



# Sílabo del curso

## **Finanzas III**

---

Marzo – Julio 2024

**VI Ciclo**

**Profesor:**

**Edmundo R. Lizarzaburu**

## I. Datos generales del curso

---

Asignatura : Finanzas III  
Requisito : Finanzas II  
Créditos : 4

Código : 04437  
Semestre : 2024-I  
Ciclo : VI

## 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.

## 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  <b>Presentación de Avances Quincenales</b>	15%		
Control de lectura	3 Controles de lecturas	15%		
Prácticas Calificadas	3 PC No se anula ninguna Fechas pueden cambiar	20%	20%	20%
Otras actividades	Asistencia, Puntualidad, participación en clase	10%		

No se anula ninguna nota.

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

## VII. Contenido programado

<b>SEMANA</b>	<b>CONTENIDOS</b>	<b>ACTIVIDADES / EVALUACIÓN</b>
<p><b>1°</b></p> <p>Del 21 al 27 de marzo</p>	<p><b>Conceptos generales de Administración Financiera de corto plazo.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Introducción a la administración financiera de corto plazo y su importancia en las empresas.</li> <li>• Introducción a los mercados financieros para economías emergentes.</li> <li>• Toma de decisiones financieras y efectos en la situación de corto plazo.</li> <li>• Introducción al Gobierno Corporativo (BGC), Responsabilidad Social (RSC) y problemas de agencia.</li> </ul> <hr/> <p>Libro 2 – Capítulos 1, 2 y 4.</p>	<p>Formación de Grupos / Asignación de Trabajos individuales</p> <p>Caso de Desarrollo Empresa listada</p>
<p><b>2°</b></p> <p>Del 01 al 06 de abril</p>	<p><b>Políticas de Capital de Trabajo:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Política de Créditos y Cobranzas y su relación con la programación del ingreso de fondos.</li> <li>• Política de Inventarios y Política de Pagos y su relación con la programación del egreso de fondos.</li> <li>• Mecanismos de control I.</li> </ul> <p><b>Cuantificación del Capital de Trabajo:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Relación entre los Estados Financieros y ratios aplicables al Capital de Trabajo.</li> <li>• Estado de Flujo de Efectivo. Cambios en el Activo Corriente. Cambios en el Pasivo Corriente.</li> <li>• Relación entre liquidez y rentabilidad.</li> </ul>	<p>Control de lectura N°1</p> <p>(Lectura semana N°1)</p>
<p><b>3°</b></p> <p>Del 08 al 13 de abril</p>	<p><b>Instrumentos financieros de corto plazo:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Avance en Cuenta Corriente, Sobregiros, Descuento de Letras, Factoring, Préstamos de Corto Plazo (Pagarés de Capital de Trabajo). Cartas de Crédito. Cartas Fianza. Avaluos. Garantías personales. Garantías reales.</li> </ul> <hr/> <p>Libro complementario 1, capítulos 1, 2, 3, 4,5.</p>	<p>Avance de trabajo N°1</p>
<p><b>4°</b></p> <p>Del 15 al 20 de abril</p>	<p><b>Ratios e Indicadores Financieros y los riesgos asociados.</b></p> <hr/> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Metodologías de evaluación.</li> <li>• Indicadores financieros o Ratios financieros: Liquidez, Gestión, Solvencia, Rentabilidad y Valor de Mercado.</li> <li>• Racionalidad de los Estados Financieros.</li> <li>• Análisis vertical, horizontal y proyecciones.</li> <li>• Reportes SUNAT, DJ y PDT</li> <li>• Aplicación Práctica</li> </ul> <hr/> <p>Casos Aplicados Libro 1 - Capítulos 4 y 6.</p>	<p>Práctica N°1</p> <p>(Semana N°1,2,3)</p>
<p><b>5°</b></p> <p>Del 22 al 27 de abril</p>	<p><b>Costo efectivo de los créditos de corto plazo y su impacto en los Estados Financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gestión Financiera de corto plazo y el nivel de Gastos Financieros de la empresa.</li> <li>• Diferencias entre la Tasa efectiva anual (TEA) y la Tasa de costo efectivo anual (TCEA).</li> <li>• Flujo de préstamo.</li> </ul>	<p>Control de lectura N°2</p> <p>(Lectura semana N°3,4)</p>

