

Sílabo del curso

Finanzas II

Agosto – Diciembre 2026

V Ciclo

Profesores

Aguirre Gamarra, Carlos
Borda Huaman, Henry
Boza Torrejón, Pablo
Dávila García, José
Mendiola Cabrera, Alfredo
Mendiola Contreras, Luis

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Finanzas II		
Requisito:	Finanzas I	Código:	00566
Precedente:	No tiene	Semestre:	2026-2
Créditos:	4	Ciclo:	V
Horas semanales:	4	Modalidad del curso:	Presencial
Carrera(s)	Curso Obligatorio - Administración y Finanzas. - Administración y Marketing. - Administración y Negocios Internacionales - Economía y Negocios Internacionales. - Economía y Finanzas - Ingeniería de Tecnologías de Información y Sistemas. - Ingeniería Industrial y Comercial.	Coordinador del curso:	Julio Quispe jqispe@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

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 examen de medio curso y distintas actividades entre evaluaciones escritas, trabajos encargados, actividades en clase que serán detalladas por cada profesor. 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. La nota de la asignatura se obtiene promediando la evaluación permanente (70%) y la evaluación final (30%).

El promedio de evaluación permanente resulta del promedio ponderado de la PEP y el EF. Las ponderaciones al interior de la evaluación permanente se describen en el cuadro siguiente:

PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE 70%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Examen de Medio Curso	Examen a mitad de semestre	35
Prácticas Calificadas	4 PC Se anula la menor	30
Actividades*	Trabajos encargados Actividades en clase Quiz/Evaluación escrita	35

*El detalle de actividades será presentado por el profesor del curso en la primera semana de clases

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

$$PF = (0,70 \times PEP) + (0,30 \times EF)$$

Dónde:

PF = Promedio Final
PEP = Promedio de evaluación permanente
EF = Examen Final

VII. Contenido programado

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
UNIDAD DE APRENDIZAJE I: LA GESTIÓN Y LOS ESTADOS FINANCIEROS RESULTADOS DE APRENDIZAJE: • 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.		
1° Del 17 al 22 de agosto	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. Lectura obligatoria: Gitman, L. (2007). Principios de Administración Financiera. (11ma ed.). Cap. 1	Presentación de la Metodología del curso
2° Del 24 al 29 de agosto	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 Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 3	Desarrollo de la clase y ejercicios
3° Del 31 de agosto al 05 de setiembre	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). Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 3	Desarrollo de la clase y ejercicios

UNIDAD DE APRENDIZAJE II: ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAJA Y EL PRESUPUESTO DE CAPITAL
RESULTADOS DE APRENDIZAJE:

- 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 07 al 12 de setiembre	2.1 Flujo de efectivo. 2.1.1 Elaboración de flujos de efectivo neto Económico, Financiero, Marginal, Libre.	Desarrollo de la clase y ejercicios 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.
- 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 14 al 19 de setiembre	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	Desarrollo de la clase y ejercicios
	Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 9	
6° Del 21 al 26 de setiembre	3.2 Valuación de Bonos. 3.2.1 Tipos de bonos. 3.2.2 Flujos de efectivo de los bonos.	Desarrollo de la clase y ejercicios

	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.	Práctica Calificada 2
	Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. <i>Finanzas Corporativas</i> . Cap. 8 (páginas 234-260)	
7° Del 28 de setiembre al 03 de octubre	3.3 Valuación de Acciones. 3.3.1 Definiciones de los términos utilizados en los modelos de valuación de acciones comunes y preferentes. 3.3.2 Dividendos esperados como base de los valores de las acciones. 3.3.3 Tasa esperada de rendimiento sobre una acción de crecimiento constante. 3.3.4 Valuación de acciones con crecimiento constante y crecimiento variable.	Desarrollo de la clase y ejercicios
	Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 7	
8° Del 05 al 10 de octubre	Repaso y Examen del medio curso	
UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: RIESGO Y RENDIMIENTO RESULTADOS DE APRENDIZAJE: - 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 12 al 17 de octubre	4.1. Riesgo 4.1.1 Introducción al riesgo: definición y tipos de riesgo. 4.1.2 Medidas de riesgo 4.1.3 Concepto de diversificación. 4.1.4 Línea de mercado de capitales (CML) 4.1.5 Aversión al riesgo Inversión entre un activo libre de riesgo y uno riesgoso (CAL, Capital Allocation Line).	Desarrollo de la clase y ejercicios
	Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> , (14va. ed.). Cap. 8	
10° Del 19 al 24 de octubre	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).	Desarrollo de la clase y ejercicios

	4.5. Rentabilidad de una cartera. Índices beta (des)apalancado de una acción y de un portafolio. Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera, (14va. ed.). Cap. 8 Brealey, Myers & Allen Principios de Finanzas Corporativas. (9ª. Edición). Cap. 8.	
UNIDAD DE APRENDIZAJE V: COSTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL RESULTADOS DE APRENDIZAJE: • 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.		
11° Del 26 al 31 de octubre	5.1 Costo de Capital 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. Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 (páginas 392-409) Lectura complementaria: Tong, Jesús Cap. 14 (páginas 417-422)	Desarrollo de la clase y ejercicios
12° Del 02 al 07 de noviembre	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. Lectura obligatoria: Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. Finanzas Corporativas. Cap. 13 páginas 410-427 Lectura complementaria: Tong, J. (2006) Finanzas empresariales: la decisión de inversión. (1era edición). Cap. 14 (páginas 411-417)	Desarrollo de la clase y ejercicios Práctica Calificada 03
13° Del 09 al 14 de noviembre	5.2 Estructura de capital. 5.2.1 Riesgo de negocio y riesgo financiero. 5.2.2 Determinación de la estructura de capital óptima. Lectura obligatoria: Besley, S. & Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración	Desarrollo de la clase y ejercicios

	Financiera, (14va. ed.). México: Cengage Learning. Cap. 12 Tong, J. (2006) <i>Finanzas empresariales: la decisión de inversión</i> . (1era edición). Cap. 14 (páginas 422-424)	
14° Del 16 al 21 de noviembre	5.2.3 Grados de apalancamiento 5.2.4 Apalancamiento operativo 5.2.5 Apalancamiento financiero 5.2.6 Apalancamiento total 5.2.7 Teoría de la Estructura de capital 5.2.8 Estructura de capital óptima.	Desarrollo de la clase y ejercicios Práctica Calificada 04
15° Del 23 al 28 de noviembre	5.3 Política de dividendos. 5.3.1 Teorías acerca de la política de dividendos. 5.3.2 Pruebas de las teorías de dividendos. 5.3.3 Factores que influyen en la política de dividendos.	Desarrollo de la clase y ejercicios
16° Del 30 de noviembre al 05 de diciembre	EXAMEN FINAL	

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. Profesores

Aguirre Gamarra, Carlos
caguirre@esan.edu.pe

Borda Huaman, Henry
hborda@esan.edu.pe

Boza Torrejon, Pablo
pboza@esan.edu.pe

Dávila García, José
jdavilag@esan.edu.pe

Mendiola Contreras, Luis
lmendiola@esan.edu.pe

Mendiola Cabrera, Alfredo
amendio@esan.edu.pe