UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN AGUSTÍN DE AREQUIPA

VICERRECTORADO ACADÉMICO

FACULTAD DE ECONOMIA

DEPARTAMENTO ACADÉMICO DE E C O N O M I A

SÍLABO 2022 - B

ASIGNATURA: FINANZAS 2

1. INFORMACIÓN ACADÉMICA

Periodo académico:	2022 - 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:**	3.00
	Prácticas:	2.00
	Seminarios:	0.00
	Laboratorio:	0.00
	Teórico-prácticas:	0.00
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	E C O N O M I A	0	Lun: 08:50-11:30 Mar: 07:00-08:40
PACHECO SANTOS, BERNABE	DOCTOR	E C O N O M I A	0	Lun: 14:00-15:40 Mié: 14:00-16:40
RONDON ARCE, WILVER	DOCTOR	E C O N O M I A	5	Mar: 14:00-16:40 Mié: 16:40-18:30
PACHECO SANTOS, BERNABE	DOCTOR	E C O N O M I A	0	Mié: 18:30-20:10 Vie: 15:50-18:30

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

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.

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.

SEGUNDA UNIDAD

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: otros componentes del cash-flow operativo.

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 sensitividad 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.

TERCERA UNIDAD

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.

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.
- Vídeos.
- Internet.
- Herramientas Google.
- Plataforma Moodle.
- Libros de consulta.
- Computadora.
- Pizarra.
- Equipo multimedia.

6.3. Formas de organización

a) CLASES TEÓRICAS: Se desarrollará de acuerdo al temario señalado en el presente silabo, en la mayoría de los casos se realizará mediante clases magistrales por parte del docente.
b) PRÁCTICAS: Consiste en la resolución de ejercicios y casos prácticos vinculados a la asignatura, los cuales son realizados por los alumnos con la colaboración del docente.

6.4. Programación de actividades de investigación formativa y responsabilidad social

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FORMATIVA
Los estudiantes por equipos de trabajo desarrollarán un estudio sobre el "Análisis de la reactivación económica en el contexto del covid 19 en Arequipa" considerando datos de fuentes fiables.
ACTIVIDADES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL
Los resultados del trabajo de investigación formativa sobre el "Análisis de la reactivación económica en el contexto del covid 19 en Arequipa" será difundido a través de un medio de comunicación a los grupos beneficiarios y a la sociedad.

7. CRONOGRAMA ACADÉMICO

SEMANA	TEMA	DOCENTE	%	ACUM.
1	La empresa y el director financiero.	Pacheco - Rondón	2	2.00
1	Distintos tipos de empresa.	Pacheco - Rondón	2	4.00
2	Las principales decisiones financieras.	Pacheco - Rondón	2	6.00
2	El balance contable: estructura.	Pacheco - Rondón	2	8.00
2	Análisis del balance contable.	Pacheco - Rondón	2	10.00
3	El balance financiero y las decisiones de inversión.	Pacheco - Rondón	1.5	11.50
3	La cuenta de resultados.	Pacheco - Rondón	1.5	13.00
3	El estado de flujos de caja.	Pacheco - Rondón	1.5	14.50
3	El estado de cambios en el patrimonio neto y el resto de estados financieros.	Pacheco - Rondón	1.5	16.00
4	Introducción a las decisiones de inversión y el marco general de análisis.	Pacheco - Rondón	1	17.00
4	Definición e interpretación del VAN de un proyecto de inversión.	Pacheco - Rondón	1	18.00
4	El perfil del VAN de un proyecto de inversión.	Pacheco - Rondón	1	19.00
4	Extensiones del VAN: EVA, índice de rentabilidad y recursos escasos.	Pacheco - Rondón	1	20.00
4	Aplicaciones del VAN: CAE.	Pacheco - Rondón	1	21.00
4	Aplicaciones del VAN: otras aplicaciones.	Pacheco - Rondón	1	22.00
5	La TIR como criterio de decisión.	Pacheco - Rondón	1.5	23.50
5	Problemas en la aplicación de la TIR.	Pacheco - Rondón	1.5	25.00
5	Tasas de rendimiento contable.	Pacheco - Rondón	1.5	26.50
5	El periodo de recuperación.	Pacheco - Rondón	1.5	28.00
6	El presupuesto de capital: la suma de los proyectos de inversión.	Pacheco - Rondón	1	29.00
6	El marco de análisis de los componentes de los cash-flows.	Pacheco - Rondón	1	30.00
6	Componentes de los cash-flows: ingresos y gastos explícitos.	Pacheco - Rondón	1	31.00
6	Componentes de los cash-flows: depreciación/amortización.	Pacheco - Rondón	1	32.00
6	Componentes de los cash-flows: otros componentes del cash-flow operativo.	Pacheco - Rondón	1	33.00

