



Sílabo del curso Finanzas II

Marzo – julio 2024

V Ciclo

**Aguirre Gamarra, Carlos
Del Carpio Gallegos, Javier
Mendiola Cabrera, Alfredo
Noriega Febres, Luis**

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Finanzas II		
Requisito:	Finanzas I	Código:	00566
Precedente:	No tiene	Semestre:	2024-1
Créditos:	3	Ciclo:	V
Horas semanales:	4	Modalidad del curso:	Presencial
Tipo de curso: Carrera(s)	Obligatorio Administración y Finanzas, Administración y Marketing, Economía y Negocios Internacionales, Ingeniería de Tecnologías de Información y Sistemas, Ingeniería Industrial y Comercial.	Coordinador del curso:	Javier Del Carpio idelcarpio@esan.edu.pe

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 plazo 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 financiero. Es decir, propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema financiero 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 promueve la participación 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 con 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 (20%), el examen parcial (60%) y el examen final (20%).

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

$$PF = (0,20 \times EP) + (0,60 \times PEP) + (0,20 \times EF)$$

Donde:

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: 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) 60%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Prácticas Calificadas	Cuatro (4) Prácticas Calificadas (Se anula la menor o la que no se rindió)	60%
Trabajo de Investigación	2 Trabajos escritos: <i>Entrega 1 (15%)</i> <i>Entrega 2 (15%)</i> o 4 Minicasos: <i>Minicaso 1</i> <i>Minicaso 2</i> <i>Minicaso 3</i> <i>Minicaso 4</i>	30%
Participación en clase	Participación en clase, actividades en aula.	10%

VII. Contenido programado del curso

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
UNIDAD DE APRENDIZAJE I: LA GESTIÓN Y LOS ESTADOS FINANCIEROS		
RESULTADO DE APRENDIZAJE		
<ul style="list-style-type: none"> 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. 		
<p>1° Del 21 al 27 de marzo</p>	<p>1.1 El sistema y la Administración Financiera 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.</p> <p>Lectura obligatoria: Gitman, L. (2007). <i>Principios de Administración Financiera</i>. (11ma ed.). Cap. 1</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>
<p>2° Del 01 al 06 de abril</p>	<p>1.2 Análisis de los Estados Financieros 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 las ratios financieras. 1.2.5 Estado de Flujo de Efectivo</p> <p>Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i>. Cap. 3</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 1 Ratios Financieros</p> <p>Desarrollo de la práctica dirigida 2 Estado de Flujo de Efectivo</p>
<p>3° Del 08 al 13 de abril</p>	<p>1.3 Proyección de Estados Financieros 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).</p> <p>Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i>. Cap. 3</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 3 Estados Financieros Proforma</p>

Unidad de Aprendizaje II. ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAJA Y EL PRESUPUESTO DE CAPITAL		
RESULTADO DE APRENDIZAJE <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir, propone, fundamenta y define 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. 		
4° Del 15 al 20 de abril	2.1 Flujo de efectivo. 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 Práctica Calificada # 1
	Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i> . Cap. 6 (páginas 171-193)	
UNIDAD DE APRENDIZAJE III: VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS		
RESULTADO DE APRENDIZAJE Evalúa las fuentes de financiamiento a largo plazo, y selecciona la alternativa más conveniente. <ul style="list-style-type: none"> • Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir, propone, fundamenta y define alternativas de solución sobre un tema determinado 		
5° Del 22 al 27 de abril	3.1 Formulación de Presupuesto de Capital mediante la evaluación de Flujos de Efectivo 3.1.1 Selección de la tasa de evaluación. 3.1.2 Período de recuperación descontado (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. (*) El ROE no se calcula con los flujos de efectivo, sino con la utilidad neta (en extremo UN común)	1° Entrega Trabajo de Investigación Fecha: Segunda sesión de la semana, se debe subir al aula virtual el documento digital hasta las 22:00 horas. Desarrollo de la práctica dirigida 5 Técnicas de elaboración de presupuesto de capital
	Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 9	
6° Del 29 de abril al 04 de mayo	3.2 Valuación de Bonos. 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.	Desarrollo de la práctica dirigida 6 Valuación de bonos Práctica Calificada # 2

	Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i> . Cap. 8 (páginas 234-260)	
7° Del 06 al 11 de Mayo	<p>3.3 Valuación de Acciones.</p> <p>3.3.1 Definiciones de los términos utilizados en los modelos de valuación de acciones comunes y preferentes.</p> <p>3.3.2 Dividendos esperados como base de los valores de las acciones.</p> <p>3.3.3 Tasa esperada de rendimiento sobre una acción de crecimiento constante.</p> <p>3.3.4 Valuación de acciones con crecimiento constante y crecimiento variable.</p> <p>Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>, (14va. ed.). Cap. 7</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 7 Valuación de acciones</p> <p>Repaso de examen parcial</p>
8° Del 13 al 18 de mayo	EXAMEN PARCIAL	
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: RIESGO Y RENDIMIENTO</p> <p>RESULTADO DE APRENDIZAJE</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 modelos de toma de decisiones y emplear técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales. 		
9° Del 20 al 25 de mayo	<p>4.1 Riesgo</p> <p>4.1.1 Introducción al riesgo: definición y tipos de riesgo.</p> <p>4.1.2 Medidas de riesgo</p> <p>4.1.3 Concepto de diversificación.</p> <p>4.1.4 Línea de mercado de capitales (CML)</p> <p>4.1.5 Aversión al riesgo Inversión entre un activo libre de riesgo y uno riesgoso (CAL, Capital Allocation Line).</p> <p>Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>, (14va. ed.). Cap. 8</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 8 Riesgo y rendimiento</p>

