

## FINANZAS I

### I. INFORMACIÓN GENERAL

<b>Clave</b>	GES244
<b>Semestre</b>	2021-I
<b>Ciclo</b>	8°
<b>Créditos</b>	04
<b>Carácter</b>	Obligatorio
<b>Horas del curso</b>	3 horas de teoría y 2 horas de práctica
<b>Requisitos</b>	GES225 Matemática Financiera
<b>Profesores y horarios</b>	Bertolotto, Juan (0802) Leandro, Walther (0801 – 0804) Vecco, Jean Pierre (0803)

### 2. FUNDAMENTACIÓN

La gestión financiera implica la toma de decisiones de inversión y decisiones de financiamiento; el presente curso abarca la primera. Por tanto, el curso de Finanzas I brinda conocimientos sobre los fundamentos de las finanzas y la toma de decisiones de inversión en un entorno de riesgo. Se pondrá especial énfasis en el objetivo de la función financiera tomando como base los métodos de evaluación y criterios de selección de inversiones. La importancia del presente curso radica en comprender que una adecuada decisión de inversión es la base para la creación de valor para los accionistas, inversionistas, Estado y la sociedad en general, ya sean las inversiones realizadas en el sector privado, público o institucional. Este curso desarrollará en el alumno la habilidad analítica sobre tópicos financieros en el marco de la evaluación y análisis de proyectos de inversión, tanto de corto como de largo plazo, en un contexto de riesgo. Este curso se relaciona con las materias de Contabilidad Financiera, Evaluación de Estados Financieros, Contabilidad de Gestión, Matemática Financiera, Finanzas 2, Gestión del Capital de Trabajo, Seminario de Investigación, Asesoría de Tesis, Evaluación de Proyectos, y los cursos de Economía para la Gestión.

### 3. SUMILLA

Es un curso teórico-práctico, forma parte del eje de Gestión Financiera y se centra en la valorización de inversiones y la estructura de financiamiento de las organizaciones. Capacita a los y

las estudiantes en la evaluación y selección de alternativas de inversión que generen valor mediante el uso de diversas metodologías, así como la estructuración de distintas formas de financiamiento de las inversiones y la identificación de la mejor alternativa. Se estudian los criterios técnicos basados en el valor temporal del dinero para evaluar inversiones, el costo del capital, la diferencia entre evaluación económica y evaluación financiera, los proyectos independientes y los proyectos mutuamente excluyentes, la relación entre el costo de capital con la estructura de financiamiento y el impacto de los impuestos en las decisiones de inversión y financiamiento.

#### 4. DESARROLLO DEL PERFIL DE EGRESO

La Facultad de Gestión y Alta Dirección, comprometida con una educación de calidad para sus estudiantes, promueve el enfoque por competencias en su Plan de Estudios, con el fin de brindarles una formación que les permita desenvolverse exitosamente en el campo laboral y generar valor en la sociedad. En ese sentido el perfil de egreso de la carrera de Gestión contempla el desarrollo de las siguientes competencias:

**Competencias Genéricas:** Iniciativa, Aprender a aprender, Resolución de problemas, Trabajo en equipo, Investigación para la toma de decisiones, Comunicación asertiva, Ética y ciudadanía.

**Competencias Específicas:** Gestión Estratégica, Gestión de Proyectos, Gestión Financiera, Gestión de Personas, Gestión de Procesos y Marketing.

El curso **FINANZAS I** aporta al logro de las competencias específicas de **Gestión estratégica, Gestión de proyectos y Gestión Financiera.**

#### 5. RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Debido a su naturaleza compleja, las competencias se explicitan en resultados de aprendizaje, es decir aquellos saberes que deben alcanzar los estudiantes al término del curso.

##### **Resultados de aprendizaje específicos:**

- R1. Aplica los diferentes criterios de decisión de inversión para aceptar o rechazar proyectos.
- R2. Determina el costo de capital como el rendimiento mínimo que exige un inversionista, considerando los riesgos del proyecto.
- R3. Determina los flujos relevantes de inversión, ingresos, gastos e impuestos, basado en el principio de flujo de caja incremental.
- R4. Aplica el modelo de evaluación económica y/o financiera de proyectos, en función de las fuentes de financiamiento y las expectativas de los inversionistas.

- R5. Identifica los principales riesgos que afectan un proyecto así como las herramientas necesarias para gestionar estos riesgos.
- R6. Evalúa proyectos de inversión independientes y mutuamente excluyentes, utilizando los análisis de sensibilidad y de escenarios.
- R7. Determina el valor de una empresa en marcha, usando el método de flujo de caja descontado.

