

# UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN AGUSTÍN DE AREQUIPA



## VICERRECTORADO ACADÉMICO

FACULTAD DE ECONOMIA

DEPARTAMENTO ACADÉMICO DE ECONOMIA

SÍLABO 2020 - A

ASIGNATURA: FINANZAS 2

### 1. INFORMACIÓN ACADÉMICA

<b>Periodo académico:</b>	2020 - A	
<b>Escuela Profesional:</b>	ECONOMÍA	
<b>Código de la asignatura:</b>	1703240	
<b>Nombre de la asignatura:</b>	FINANZAS 2	
<b>Semestre:</b>	VI (sexto)	
<b>Duración:</b>	17 semanas	
<b>Número de horas (Semestral)</b>	<b>Teóricas:</b>	3.0
	<b>Prácticas:</b>	2.0
	<b>Seminarios:</b>	0.0
	<b>Laboratorio:</b>	0.0
	<b>Teórico-prácticas:</b>	0.0
<b>Número de créditos:</b>	4	
<b>Prerrequisitos:</b>	FINANZAS 1 (1703135)	

### 2. INFORMACIÓN DEL DOCENTE, INSTRUCTOR, COORDINADOR

DOCENTE	GRADO ACADÉMICO	DPTO. ACADÉMICO	HORAS	HORARIO
RONDON ARCE, WILVER	Doctor	ECONOMIA	1	

### 3. INFORMACIÓN ESPECIFICA DEL CURSO (FUNDAMENTACIÓN, JUSTIFICACIÓN)

La asignatura Finanzas 2 aborda las dos cuestiones principales planteadas en la gestión financiera de la empresa: las decisiones de inversión, referentes al uso de los recursos de la empresa en proyectos productivos, y las decisiones de financiación, o de estructura de capital, que se centran en la obtención de los recursos necesarios para financiar las inversiones. Este curso se centra en el análisis de las decisiones de inversión que, como quedará claro a lo largo del estudio de las finanzas corporativas, son la principal fuente de creación de valor empresarial.

#### 4. COMPETENCIAS/OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

##### a) Competencia General

- Explica y analiza técnicas de valoración de activos con la finalidad de contribuir en la toma de decisiones de inversión, de financiación y sobre los dividendos, conducentes a la creación de valor desde la perspectiva global de las empresas, de forma eficiente y sostenible.

##### b) Competencias Específicas

- Capacidad de comprender las principales decisiones financieras de la empresa y cómo se relacionan con los estados financieros.

- Comprensión de los criterios utilizados para la toma de decisiones de inversión.

- Comprensión de las consecuencias en términos de cash-flows de una decisión de inversión empresarial y capacidad de cálculo de la rentabilidad exigida a un proyecto de inversión empresarial.

- Comprensión de las implicaciones de opciones reales para el estudio de decisiones de inversión empresarial.

- Comprensión de las implicaciones, en términos de valor, de las decisiones sobre estructura de capital y política de dividendos.

- Conocimiento de los métodos básicos de valoración de empresas.

#### 5. CONTENIDO TEMATICO

##### PRIMERA UNIDAD

###### Capítulo I: Economía financiera: Introducción a las finanzas corporativas

**Tema 01:** La empresa y el director financiero.

**Tema 02:** Distintos tipos de empresa.

**Tema 03:** Las principales decisiones financieras.

###### Capítulo II: Estructura e información de los estados financieros

**Tema 04:** El balance contable: estructura.

**Tema 05:** Análisis del balance contable.

**Tema 06:** El balance financiero y las decisiones de inversión.

**Tema 07:** La cuenta de resultados.

**Tema 08:** El estado de flujos de caja.

**Tema 09:** El estado de cambios en el patrimonio neto y el resto de estados financieros.

##### SEGUNDA UNIDAD

###### Capítulo III: Introducción, marco básico y el VAN

**Tema 10:** Introducción a las decisiones de inversión y el marco general de análisis.

**Tema 11:** Definición e interpretación del VAN de un proyecto de inversión.

**Tema 12:** El perfil del VAN de un proyecto de inversión.

**Tema 13:** Extensiones del VAN: EVA, índice de rentabilidad y recursos escasos.

**Tema 14:** Aplicaciones del VAN: CAE.

**Tema 15:** Aplicaciones del VAN: otras aplicaciones.

###### Capítulo IV: Otros criterios de decisión: TIR y otros criterios sencillos

**Tema 16:** La TIR como criterio de decisión.

**Tema 17:** Problemas en la aplicación de la TIR.

**Tema 18:** Tasas de rendimiento contable.

**Tema 19:** El periodo de recuperación.

**Capítulo V:** La previsión de los cash-flows de un proyecto de inversión empresarial:  
componentes de los flujos de caja