<p style="text-align: center;">10°</p> <p>Del 27 de mayo al 01 de junio</p>	<p>4.2 Índice Beta y modelo CAPM. 4.3 Demanda de acciones y precios de equilibrio 4.4 La línea de mercado de títulos (SML o LMV). 4.5 Rentabilidad de una cartera. Índices beta (des)apalancado de una acción y de un portafolio.</p> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Besley, S. & Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera, (14va. ed.). Cap. 8 Brealey, Myers & Allen Principios de Finanzas Corporativas. (9ª. Edicion). Cap. 8.</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 8 Riesgo y rendimiento</p>
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE V: COSTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL</p> <p>RESULTADOS DE APRENDIZAJE</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aplica los conceptos de la estructura de capital y su influencia en la determinación del costo de capital promedio ponderado. • Conoce la importancia de la política de dividendos y su influencia en el precio de las acciones. • 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, proponer, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado. 		
<p style="text-align: center;">11°</p> <p>Del 03 al 08 de junio</p>	<p>5.1 Costo de Capital</p> <p>5.1.1 Costo de capital accionario común. 5.1.2 Estimación del índice Beta y del costo de capital con el CAPM. 5.1.3 Determinantes de beta. 5.1.4 Costo de acciones preferentes.</p> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>– Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 (páginas 392-409)</p> <p>Lectura complementaria:</p> <p>– Tong, Jesús Cap. 14 (páginas 417-422)</p>	<p>Desarrollo de la práctica dirigida 9 Costo de capital</p>
<p style="text-align: center;">12°</p> <p>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:</p> <p>– Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 páginas 410-427</p> <p>Lectura complementaria:</p> <p>– 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> <p>Práctica Calificada # 3</p>

<p style="text-align: center;">13°</p> <p style="text-align: center;">Del 17 al 22 de junio</p>	<p>5.2 Estructura de capital.</p> <p>5.2.1 Riesgo de negocio y riesgo financiero.</p> <p>5.2.2 Determinación de la estructura de capital óptima.</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Besley, S. & Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera, (14va. ed.). México: Cengage Learning. Cap. 12</p> <p>Tong, J. (2006) <i>Finanzas empresariales: la decisión de inversión</i>. (1era edición). Cap. 14 (páginas 422-424)</p>	<p style="text-align: center;">Entrega Final Trabajo de Investigación</p> <p>Fecha: Segunda sesión de la semana, se debe subir al aula virtual el documento digital hasta las 22:00 horas.</p> <p style="text-align: center;">Desarrollo de la práctica dirigida 10 Estructura de capital</p>
<p style="text-align: center;">14°</p> <p style="text-align: center;">Del 24 al 28 de junio</p>	<p>5.2.3 Grados de apalancamiento.</p> <p>5.2.4 Apalancamiento operativo.</p> <p>5.2.5 Apalancamiento financiero.</p> <p>5.2.6 Apalancamiento total.</p> <p>5.2.7 Teoría de la Estructura de capital.</p> <p>5.2.8 Estructura de capital óptima.</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Besley, S. & Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera, (14va. ed.). Cap. 12</p> <p>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) *</p>	<p style="text-align: center;">Desarrollo de la práctica dirigida 10 Estructura de capital</p> <p style="text-align: center;">Práctica Calificada # 4</p>
<p style="text-align: center;">15°</p> <p style="text-align: center;">Del 01 al 06 de julio</p>	<p>5.3 Política de dividendos.</p> <p>5.3.1 Teorías acerca de la política de dividendos.</p> <p>5.3.2 Pruebas de las teorías de dividendos.</p> <p>5.3.3 Factores que influyen en la política de dividendos.</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria:</p> <p>Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>, (14va. ed.). Cap. 13</p>	<p style="text-align: center;">Desarrollo de la práctica dirigida 11 Política de dividendos</p>
<p style="text-align: center;">16°</p> <p style="text-align: center;">Del 08 al 13 de julio</p>	<p>EXAMEN FINAL</p>	

VIII. Bibliografía

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

IX. Soporte de laboratorio

No requiere

X Profesores

Aguirre Gamarra Carlos
caguirre@esan.edu.pe

Del Carpio Gallegos, Javier
jdelcarpio@esan.edu.pe

Mendiola Cabrera, Alfredo
amendio@esan.edu.pe

Noriega Febres, Luis
lnoriega@esan.edu.pe