A partir del logro de estos resultados de aprendizaje específicos, los alumnos alcanzarán el resultado de aprendizaje general.

**Resultado de aprendizaje general:**

El alumno deberá ser capaz de evaluar, seleccionar y tomar decisiones respecto a proyectos de inversión, en un contexto de riesgo, así como valorizar empresas en marcha.

## 6. CONTENIDOS

### UNIDAD 1. CRITERIOS DE INVERSIÓN Y COSTO DE CAPITAL

- Reglas de decisiones para invertir. Determinación de la utilidad de cada criterio de decisión de inversión.
- El costo del capital propio. Determinación del costo del capital e identificación de los riesgos usando el modelo CAPM.

### UNIDAD 2. EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

- El costo promedio ponderado del capital. Medición del efecto del apalancamiento financiero y del escudo fiscal.
- Flujo de caja relevante. Identificación de costos hundidos, costos de oportunidad y flujos de cajas marginales o incrementales.
- Flujo de caja relevante. Determinación de la inversión fija, activos intangibles, capital de trabajo. Valores residuales.
- Evaluación económica y evaluación financiera.
- Casos especiales en la evaluación de proyectos.

### UNIDAD 3. ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

- Desarrollar criterios para la identificación y gestión de los riesgos de un proyecto.
- Proyectos independientes.
- Proyectos mutuamente excluyentes.
- Análisis de sensibilidad y escenarios en la evaluación de proyectos.

## UNIDAD 4. VALORIZACIÓN DE EMPRESAS

- Valorización de empresas. Identificación de métodos de valorización.
- Valorización de empresas. Flujo de caja descontado.
- Revisión de los aspectos críticos del curso.

## 7. METODOLOGÍA

Los resultados de aprendizaje del curso se lograrán a través de:

- Controles de lectura sobre materiales seleccionados que permitan que el alumno interiorice los conceptos teóricos más relevantes antes de la sesión de clase.
- Las sesiones de clase se desarrollarán bajo la metodología del estudio de casos y/o resolución de ejercicios planteados por los profesores, con la participación de los alumnos. Se busca que los conceptos se arraiguen en la mente de los alumnos mediante la ejercitación constante.
- Las sesiones de práctica tienen por objetivo profundizar los temas tratados en las sesiones de clase. Se realizarán actividades individuales y colaborativas en las prácticas dirigidas, brindando retroalimentación constante al trabajo de los estudiantes.
- Se contará con videos de carácter general (asincrónicos) sobre los conceptos teóricos esenciales, que los alumnos revisarán previamente a la sesión de clase de cada semana. Todos los materiales y videos de las sesiones de clase y/o práctica estarán disponibles en PAIDEIA.

"Conforme a los lineamientos establecidos por el Ministerio de Educación y la Superintendencia de Nacional de Educación Superior Universitaria (SUNEDU) dictados en el marco de la emergencia sanitaria para prevenir y controlar el COVID-19, la universidad ha decidido iniciar las clases bajo la modalidad virtual hasta que por disposición del gobierno y las autoridades competentes se pueda retornar a las clases de modo presencial. Esto involucra que los docentes puedan hacer los ajustes que resulten pertinentes al sílabo atendiendo al contexto en el que se imparten las clases".

## 8. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Actividad de Evaluación*	Descripción	Peso	Sincrónica o asincrónica	Resultado de Aprendizaje Específico	Criterios de evaluación
Práctica 1	Consiste en el análisis de casos, relacionados a los temas de: criterios de inversión y costo del capital.	30	Sincrónica	R1 R2	Aplicación de los criterios de decisión. Determinación del costo de capital.
Práctica 2	Consiste en el análisis de casos, relacionados a los		Sincrónica	R3 R4	Elaboración del flujo de caja relevante. Evaluación económica y

