

PEP = Promedio de evaluación permanente

EF = Examen Final

Contenido programado

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
1°	<p>Conceptos generales de Administración Financiera de corto plazo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Introducción a la administración financiera de corto plazo y su importancia en las empresas. • Introducción a los mercados financieros para economías emergentes. • Toma de decisiones financieras y efectos en la situación de corto plazo. • Función de las finanzas. • Problemas de agencia. • Modelo Financieros post COVID <hr/> <p>Libro 2 – Capítulos 1, 2 y 4.</p>	Formación de Grupos / Asignación de Trabajos individuales
2°	<p>Introducción al Gobierno Corporativo (BGC)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Responsabilidad Social (RSC) 5 pilares y 31 principios. • Comités y las líneas de gestión considerando la auditoría • Comités de Gobierno Corporativo • Comités de Auditoría. <p>Políticas de Capital de Trabajo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Política de Créditos y Cobranzas y su relación con la programación del ingreso de fondos. • Política de Inventarios y su relación con la programación del egreso de fondos. • Política de Pagos y su relación con la programación del egreso de fondos. • Política de Riesgos 	Control de lectura N°1 (Lectura semana N°1)

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
	Cuantificación del Capital de Trabajo: <ul style="list-style-type: none"> • Relación entre los Estados Financieros • Cambios en el Activo Corriente. Cambios en el Pasivo Corriente. • Relación entre liquidez y rentabilidad. 	
3°	Instrumentos financieros: <ul style="list-style-type: none"> • Avance en Cuenta Corriente, Sobregiros, Descuento de Letras, Factoring, Préstamos de Corto Plazo (Pagarés de Capital de Trabajo). Cartas de Crédito. Cartas Fianza. • Papeles Comerciales, Bonos, acciones, notas estructuradas. • Relación de políticas empresariales con el uso de instrumentos financieros. • Instrumentos de corto y largo plazo • Mercado Financiero y de Valores <hr/> <ul style="list-style-type: none"> • Libro complementario 1, capítulos 1, 2, 3, 4,5. 	Avance de trabajo N°1
4° y 5°	Ratios e Indicadores Financieros y los riesgos asociados. <hr/> <ul style="list-style-type: none"> • Metodologías de evaluación. • Que son los indicadores financieros • Indicadores financieros o Ratios financieros: Liquidez, Gestión, Solvencia, Rentabilidad. • Racionalidad de los Estados Financieros. • Análisis vertical y Análisis Horizontal • Proyecciones. • Reportes SUNAT, DJ y PDT • Tipo de cambio Sunat • Aplicación Práctica <hr/> Casos Aplicados Libro 1 - Capítulos 4 y 6.	Práctica N°1 (Semana N°1,2,3)
6°	Costo efectivo de los créditos de corto plazo y su impacto en los Estados Financieros: <ul style="list-style-type: none"> • Actualización y capitalización de tasas • Tasas nominales y efectivas aplicadas a las finanzas. • Gestión Financiera de corto plazo y el nivel de Gastos Financieros de la empresa. • Diferencias entre la Tasa efectiva anual (TEA) y la Tasa de costo efectivo anual (TCEA). • Flujo de préstamo. 	Control de lectura N°2 (Lectura semana N°3,4)
7°	Presupuestos, Flujo de caja como herramientas de corto plazo: <ul style="list-style-type: none"> • Ingresos y Egresos • Aplicación de políticas en el flujo y en el presupuesto. • Planificación y Presupuestos de Efectivo. • Relevancia de los Flujos de efectivo desde la perspectiva financiera. • Gestión de excedentes o déficits en caja. • Ingresos y Egresos • Usos y aplicaciones. 	Avance de trabajo N°2

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
	Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor.	
7°	Necesidades operativas de fondos: <ul style="list-style-type: none"> Recursos financieros disponibles. El efecto de la inflación sobre los Flujos de efectivo. El efecto de la devaluación sobre los Flujos de efectivo. 	Práctica N°2 (Semana N°4,5,6)
8°	EXÁMENES PARCIALES	
9° y 10°	Análisis general del Capital de Trabajo: <ul style="list-style-type: none"> Ciclo Dinero-Mercadería-Dinero. Relación entre la naturaleza del negocio y el Capital de Trabajo. La Función Tesorería y su relación con otras áreas del negocio: Ventas, Operaciones, Logística. Revisión de punto de equilibrio. Ciclo de un importador y exportador. Introducción a la Gestión integral de riesgos <ul style="list-style-type: none"> ISO 31000:2018. Gestión de la prevención. Cuantificación de los riesgos. Medición del nivel de riesgo. Tratamiento Planes de acción <p>Nota: Capítulo 1, 2, 3, 4 del libro número 5 de la Bibliografía complementaria</p>	
11°	Evaluación de activos y pasivos: <ul style="list-style-type: none"> Herramientas de estadística empleadas para evaluar, valorizar instrumentos financieros. Retorno y rendimiento. Centrales de riesgo. Promedio, desviación, varianza, correlación Betas y Aplicación de estadística. 	Avance de trabajo N°3
11°	Administración de Activos y Pasivos Corrientes: <ul style="list-style-type: none"> Administración de Inventarios. Gestión de Cuentas por Pagar. Período de Descuento por pronto pago. Administración de Activos y Pasivos Corrientes: <ul style="list-style-type: none"> Administración de efectivo e inversión en valores. Administración de Cuentas por Cobrar. Términos y condiciones de crédito. Políticas y su implementación. Financiamiento con proveedores. 	Avance de trabajo N°4 Práctica N°3 (semanas 9, 10)
12°	Ciclo de Conversión del Efectivo: <ul style="list-style-type: none"> Nivel de Caja requerido por el negocio. Ciclo Operativo. 	Control de lectura N°3

