

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN AGUSTÍN DE AREQUIPA



VICERRECTORADO ACADÉMICO

FACULTAD DE ECONOMIA

DEPARTAMENTO ACADÉMICO DE ECONOMIA

SÍLABO 2020 - B

ASIGNATURA: FINANZAS 2

1. INFORMACIÓN ACADÉMICA

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

2. INFORMACIÓN DEL DOCENTE, INSTRUCTOR, COORDINADOR

DOCENTE	GRADO ACADÉMICO	DPTO. ACADÉMICO	HORAS	HORARIO
PACHECO SANTOS, BERNABE	Doctor	ECONOMIA	0	Lun: 07:00-08:40 Jue: 07:00-09:40
ARCE LARREA, GLENN	Doctor	ECONOMIA	0	Lun: 08:50-11:30 Mié: 08:50-10:30
ALENCASTRE MENDOZA, IVY	Magister	ECONOMIA	0	Mié: 15:50-18:30 Jue: 16:40-18:30
MEZA RIQUELME, MAURICIO	Doctor	ECONOMIA	0	Mar: 15:50-18:30 Jue: 16:40-18:30

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

Competencia General

- Explica y analiza técnicas y 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.

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: Introducción a las Finanzas Corporativas: La Empresa, el director Financiero y las principales Decisiones Financieras.

Tema 01: Presentación de silabo y explicación del curso.

Tema 02: Economía Financiera y Finanzas Corporativas.

Tema 03: El objetivo y funciones del director financiero (1): las decisiones financieras.

Tema 04: El objetivo y funciones del director financiero (2): el problema de agencia.

Capítulo II: Estructura e información de los estados financieros.

Tema 05: Introducción a los Estados Financieros.

Tema 06: Estructura y análisis del balance de situación.

Tema 07: El balance contable y el balance financiero.

Tema 08: La cuenta de resultados y su análisis.

Tema 09: El estado de flujos de caja y su análisis.

Tema 10: Otros estados financieros y comentarios sobre normas contables.

SEGUNDA UNIDAD

Capítulo III: Criterios para la toma de decisiones de inversión empresarial. Introducción, marco básico y el VAN

Tema 11: Introducción al análisis de las decisiones de inversión y elementos del marco general de análisis

Tema 12: El VAN como criterio de decisión: VAN como criterio, VAN y valor de la empresa, el perfil del VAN de un proyecto. El perfil del VAN de un proyecto de inversión.

Tema 13: La regla del VAN en la elección entre proyectos excluyentes.

Tema 14: Extensiones del VAN: EVA, profitability Index, CAE

Capítulo IV: La TIR y otros criterios sencillos par la toma de decisiones

Tema 15: La TIR como criterio de decisión.

Tema 16: Problemas de la TIR (1): pagos diferidos y soluciones.

Tema 17: Problemas de la TIR (2): el valor y rentabilidad.

Tema 18: Criterios de decisión (3): Tasas de rentabilidad contable

Tema 19: Criterios de decisión (4): payback.

Tema 20: Primer Examen Parcial

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

Tema 21: El presupuesto de capital.

Tema 22: El marco de análisis de los componentes de los cash-flows.

Tema 23: Componentes de los cash-flows (1): cash flow operativo.

Tema 24: Componentes de los cash-flows (2): Inversión en fondo de maniobra.

Tema 25: Componentes de los cash-flows (3): Inversión en activos fijos.

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

Tema 26: La estructura de los cash-flows de un proyecto de inversión.

Tema 27: Supuestos sobre el horizonte temporal.

Tema 28: La decisión final.

Tema 29: Introducción al análisis de proyecto: breakeven point, análisis de sensibilidad y escenarios.

Tema 30: Un ejemplo completo

Capítulo VII: Riesgo de una decisión empresarial y el costo 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 del coste de capital en la práctica.

Tema 35: El coste de capital de un proyecto de inversión (1): Estimando la beta de un proyecto.

Tema 36: El coste de capital de un proyecto de inversión (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: el caso base.

Tema 39: El valor de la opción real.

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.

Tema 44: Segundo Examen Parcial

Capítulo X: Estructura de capital (1) el mundo perfecto y el mundo con impuestos.

Tema 45: Introducción a las decisiones de financiación.

Tema 46: Estructura de capital en un mundo ¿perfecto? (1): M ? M I.