**Tema 20:** El presupuesto de capital: la suma de los proyectos de inversión.

**Tema 21:** El marco de análisis de los componentes de los cash-flows.

**Tema 22:** Componentes de los cash-flows: ingresos y gastos explícitos.

**Tema 23:** Componentes de los cash-flows: depreciación/amortización.

**Tema 24:** Componentes de los cash-flows: otros componentes del cash-flow operativo.

**Tema 25:** Componentes de los cash-flows: inversión en fondo de maniobra.

**Tema 26:** Componentes de los cash-flows: inversión en activos fijos.

**Capítulo VI:** La previsión de los cash-flows de un proyecto de inversión empresarial: estructura del cash-flow de proyecto, horizonte temporal, la decisión final y análisis de proyecto

**Tema 27:** La estructura de los cash-flows previsionales.

**Tema 28:** Supuestos sobre el horizonte temporal.

**Tema 29:** La decisión final.

**Tema 30:** Introducción al análisis de proyecto: breakeven point, análisis de sensibilidad y escenarios.

**Capítulo VII:** Riesgo de una decisión empresarial y el coste de capital

**Tema 31:** El riesgo de los cash-flows de un proyecto.

**Tema 32:** La incorporación del riesgo en una decisión de inversión.

**Tema 33:** El coste de capital como rentabilidad exigida a un proyecto de inversión.

**Capítulo VIII:** El cálculo del coste de capital de un proyecto de inversión

**Tema 34:** La estimación de los distintos componentes en la práctica.

**Tema 35:** El coste de capital de un proyecto de inversión en la práctica (1): análisis de un proyecto en una empresa "all-equity"

**Tema 36:** El coste de capital de un proyecto de inversión en la práctica (2): la financiación del proyecto y el CMPC.

**Capítulo IX:** Decisiones de inversión con opciones reales

**Tema 37:** Proyectos de inversión como "entidades gestionadas": opciones reales.

**Tema 38:** El marco básico de incorporación de opciones reales: simplificaciones y estructura.

**Tema 39:** El valor de la opción.

**Tema 40:** El valor de la información.

**Tema 41:** Sensitividad a las principales incertidumbres.

**Tema 42:** El perfil de riesgo de una decisión con opciones reales.

**Tema 43:** Simulación de incertidumbres: un apunte.

**Capítulo X:** Estructura de capital

**Tema 44:** Análisis de la estructura de capital bajo los supuestos de M&M.

**Tema 45:** Estructura de capital y valor de la empresa (M&M, I).

**Tema 46:** Estructura de capital y rentabilidad del equity (M&M, II).

**Tema 47:** Estructura de capital y el efecto de los impuestos.

**Tema 48:** Estructura de capital y el efecto de los costes de bancarrota.

**Tema 49:** Estructura de capital y efectos informativos.

**Tema 50:** Teorías de la estructura de capital.

### **Capítulo XI:** Política de dividendos

**Tema 51:** Dividendos y recompras de capital.

**Tema 52:** M&M y la irrelevancia de la política de dividendos.

**Tema 53:** Dividendos y efectos fiscales.

**Tema 54:** Otras razones detrás del pago de dividendos.

## **TERCERA UNIDAD**

### **Capítulo XII:** Métodos de valoración de empresas

**Tema 55:** Introducción a la valoración de empresas.

**Tema 56:** Métodos basados en activos.

**Tema 57:** Métodos basados en múltiplos.

**Tema 58:** Métodos mixtos.

**Tema 59:** Métodos basados en descuentos de flujos de caja: introducción.

**Tema 60:** Métodos basados en descuentos de flujos de caja (1): WACC.

**Tema 61:** Métodos basados en descuentos de flujos de caja (2): Valor actual ajustado.

**Tema 62:** Métodos basados en descuentos de flujos de caja (3): CF to equity.

**Tema 63:** Comentarios finales.

## **6. ESTRATEGIAS DE ENSEÑANZA APRENDIZAJE**

### **6.1. Métodos**

? Método expositivo en las clases teóricas.

? Método para la elaboración del proyecto de investigación formativa.

? Método del trabajo independiente para la elaboración de los cuadros resumen de los contenidos de la asignatura.

### **6.2. Medios**

? Diapositivas.

? Videos.

? Internet.

? Herramientas Google.

? Plataforma CANVAS.

? Microsoft Excel.

? Libros de consulta.

? Computadora.

? Proyector multimedia.

? Pizarra.

? Plumones.