	temas de: Flujo de caja relevante.				financiera de proyectos.
Práctica 3	Consiste en el análisis de casos. Evaluación y análisis de proyectos de inversión.		Sincrónica	R5 R6	Identificación y gestión de riesgos en los proyectos de inversión. Análisis de sensibilidad de proyectos.
Control de lectura 1	Consiste en responder a preguntas objetivas a partir de lecturas brindadas previamente al inicio de la primera unidad del curso.	20	Sincrónica	R1 R2	
Control de lectura 2	Consiste en responder a preguntas objetivas a partir de lecturas brindadas previamente al inicio de la segunda unidad del curso.		Sincrónica	R3 R4	
Control de lectura 3	Consiste en responder a preguntas a partir de lecturas brindadas previamente al inicio de la tercera unidad del curso.		Sincrónica	R5 R6	
Control de lectura 4	Consiste en responder a preguntas a partir de lecturas brindadas previamente al inicio de la cuarta unidad del curso.		Sincrónica	R7	
Evaluación parcial	Consiste en brindar respuestas a situaciones o casos presentados, con la finalidad de evaluar el aprendizaje de los contenidos conceptuales y procedimentales de las 2 primeras unidades.	25	Sincrónica	R1 R2 R3 R4	Aplicación de los criterios de decisión. Determinación del costo de capital. Elaboración del flujo de cada relevante. Evaluación económica y financiera de proyectos.
Evaluación final	Consiste en brindar respuestas a situaciones o casos presentados, con la finalidad de evaluar el aprendizaje de los contenidos conceptuales y procedimentales de todo el curso.	25		R1 R2 R3 R4 R5 R6 R7	Aplicación de los criterios de decisión. Determinación del costo de capital. Elaboración del flujo de cada relevante. Evaluación económica y financiera de proyectos. Identificación y gestión de riesgos en los proyectos

					de inversión. Análisis de sensibilidad de proyectos. Valorización de empresas.
--	--	--	--	--	--

\*Para establecer la nota final, se eliminará un control de lectura y una práctica calificada

Respecto de la calificación, de acuerdo con el Artículo 45° del Reglamento de la Facultad de Gestión y Alta Dirección:

Las calificaciones se expresan en escala de cero a veinte e incluyen los dos primeros decimales truncados. En el caso del promedio final del curso la fracción del medio punto o más será elevada al entero superior. La nota mínima es 11.

## 9. BIBLIOGRAFÍA

Ross, Stephen; Westerfield, Randolph y Jordan, Bradford (2014). Fundamentos de Finanzas Corporativas. México: McGraw-Hill.

Brealey, Richard; Myers, Stewart y Marcus, Alan (2007). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Madrid: McGraw-Hill.

Beltrán Arlette y Cueva Hanny (2010). Evaluación Privada de Proyectos. Lima: Universidad del Pacífico.

Berk, Jonathan y DeMarzo, Peter (2008). Finanzas Corporativas. México: Pearson Educación.

Berk, Jonathan, DeMarzo, Peter y Hardford, Jarrad (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Madrid: Pearson Educación S.A.

Castellares, Rolando; Díaz, Enrique; Roca, Lilian y Vargas, Julio (1998). El ABC del Mercado de Capitales. Lima: Universidad San Ignacio de Loyola.

Dumrauf, Guillermo (2003). Finanzas Corporativas. Argentina: Editorial Grupo Guía S.A.

Ehrhardt, Michael y Brigham, Eugene (2007). Finanzas Corporativas. México: Thomson.

Fernandez, Pablo; Stok, José Ricardo y Arbulu, Jorge (2002). Finanzas para Directivos. Lima: Universidad de Piura.

Frase, John y Simkins, Betty (2008). Revista Harvard Deusto – Finanzas & Contabilidad No 84, julio-agosto 2008.

Gitman, Lawrence y McDaniel, Carl (2007). El Futuro de los Negocios. México: Thomson Learning, Inc.

López Lubián, Francisco (2008). Revista Harvard Deusto – Finanzas & Contabilidad No 83, mayo.junio 2008.

Mascareñas Perez-Iñigo, Juan (2010). Finanzas para Directivos. Madrid: Pearson Educación S.A.

Moyer, Charles; McGuigan, James y Kretlow, William (2005). Administración Financiera Contemporánea. México: Thomson Learning, Inc.

Pérez-Carballo Veiga, Juan y Palomo Zurdo, Ricardo (2008). Revista Harvard Deusto – Finanzas & Contabilidad No 84, julio-agosto 2008.

Ross, Stephen; Westerfield, Randolph y Jordan, Bradford (2014). Fundamentos de Finanzas Corporativas. México: McGraw-Hill.

Tong, Jesús (2010). Finanzas Empresariales: La Decisión de Inversión. Perú: Universidad del Pacífico.