Tema 47: Estructura de capital en un mundo ¿perfecto? (2): M ? M II.

Tema 48: Estructura de capital en un mundo con impuestos.

Capítulo XI: Estructuras de capital (2): bancarrota, problemas de agencia y teorías sobre la estructura de capital.

Tema 49: Los costes de bancarrota y de problemas financieros.

Tema 50: Estructura de capital óptima: la teoría del trade-off.

Tema 51: Costes y beneficios de agencia generados por la deuda.

Tema 52: Información asimétrica y estructura de capital.

Capítulo XII: La Política de dividendos.

Tema 53: Remuneración a la fuentes de financiación.

Tema 54: La política de dividendos.

Tema 55: Dividendos, recompra de acciones y la relevancia del dividendo.

Tema 56: Impuestos y dividendos.

Tema 57: Otras razones para la política de dividendos.

TERCERA UNIDAD

Capítulo XIII: Valoración de empresas (1): introducción y modelos no basados en DCF.

Tema 58: Introducción a la valoración de empresas.

Tema 59: Métodos basados en activos (Balance).

Tema 60: Métodos basados en múltiplos (Cuenta de Resultados).

Tema 61: Métodos mixtos.

Capítulo XIV: Valoración de empresas (2): introducción y modelos basados en DCF.

Tema 62: Métodos basados en descuentos de flujos de caja: introducción.

Tema 63: Métodos (1): descuento del FCF.

Tema 64: Métodos (3): descuento del CF to equity.

Tema 65: Comentarios finales.

Tema 66: Examen Parcial 3 - Final Acumulado

6. ESTRATEGIAS DE ENSEÑANZA APRENDIZAJE

6.1. Métodos

? Método expositivo en las clases virtuales.

? Método para la elaboración del proyecto de investigación formativa.

? Método del trabajo independiente para la elaboración de diversa tareas a nivel grupal.

6.2. Medios

- ? Diapositivas.
- ? Videos.
- ? Foros
- ? Herramientas Google.
- ? Plataforma CANVAS.
- ? Microsoft Excel.
- ? Libros de consulta.
- ? Computadora.

6.3. Formas de organización

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

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

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.

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.

Estas tareas serán realizadas en forma conjunta con un grupo de Docentes de la Facultad de Economía y se acordó desarrollar el siguiente trabajo de investigación y de RSU: ?Impacto del COVID19 en las MYPES en la Provincia de Arequipa, Año 2020?. Para nuestro caso es el Tema relacionado con el Financiamiento.

7. CRONOGRAMA ACADÉMICO

SEMANA	TEMA	DOCENTE	%	ACUM.
1	Presentación de silabo y explicación del curso.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	2.00
2	Economía Financiera y Finanzas Corporativas.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	4.00
2	El objetivo y funciones del director financiero (1): las decisiones financieras.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	6.00
2	El objetivo y funciones del director financiero (2): el problema de agencia.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	8.00
3	Introducción a los Estados Financieros.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	10.00
3	Estructura y análisis del balance de situación.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	12.00
3	El balance contable y el balance financiero.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	13.00
3	La cuenta de resultados y su análisis.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	15.00
3	El estado de flujos de caja y su análisis.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	16.00
3	Otros estados financieros y comentarios sobre normas contables.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	18.00
4	Introducción al análisis de las decisiones de inversión y elementos del marco general de análisis	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	19.00