<b>SEMANA</b>	<b>CONTENIDOS</b>	<b>ACTIVIDADES / EVALUACIÓN</b>
<b>6°</b> Del 29 de abril al 04 de mayo	<b>Presupuestos, Flujo de caja como herramientas de corto plazo:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Planificación y Presupuestos de Efectivo.</li> <li>Relevancia de los Flujos de efectivo desde la perspectiva financiera.</li> <li>Gestión de excedentes o déficits en caja.</li> <li>Ingresos y Egresos</li> </ul> <hr/> Aplicaciones y ejercicios entregados por el profesor.	Avance de trabajo N°2
<b>7°</b> Del 06 al 11 de mayo	<b>Necesidades operativas de fondos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Recursos financieros disponibles.</li> <li>El efecto de la inflación sobre los Flujos de efectivo.</li> <li>El efecto de la devaluación sobre los Flujos de efectivo.</li> </ul> <b>Análisis general del Capital de Trabajo:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ciclo Dinero-Mercadería-Dinero.</li> <li>Relación entre la naturaleza del negocio y el Capital de Trabajo.</li> <li>La Función Tesorería y su relación con otras áreas del negocio: Ventas, Operaciones, Logística.</li> <li>Revisión de punto de equilibrio.</li> <li>Ciclo de un importador y exportador.</li> </ul>	Práctica N°2 (Semana N°4,5,6)
<b>8°</b> Del 13 al 18 de mayo	<b>EXÁMENES PARCIALES</b>	
<b>9°</b> Del 20 al 25 de mayo	<b>Evaluación de activos y pasivos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Herramientas de estadística empleadas para evaluar, valorizar instrumentos financieros.</li> <li>Promedio, desviación, varianza, correlación</li> <li>Aplicación de estadística.</li> </ul> <b>Gestión integral de riesgos</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ISO 31000:2018.</li> <li>Gestión de la prevención.</li> <li>Medición del nivel de riesgo.</li> <li>Cuantificación de los riesgos.</li> </ul>	
<b>10°</b> Del 27 de mayo al 01 de junio	<b>Administración de Activos y Pasivos Corrientes:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Administración de Inventarios.</li> <li>Gestión de Cuentas por Pagar.</li> <li>Crédito de Proveedores.</li> <li>Período de Descuento por pronto pago.</li> <li>Políticas de inversión.</li> <li>Retorno y rendimiento.</li> <li>Centrales de riesgo.</li> </ul>	Avance de trabajo N°3
<b>11°</b> Del 03 al 08 de junio	<b>Administración de Activos y Pasivos Corrientes:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Administración de efectivo e inversión en valores.</li> <li>Administración de Cuentas por Cobrar.</li> <li>Términos y condiciones de crédito.</li> <li>Políticas, introducción a la gestión de riesgos de corto plazo.</li> <li>Financiamiento con proveedores.</li> </ul>	Control de lectura N°3 (Investigaciones adjuntas)

<b>SEMANA</b>	<b>CONTENIDOS</b>	<b>ACTIVIDADES / EVALUACIÓN</b>
<b>12°</b> Del 10 al 15 de junio	<b>Ciclo de Conversión del Efectivo:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nivel de Caja requerido por el negocio.</li> <li>Ciclo Operativo.</li> <li>Ciclo de Caja o Ciclo de Efectivo.</li> </ul> <b>Inversiones de Corto Plazo:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Revisión de activos de corto plazo, retornos, riesgo, portafolio de dos activos con cartera mínima y óptima. Betas.</li> <li>Mecanismos de Control II, CAPM, WACC</li> </ul> <hr/> Libro 2 - Capítulo 13: Capital de Trabajo y Administración de Activos Corrientes	Avance de trabajo N°4
<b>13°</b> Del 17 al 22 de junio	<b>Financiamiento de corto plazo:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Requerimientos de fondos Temporales y Permanentes.</li> <li>Estrategias de financiamiento: agresiva, conservadora y equiparación de vencimientos.</li> <li>Revisión de CAPM, WACC, estadísticos y betas</li> </ul>	Práctica N°3 (Semana N°9,10,11)
<b>14°</b> Del 24 al 28 de junio	<b>Valor Económico Añadido (EVA):</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>El concepto de Creación de Valor.</li> <li>El cálculo del EVA.</li> <li>Diferencias entre la Utilidad Contable y el EVA.</li> <li>La Utilidad Operativa después de impuestos.</li> <li>El costo de los recursos de terceros.</li> <li>El costo de los recursos propios.</li> </ul>	Avance de trabajo N°5
<b>15°</b> Del 01 al 06 de julio	Presentación final de trabajos.	Sustentación final
<b>16°</b> Del 08 al 13 de julio	<b>EXÁMENES FINALES</b>	

## VIII. 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://qcg.universia.net/article/viewFile/1926/2026>

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

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

### 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.

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

### 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. Profesores**

---

Edmundo Lizarzaburu  
[elizarzaburu@esan.edu.pe](mailto:elizarzaburu@esan.edu.pe)