### **6.3. Formas de organización**

a) Clases Teóricas: Se emplearán para la discusión sobre las nociones conceptuales que comprenden los contenidos de los temas.

b) Prácticas: Se aplicarán para que los estudiantes desarrollen casos prácticos con la ayuda de Microsoft Excel que les permitan describir, representar e interpretar los resultados obtenidos en dichos casos.

#### 6.4. Programación de actividades de investigación formativa y responsabilidad social

- a) Trabajos de Investigación Formativa: Los estudiantes aplicarán las diferentes herramientas para la realización de un trabajo de investigación que esté vinculado al contenido del curso.
- b) Actividades de Responsabilidad Social: Concientizar y sensibilizar a los estudiantes sobre la Ética y Responsabilidad Social que les toca realizar como futuros profesionales, principalmente en la participación como agente proactivo al emprender negocios. Los proyectos propuestos por los alumnos deben estar vinculados con la proyección social; es decir, que respondan a las necesidades actuales de la sociedad.

#### 7. CRONOGRAMA ACADÉMICO

SEMANA	TEMA	DOCENTE	%	ACUM.
1	La empresa y el director financiero.	W. Rondon	3	3.00
1	Distintos tipos de empresa.	W. Rondon	3	6.00
2	Las principales decisiones financieras.	W. Rondon	3	9.00
3	El balance contable: estructura.	W. Rondon	1	10.00
3	Análisis del balance contable.	W. Rondon	1	11.00
3	El balance financiero y las decisiones de inversión.	W. Rondon	1	12.00
3	La cuenta de resultados.	W. Rondon	1	13.00
3	El estado de flujos de caja.	W. Rondon	1	14.00
3	El estado de cambios en el patrimonio neto y el resto de estados financieros.	W. Rondon	1	15.00
4	Introducción a las decisiones de inversión y el marco general de análisis.	W. Rondon	1	16.00
4	Definición e interpretación del VAN de un proyecto de inversión.	W. Rondon	1	17.00
4	El perfil del VAN de un proyecto de inversión.	W. Rondon	1	18.00
4	Extensiones del VAN: EVA, índice de rentabilidad y recursos escasos.	W. Rondon	1	19.00
4	Aplicaciones del VAN: CAE.	W. Rondon	1	20.00
4	Aplicaciones del VAN: otras aplicaciones.	W. Rondon	1	21.00
5	La TIR como criterio de decisión.	W. Rondon	1.5	22.50
5	Problemas en la aplicación de la TIR.	W. Rondon	1.5	24.00
5	Tasas de rendimiento contable.	W. Rondon	1.5	25.50
5	El periodo de recuperación.	W. Rondon	1.5	27.00
6	El presupuesto de capital: la suma de los proyectos de inversión.	W. Rondon	1	28.00
6	El marco de análisis de los componentes de los cash-flows.	W. Rondon	1	29.00
6	Componentes de los cash-flows: ingresos y gastos explícitos.	W. Rondon	1	30.00
6	Componentes de los cash-flows: depreciación/amortización.	W. Rondon	1	31.00
6	Componentes de los cash-flows: otros componentes del cash-flow operativo.	W. Rondon	1	32.00
6	Componentes de los cash-flows: inversión en fondo de maniobra.	W. Rondon	1	33.00
6	Componentes de los cash-flows: inversión en activos fijos.	W. Rondon	1	34.00
7	La estructura de los cash-flows previsionales.	W. Rondon	1.5	35.50
7	Supuestos sobre el horizonte temporal.	W. Rondon	1.5	37.00
7	La decisión final.	W. Rondon	1.5	38.50
7	Introducción al análisis de proyecto: breakeven point, análisis de sensibilidad y escenarios.	W. Rondon	1.5	40.00