4	El VAN como criterio de decisión: VAN como criterio, VAN y valor de la empresa, el perfil del VAN de un proyecto. El perfil del VAN de un proyecto de inversión.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	21.00
4	La regla del VAN en la elección entre proyectos excluyentes.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	23.00
4	Extensiones del VAN: EVA, profitability Index, CAE	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	25.00
5	La TIR como criterio de decisión.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	26.00
5	Problemas de la TIR (1): pagos diferidos y soluciones.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	27.00
5	Problemas de la TIR (2): el valor y rentabilidad.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	28.00
5	Criterios de decisión (3): Tasas de rentabilidad contable	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	30.00
5	Criterios de decisión (4): payback.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	32.00
6	Primer Examen Parcial	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	0	32.00
7	El presupuesto de capital.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	33.00
7	El marco de análisis de los componentes de los cash-flows.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	34.00
7	Componentes de los cash-flows (1): cash flow operativo.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	35.00
7	Componentes de los cash-flows (2): Inversión en fondo de maniobra.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	37.00
7	Componentes de los cash-flows (3): Inversión en activos fijos.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	39.00
8	La estructura de los cash-flows de un proyecto de inversión.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	41.00
8	Supuestos sobre el horizonte temporal.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	42.00
8	La decisión final.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	43.00
8	Introducción al análisis de proyecto: breakeven point, análisis de sensibilidad y escenarios.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	45.00
8	Un ejemplo completo	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	47.00
9	El riesgo de los cash-flows de un proyecto.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	49.00
9	La incorporación del riesgo en una decisión de inversión.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	51.00
9	El coste de capital como rentabilidad exigida a un proyecto de inversión.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	53.00
10	La estimación del coste de capital en la práctica.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	54.00
10	El coste de capital de un proyecto de inversión (1): Estimando la beta de un proyecto.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	55.00
10	El coste de capital de un proyecto de inversión (2): la financiación del proyecto y el CMPC.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	56.00
10	Proyectos de inversión como "entidades gestionadas": opciones reales.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	57.00
10	El marco básico de incorporación de opciones reales: el caso base.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	58.00
10	El valor de la opción real.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	59.00
10	El valor de la información.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	60.00
10	Sensitividad a las principales incertidumbres.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	61.00
10	El perfil de riesgo de una decisión con opciones reales.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	62.00
10	Simulación de incertidumbres: un apunte.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	63.00
11	Segundo Examen Parcial	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	0	63.00
12	Introducción a las decisiones de financiación.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	64.00
12	Estructura de capital en un mundo "perfecto" (1): M ? M I.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	66.00
12	Estructura de capital en un mundo "perfecto" (2): M ? M II.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	68.00
12	Estructura de capital en un mundo con impuestos.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	70.00

13	Los costes de bancarrota y de problemas financieros.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	71.00
13	Estructura de capital óptima: la teoría del trade-off.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	73.00
13	Costes y beneficios de agencia generados por la deuda.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	75.00
13	Información asimétrica y estructura de capital.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	77.00
14	Remuneración a la fuentes de financiación.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	78.00
14	La política de dividendos.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	79.00
14	Dividendos, recompra de acciones y la relevancia del dividendo.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	1	80.00
14	Impuestos y dividendos.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	82.00
14	Otras razones para la política de dividendos.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	84.00
15	Introducción a la valoración de empresas.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	86.00
15	Métodos basados en activos (Balance).	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	88.00
15	Métodos basados en múltiplos (Cuenta de Resultados).	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	90.00
15	Métodos mixtos.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	92.00
16	Métodos basados en descuentos de flujos de caja: introducción.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	94.00
16	Métodos (1): descuento del FCF.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	96.00
16	Métodos (3): descuento del CF to equity.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	98.00
16	Comentarios finales.	Pacheco/Arce/Meza/Alencastre	2	100.00
17	Examen Parcial 3 - Final Acumulado	B. Pacheco	0	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.
 - ? Evaluación de vídeos, lecturas especiales a través de las rúbricas elaboradas.
- b) Evaluación Periódica.
- ? Primer examen parcial.
 - ? Segundo examen parcial.
 - ? Examen final acumulativo
- c) Examen Subsanción o Recuperación (Sustitutorio)

8.2. Cronograma de evaluación

EVALUACIÓN	FECHA DE EVALUACIÓN	EXAMEN TEORÍA	EVAL. CONTINUA	TOTAL (%)
Primera Evaluación Parcial	10-12-2020	13%	20%	33%
Segunda Evaluación Parcial	11-12-2020	13%	20%	33%
Tercera Evaluación Parcial	23-12-2020	14%	20%	34%
			TOTAL	100%

9. REQUISITOS DE APROBACIÓN DE LA ASIGNATURA

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.

Para aprobar el curso el estudiante debe obtener una nota igual o superior a 11, en el promedio final.

El redondeo, solo se efectuará en el cálculo del promedio final, quedado expreso, que las notas parciales, no se redondearan individualmente.

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.

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, 05 de Octubre del 2020

PACHECO SANTOS, BERNABE

ARCE LARREA, GLENN

ALENCASTRE MENDOZA, IVY

MEZA RIQUELME, MAURICIO