



Sílabo del curso

Análisis Financiero

Corporativo

Agosto – Diciembre 2023

Luis Ángel Piazzon Gallo, PhD
Profesor Emérito

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Análisis Financiero Corporativo		
Requisito:	Instrumentos Financieros	Código:	06039
Precedente:	No tiene	Semestre:	2023 - 2
Créditos:	3	Ciclo:	---
Horas semanales:	3 horas	Modalidad del curso:	Presencial
Tipo:	Electivo de especialidad	Coordinador del curso:	Julio Quispe S. iquispe@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.
- Determinar la estructura óptima de capital de una empresa
- Comprender el proceso de valuación de empresas
- Analiza 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 obligaría 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 (30%), la del examen parcial (30%) y la del examen final (40%).

La evaluación permanente comprende lo siguiente:

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

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

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

Donde:

PF = Promedio Final

EP = Examen Parcial

PEP = Promedio de evaluación permanente

EF = Examen Final

VII. Contenido programado evaluación

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
<ul style="list-style-type: none"> • UNIDAD DE APRENDIZAJE I: Finanzas Corporativas: • 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. 		
<p>1°</p> <p>Del 21 al 25 de agosto</p>	<p>Finanzas corporativas y Análisis de Estados Financieros.</p> <p>1.1.- Importancia de las finanzas corporativas</p> <p>1.2.- La empresa corporativa</p> <p>1.3.- El problema de agencia y el control de la corporación</p> <p>1.4.- El gobierno corporativo</p> <p>1.5.- Análisis de estados financieros</p> <p>1.6.- Análisis de ratios del sistema Du Pont</p> <p>Obligatorio :</p> <ul style="list-style-type: none"> - ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 1 - MIGUEL ANGEL MARTÍN. Mercado de capitales. Capítulo 23. <p>ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 3</p>	<p>Presentación de la Metodología del curso</p> <p>Revisión de guía (pautas) para el desarrollo del trabajo final de investigación</p> <p>Revisión de la Guía para presentación de trabajos escritos en la Universidad Esan (normas APA)</p>
<ul style="list-style-type: none"> • UNIDAD DE APRENDIZAJE II: Planeamiento Financiero: Aplica el análisis de los estados financieros y la planeación financiera a corto y largo plazo. 		
<p>2°</p> <p>Del 28 de agosto al 01 de setiembre</p>	<p>Planeación a largo y corto plazo</p> <p>2.1.- Planeación financiera a largo plazo</p> <p>2.2.- Financiamiento externo y crecimiento</p> <p>2.3.- Análisis de los cambios del efectivo y el capital de trabajo</p> <p>2.4.- Presupuesto de efectivo</p> <p>2.5.- El plan de financiamiento de corto plazo</p> <p>2.6.- Fuentes de préstamos a corto plazo</p> <p>Obligatorio:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 3 (largo plazo) - BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 31. (corto plazo) 	<p>CASO N° 1</p> <p>Jackson Automotive Systems</p> <p>Planeación Financiera</p>

<ul style="list-style-type: none"> • UNIDAD DE APRENDIZAJE III: Decisiones de Inversión de Capital: • 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 style="text-align: center;">3°</p> <p>Del 4 al 8 de setiembre</p>	<p>Decisiones en inversión de capital.</p> <p>3.1.- Flujo de efectivo incremental 3.2.- Inflación y presupuesto de capital 3.3.- Definiciones alternativas de flujo de efectivo 3.4.- Inversiones con vidas desiguales</p>	<p style="text-align: center;">PRÁCTICA CALIFICADA 01</p> <ul style="list-style-type: none"> • Finanzas corporativas y Análisis de Estados Financieros • Planeación a largo y corto plazo • Decisiones en inversión de capital.
	<p>- ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 7.</p>	
<p style="text-align: center;">4°</p> <p>Del 11 al 15 de setiembre</p>	<p>La estructura de capital.</p> <p>4.1.- Maximización del valor de la empresa 4.2.- Apalancamiento financiero y el valor de la empresa 4.3.- Modigliani y Miller con ausencia de impuesto 4.4.- Los impuestos y la protección</p>	<p style="text-align: center;">Caso N° 2 Pacific Grove Spice Estructura Optima del capital</p>
	<p>- ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 15</p>	
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: Las Decisiones de Dividendos</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 style="text-align: center;">5°</p> <p>Del 18 al 22 de setiembre</p>	<p>Determinantes de acciones ordinarias</p> <p>5.1.- Negociación y valuación de acciones 5.2.- Estimación del costo de capital propio 5.3.- el modelo de Gordon y Shapiro 5.4.- Vínculo entre el precio de la acción y las utilidades por acción 5.5.- El valor de la empresa por descuento de flujos de fondos</p>	<p style="text-align: center;">PRÁCTICA CALIFICADA 02</p> <ul style="list-style-type: none"> • La estructura de capital • Determinantes de acciones ordinarias • Dividendos
	<p>- ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 18.</p> <p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 5.</p>	