6	Componentes de los cash-flows: otros componentes del cash-flow operativo.	Pacheco - Rondón	1	34.00
6	Componentes de los cash-flows: inversión en activos fijos.	Pacheco - Rondón	1	35.00
7	La estructura de los cash-flows previsionales.	Pacheco - Rondón	1.5	36.50
7	Supuestos sobre el horizonte temporal.	Pacheco - Rondón	1.5	38.00
7	La decisión final.	Pacheco - Rondón	1.5	39.50
7	Introducción al análisis de proyecto: breakeven point, análisis de sensitividad y escenarios.	Pacheco - Rondón	1.5	41.00
8	El riesgo de los cash-flows de un proyecto.	Pacheco - Rondón	2	43.00
8	La incorporación del riesgo en una decisión de inversión.	Pacheco - Rondón	2	45.00
8	El coste de capital como rentabilidad exigida a un proyecto de inversión.	Pacheco - Rondón	2	47.00
9	La estimación de los distintos componentes en la práctica.	Pacheco - Rondón	2	49.00
9	El coste de capital de un proyecto de inversión en la práctica (1): análisis de un proyecto en una empresa "all-equity".	Pacheco - Rondón	2	51.00
9	El coste de capital de un proyecto de inversión en la práctica (2): la financiación del proyecto y el CMPC.	Pacheco - Rondón	2	53.00
10	Proyectos de inversión como "entidades gestionadas": opciones reales.	Pacheco - Rondón	1.5	54.50
10	El marco básico de incorporación de opciones reales: simplificaciones y estructura.	Pacheco - Rondón	1.5	56.00
10	El valor de la opción.	Pacheco - Rondón	1.5	57.50
10	El valor de la información.	Pacheco - Rondón	1.5	59.00
11	Sensitividad a las principales incertidumbres.	Pacheco - Rondón	2	61.00
11	El perfil de riesgo de una decisión con opciones reales.	Pacheco - Rondón	2	63.00
11	Simulación de incertidumbres: un apunte.	Pacheco - Rondón	2	65.00
12	Análisis de la estructura de capital bajo los supuestos de M&M.	Pacheco - Rondón	1.5	66.50
12	Estructura de capital y valor de la empresa (M&M, I).	Pacheco - Rondón	1.5	68.00
12	Estructura de capital y rentabilidad del equity (M&M, II).	Pacheco - Rondón	1.5	69.50
12	Estructura de capital y el efecto de los impuestos.	Pacheco - Rondón	1.5	71.00
13	Estructura de capital y el efecto de los costes de bancarrota.	Pacheco - Rondón	2	73.00
13	Estructura de capital y efectos informativos.	Pacheco - Rondón	2	75.00
13	Teorías de la estructura de capital.	Pacheco - Rondón	2	77.00
14	Dividendos y recompras de capital.	Pacheco - Rondón	1.5	78.50
14	M&M y la irrelevancia de la política de dividendos.	Pacheco - Rondón	1.5	80.00
14	Dividendos y efectos fiscales.	Pacheco - Rondón	1.5	81.50
14	Otras razones detrás del pago de dividendos.	Pacheco - Rondón	1.5	83.00
15	Introducción a la valoración de empresas.	Pacheco - Rondón	2	85.00
15	Métodos basados en activos.	Pacheco - Rondón	2	87.00
15	Métodos basados en múltiplos.	Pacheco - Rondón	2	89.00
16	Métodos mixtos.	Pacheco - Rondón	2	91.00
16	Métodos basados en descuentos de flujos de caja: introducción.	Pacheco - Rondón	2	93.00
16	Métodos basados en descuentos de flujos de caja (1): WACC.	Pacheco - Rondón	2	95.00

17	Métodos basados en descuentos de flujos de caja (2): Valor actual ajustado.	Pacheco - Rondón	2	97.00
17	Métodos basados en descuentos de flujos de caja (3): CF to equity.	Pacheco - Rondón	2	99.00
17	Comentarios finales.	Pacheco - Rondón	1	100.00

8. ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

8.1. Evaluación del aprendizaje

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.

c) Examen Subsanación o Recuperación (Sustitutorio)

8.2. Cronograma de evaluación

EVALUACIÓN	FECHA DE EVALUACIÓN	EXAMEN TEORÍA	EVAL. CONTINUA	TOTAL (%)
Primera Evaluación Parcial	03-10-2022	13%	20%	**33%**
Segunda Evaluación Parcial	14-11-2022	13%	20%	**33%**
Tercera Evaluación Parcial	19-12-2022	14%	20%	**34%**
			TOTAL	**100%**

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

- BMA: BREALEY, R; MYERS, S.; ALLEN, F. Fundamentos de financiación empresarial. McGraw-Hill (varias ediciones).
- Material docente preparado por el equipo de CAF.

10.2. Bibliografía de consulta

- 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, 18 de Octubre del 2022

PACHECO SANTOS, BERNABE **RONDON ARCE, WILVER**