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
	<ul style="list-style-type: none"> • Ciclo de Caja o Ciclo de Efectivo. <hr/> Libro 2 - Capítulo 13: Capital de Trabajo y Administración de Activos Corrientes	(Investigaciones adjuntas)
13°	Financiamiento de corto plazo: <ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos de fondos Temporales y Permanentes. • Estrategias de financiamiento: agresiva, conservadora y equiparación de vencimientos. Análisis Complementario: <ul style="list-style-type: none"> • Costo promedio ponderado de capital • CAPM • Dupont – Drivers. 	Avance de trabajo N°5
14°	Valor Económico Añadido (EVA): <ul style="list-style-type: none"> • El concepto de Creación de Valor. • El cálculo del EVA. • Diferencias entre la Utilidad Contable y el EVA. • La Utilidad Operativa después de impuestos. • El costo de los recursos de terceros. • El costo de los recursos propios. 	Práctica N° 4 (Semana N° 11,12,13)
15°	Presentación final de trabajos.	Sustentación final
16°	EXÁMENES FINALES	

VII. Bibliografía

Bibliografía básica

1. Block, S.; Hirt, G. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. (14a. Ed.). México. Editorial Mcgraw-Hill Interamericana.
ISBN: 978-607-15-0927-7
2. Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (12a. Ed.). México. Editorial Pearson.
ISBN: 9780136119456

Paper para descargar:

A se 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://ww.sciencedirect.com/science/article/pii/S207718861500027X>

<http://www.emeraldinsight.com/doi/abs/10.1108/S0196-38212016000032013>

Bibliografía complementaria

1. Burneo, K. y Lizarzaburu, E. (2016) **Topics in Finance**, Primera edición, Lima. Editorial Pearson
2. Burneo, K. y Lizarzaburu, E. (2017) **Finanzas para Economía Emergentes**, Primera edición, Lima. Editorial Pearson
3. Ambrosini Valdez, D. (2005). Introducción a la Banca. (2a. Ed.). Lima. Biblioteca Universitaria: Universidad del Pacífico.
4. Court Monteverde, E. (2010). *Finanzas Corporativas*, (1a. ed.); Buenos Aires. Pucp-Centrum. Editorial CengageLearning.
5. Casares, I. y Lizarzaburu E. (2016) Introducción a la Gestión Integral de Riesgos, Primera Edición, Lima. Editorial Platinum.

Enlace: https://fundacioninade.org/sites/inade.org/files/web_libro_3_la_gestion_integral_de_riesgos_empresariales.pdf

6. Lizarzaburu Bolaños, Edmundo R., Burneo Farfán, Kurt, García Gómez, Conrado Diego. Introducción a las Finanzas: Teoría y Práctica. Ediciones Universidad de Valladolid, 2020

Enlace: <https://uvadoc.uva.es/handle/10324/41183>

Videos | Enlaces

Películas Unidad I

<https://www.france24.com/es/20200626-peru-crisis-economica-pandemia-covid19-coronavirus>

Efecto covid peru

https://www.youtube.com/watch?time_continue=29&v=K_O_CUXFfk&feature=emb_logo

Mercados bursátiles

<https://www.youtube.com/watch?v=mHb6d7irAIQ>

Crisis financiera 2008

<https://www.youtube.com/watch?v=JtIU6Xegmp8>

Función financiera y sistema financiero peruano

Películas Unidad II

<https://www.youtube.com/watch?v=JZUIf6ebIRO>

Análisis de estados financieros

<https://www.youtube.com/watch?v=MBEGrKkYJ4Q>

Análisis horizontal y vertical de EEFF

<https://www.youtube.com/watch?v=CpxqPdp3LxU>

Necesidades operativas de fondos

<https://www.youtube.com/watch?v=gf1octNftMg>

Análisis del fondo de maniobra

https://www.youtube.com/watch?v=x3oaVck_hks

Tasas equivalentes

<https://www.youtube.com/watch?v=F5PLuosMK4>

TCEA

Películas Unidad III

<https://www.youtube.com/watch?v=gf1octNftMg>

Modelo ROE – ROA

<https://www.youtube.com/watch?v=8xxcih1njF0>

Apalancamiento financiero

<https://www.youtube.com/watch?v=dcmxr3ZsSf4>

Capital de trabajo 1.

<https://www.youtube.com/watch?v=U58t5KezXH8>

Capital de trabajo 2

Películas Unidad IV

<https://www.youtube.com/watch?v=gf1octNftMg>

Nivel máximo de endeudamiento de una empresa

<https://www.youtube.com/watch?v=O8VddlfuYug>

Modelo Du Pont

<https://www.youtube.com/watch?v=qKO9ddfWAWU>

Modelo EVA

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>

VIII. Profesores

Edmundo Lizarzaburu

Luis Noriega