<p>6°</p> <p>Del 25 al 29 de setiembre</p>	<p>Los dividendos</p> <p>6.1.- Tipos de dividendos 6.2.- Método estándar de pago de dividendos 6.3.- Política de dividendos 6.4.- Recompra de acciones 6.5.- Dividendos en acciones y splits de acciones</p>	<p>Repaso de Examen Parcial</p>
	<p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 17.</p>	
<p>7°</p> <p>Del 02 al 06 de octubre</p>	<p>EXÁMENES PARCIALES CURSOS ELECTIVOS</p>	
<p>8°</p> <p>Del 09 al 13 de octubre</p>	<p>EXÁMENES PARCIALES CURSOS OBLIGATORIOS</p>	
<p>• UNIDAD DE APRENDIZAJE V: Determinar la estructura óptima de capital de una empresa</p>		
<p>9°</p> <p>Del 16 al 20 de Octubre</p>	<p>Endeudamiento de una empresa</p> <p>9.1.- Impuestos corporativos 9.2.- Costos de la insolvencia financiera 9.3.- Elección jerárquica de las opciones de financiamiento</p>	
	<p>BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 19.</p>	
<p>10°</p> <p>Del 23 de mayo al 27 de octubre</p>	<p>Financiamiento por deuda</p> <p>10.1.- Rendimiento de la deuda 10.2.- La opción de incumplimiento 10.3.- Calificación de los bonos y probabilidad de incumplimiento 10.4.- Diversas clases de deudas</p>	<p>Caso N° 3 Hill Country Snack Financiamiento por Deuda</p>
	<p>- BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulos 24 y 25.</p>	

UNIDAD DE APRENDIZAJE VI: Valuación de Empresas; <ul style="list-style-type: none"> Comprender el proceso de valuación de empresa. 		
11° Del 30 de octubre al 03 de noviembre	Valuación y presupuesto de capital de una empresa apalancada 11.1.- Método de valor presente ajustado 11.2.- Método del flujo al capital 11.3.- Método del costo promedio ponderado de capital 11.4.- Beta y el apalancamiento	PRÁCTICA CALIFICADA 03 <ul style="list-style-type: none"> Endeudamiento de una empresa Financiamiento por deuda Valuación y presupuesto de capital de una empresa apalancada
	- ROSS – WESTERFIELD & JAFFE. Finanzas Corporativas. Capítulo 17. - BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 18.	
UNIDAD DE APRENDIZAJE VII: Tópicos de Finanzas Corporativas: <ul style="list-style-type: none"> Entender el arrendamiento operativo y financiero para una empresa. Aplicar las metodologías fusiones de las empresas, estimando los costos y ganancias de la misma. Identificar las normas internacionales de convergencia que sirven como principios a seguir en la elaboración de los estados financieros. 		
12° Del 06 al 10 de noviembre	El arrendamiento 12.1.- Ventajas del arrendamiento 12.2.- Arrendamiento operativo 12.3.- Valuación del arrendamiento financiero 12.4.- Arrendamientos apalancados	Caso N° 4 Monmouth Fusiones y Adquisiciones
	Robbins/Coulter. Administración. 12a. Ed. Cap.7 Págs. 186-217	
13° Del 13 al 17 de noviembre	Las fusiones 13.1.- Motivos de fusión de las empresas 13.2.- Estimación de las ganancias y costo de la fusión 13.3.- Proceso de fusión 13.4.- Compras hostiles y el mercado de control corporativo	PRÁCTICA CALIFICADA 04 Fusiones y Adquisiciones
	- BREALEY MYERS ALLEN. Principios de Finanzas Corporativas. Capítulo 32.	
14° Del 20 al 24 de noviembre	Normas internacionales de convergencia 14.1.- El principio de contabilidad aceptado U.S. GAAP 14.2.- La norma internacional de información Financiera IFRS 14.3.- Las notas de estados financieros	Revisión Examen Final

<p>15°</p> <p>Del 27 de noviembre al 01 de diciembre</p>	<p>ENTREGA TRABAJO FINAL EXÁMENES FINALES CURSOS ELECTIVOS</p>	<p>Elaboración de un Trabajo relacionado a un tópico cubierto en el curso</p>
<p>16°</p> <p>Del 04 al 08 de diciembre</p>	<p>EXÁMENES FINALES CURSOS OBLIGATORIOS</p>	

VIII. Bibliografía

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. Profesor

Piazzon Gallo; Luis Ángel
lpiazzon@esan.edu.pe
 987-215-661