8	El riesgo de los cash-flows de un proyecto.	W. Rondon	2	42.00
8	La incorporación del riesgo en una decisión de inversión.	W. Rondon	2	44.00
8	El coste de capital como rentabilidad exigida a un proyecto de inversión.	W. Rondon	2	46.00
9	La estimación de los distintos componentes en la práctica.	W. Rondon	2	48.00
9	El coste de capital de un proyecto de inversión en la práctica (1): análisis de un proyecto en una empresa "all-equity"	W. Rondon	2	50.00
9	El coste de capital de un proyecto de inversión en la práctica (2): la financiación del proyecto y el CMPC.	W. Rondon	2	52.00
10	Proyectos de inversión como "entidades gestionadas": opciones reales.	W. Rondon	1.5	53.50
10	El marco básico de incorporación de opciones reales: simplificaciones y estructura.	W. Rondon	1.5	55.00
10	El valor de la opción.	W. Rondon	1.5	56.50
10	El valor de la información.	W. Rondon	1.5	58.00
11	Sensitividad a las principales incertidumbres.	W. Rondon	2	60.00
11	El perfil de riesgo de una decisión con opciones reales.	W. Rondon	2	62.00
11	Simulación de incertidumbres: un apunte.	W. Rondon	2	64.00
12	Análisis de la estructura de capital bajo los supuestos de M&M.	W. Rondon	1.5	65.50
12	Estructura de capital y valor de la empresa (M&M, I).	W. Rondon	1.5	67.00
12	Estructura de capital y rentabilidad del equity (M&M, II).	W. Rondon	1.5	68.50
12	Estructura de capital y el efecto de los impuestos.	W. Rondon	1.5	70.00
13	Estructura de capital y el efecto de los costes de bancarrota.	W. Rondon	2	72.00
13	Estructura de capital y efectos informativos.	W. Rondon	2	74.00
13	Teorías de la estructura de capital.	W. Rondon	2	76.00
14	Dividendos y recompras de capital.	W. Rondon	1.5	77.50
14	M&M y la irrelevancia de la política de dividendos.	W. Rondon	1.5	79.00
14	Dividendos y efectos fiscales.	W. Rondon	1.5	80.50
14	Otras razones detrás del pago de dividendos.	W. Rondon	1.5	82.00
15	Introducción a la valoración de empresas.	W. Rondon	2	84.00
15	Métodos basados en activos.	W. Rondon	2	86.00
15	Métodos basados en múltiplos.	W. Rondon	2	88.00
15	Métodos mixtos.	W. Rondon	2	90.00
15	Métodos basados en descuentos de flujos de caja: introducción.	W. Rondon	2	92.00
16	Métodos basados en descuentos de flujos de caja (1): WACC.	W. Rondon	2	94.00
16	Métodos basados en descuentos de flujos de caja (2): Valor actual ajustado.	W. Rondon	2	96.00
16	Métodos basados en descuentos de flujos de caja (3): CF to equity.	W. Rondon	2	98.00
16	Comentarios finales.	W. Rondon	2	100.00

## 8. ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

### 8.1. Evaluación del aprendizaje

a) Evaluación Continua

? Ejercicios y casos prácticos.

- ? Controles permanentes.
- ? Participación en clase.
- ? Exposiciones de resolución de casos prácticos y de trabajo final.
- b) Evaluación Periódica.
- ? Primer examen parcial.
- ? Segundo examen parcial.
- ? Examen final.

## 8.2. Cronograma de evaluación

EVALUACIÓN	FECHA DE EVALUACIÓN	EXAMEN TEORÍA	Eval. CONTINUA	TOTAL (%)
Primera Evaluación Parcial		13%	20%	33%
Segunda Evaluación Parcial		13%	20%	33%
Tercera Evaluación Parcial		14%	20%	34%
			<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

## 9. REQUISITOS DE APROBACIÓN DE LA ASIGNATURA

- a) El estudiante tendrá derecho a observar o en su defecto a ratificar las notas consignadas en sus evaluaciones, después de ser entregadas las mismas por parte del profesor, salvo el vencimiento de plazos para culminación del semestre académico, luego del mismo, no se admitirán reclamaciones, estudiante que no se haga presente en el día establecido, perderá su derecho a reclamo.
- b) Para aprobar el curso el estudiante debe obtener una nota igual o superior a 11, en el promedio final.
- c) El redondeo, solo se efectuará en el cálculo del promedio final, quedado expreso, que las notas parciales, no se redondearan individualmente.
- d) El estudiante que no tenga alguna de sus evaluaciones y no haya solicitado evaluación de rezagados en el plazo oportuno, se le considerará como abandono.
- e) El estudiante quedará en situación de ?abandono? si el porcentaje de asistencia es menor al ochenta (80%) por ciento en las actividades que requieran evaluación continua.

## 10. BIBLIOGRAFÍA: AUTOR, TÍTULO, AÑO, EDITORIAL

### 10.1. Bibliografía básica obligatoria

Material docente preparado por el equipo de CAF.

### 10.2. Bibliografía de consulta

- BMA: BREALEY, R; MYERS, S.; ALLEN, F. Fundamentos de financiación empresarial. McGraw-Hill (varias ediciones).
- BDH: BERK, J.; DEMARZO, P.; HARDFORD, J. Fundamentos de finanzas corporativas. Prentice Hall (varias ediciones).
- BDM: BERK, J.; DEMARZO, P. Corporate Finance. Pearson (varias ediciones).

Arequipa, 03 de Junio del 2020

**RONDON ARCE, WILVER**