## 10. CRONOGRAMA

SEMANA	CONTENIDO POR SEMANA	ACTIVIDAD	EVALUACIONES
UNIDAD 1	CRITERIOS DE INVERSIÓN Y COSTO DE CAPITAL		
1	Reglas de Decisión para Invertir: El valor presente neto. La tasa interna de retorno. Periodo de Recuperación. El índice de rentabilidad. Decisiones de inversión. Limitaciones de las reglas de decisiones de inversión.	PD1	
2	Costo del Capital Propio: El riesgo propio: operativo y estratégico. El riesgo financiero. Modelo CAPM y sus componentes: tasa libre de riesgo y prima de riesgo. Aplicación del modelo CAPM a mercados emergentes. Diferencia entre el costo de capital para una empresa corporativa y una MYPE.	CL1	10 de abril
		PD2	
3	Costo Promedio Ponderado del Capital: El impacto de la estructura de capital en el costo del financiamiento de los proyectos de inversión. El costo de la deuda y el escudo fiscal de los gastos financieros. Limitaciones para usar el WACC.	PD3	
UNIDAD 2	EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		
4	Flujos de Caja Relevantes: Identificación de flujos relevantes e irrelevantes. Costos hundidos. Costos de oportunidad y valor de mercado. Flujos incrementales y/o diferenciales. La canibalización de productos o servicios. Flujos de caja y regímenes tributarios.	PCI	24 de abril
5	La inversión en los Proyectos: La inversión en activos fijos, depreciación, valor en libros y precio de mercado. La inversión en activos intangibles, gastos pre - operativos y la amortización. Valor residual. La inversión en capital de trabajo. Efectivo, Cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.	PD4	<b>01 de mayo Feriado</b>  PD4 en modalidad asincrónica
6	Evaluación Económica y Evaluación Financiera: La estructura del presupuesto de gasto de capital. Flujos de caja operativo, económico y financiero. La deuda, los gastos financieros y el escudo fiscal. Tratamiento contable, financiero y tributario de los gastos financieros. Aplicación de los criterios de decisión. Desarrollo de un caso integrador.	CL2	08 de mayo
		PD5	
7	Evaluación Económica y Evaluación Financiera: Impacto del IGV en la evaluación de proyectos. Los gastos financieros pagados por anticipado y su efecto en el flujo de caja financiero. Desarrollo de un caso integrador.	PC2	15 de mayo
8	Casos especiales en la evaluación de proyectos: Evaluación de alternativas de financiamiento. Impacto de los subsidios en los proyectos. Evaluación a valores constantes y corrientes. Principios financieros.	Asesoría	



9	EXAMEN PARCIAL <sup>1</sup>		29 de mayo
UNIDAD 3	ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		
10	Análisis de Proyectos de Inversión: Identificación de los riesgos propios y de mercado que afectan al proyecto. Clasificación de los riesgos. Cobertura de riesgos mediante pólizas de seguros e instrumentos financieros. Estrategias para reducir o minimizar los riesgos.	CL3 PD6	05 de junio
11	Análisis de Proyectos de Inversión: Desarrollo y evaluación de un caso integral sobre proyectos independientes. Determinación de los flujos de caja relevantes. Determinación del costo de capital a partir de variables del mercado. Análisis de sensibilidad y análisis de escenarios.	PD7	
12	Análisis de Proyectos de Inversión: Desarrollo y evaluación de un caso integral sobre proyectos mutuamente excluyentes. Los flujos de caja diferenciales. El valor presente neto diferencial. Limitaciones del análisis de escenarios.	CL 4 PD8	19 de junio
UNIDAD 4	VALORIZACIÓN DE EMPRESAS		
13	Valorización de Empresas: Utilidad de la valorización de empresas. Métodos de valorización. Desarrollo de un caso relacionado a la valorización de una empresa bajo el método del flujo de caja descontado. El efecto de la toma de control y la sinergia en la compra de una empresa. Determinación del valor patrimonial.	PC3	26 de junio
14	Valorización de Empresas: Fusión de empresas, proceso y ventajas. Estrategias empresariales y su relación con la compra y/o fusión de empresas. Diferencia entre valorizar empresa y negocio.	PD9	
15	Revisión de los aspectos críticos del curso: Casos especiales de valorización. Otros tipos de proyectos.	Asesorías	
16	EXAMEN FINAL <sup>2</sup>		17 de julio

## II. POLÍTICAS SOBRE EL PLAGIO

Para la corrección y evaluación de todos los trabajos del curso se va a tomar en cuenta el debido respeto a los derechos de autor, castigando severamente cualquier indicio de plagio con la nota CERO (00). Estas medidas serán independientes del proceso administrativo de sanción que la facultad estime conveniente de acuerdo con cada caso en particular. Para obtener más información, referirse a los siguientes sitios en internet [www.pucp.edu.pe/documento/pucp/plagio.pdf](http://www.pucp.edu.pe/documento/pucp/plagio.pdf)

<sup>1</sup> Durante esta semana, no hay clases con el fin de que los alumnos se preparen para sus evaluaciones (exámenes o entregas parciales de trabajos)

<sup>2</sup> Durante esta semana, no hay clases con el fin de que los alumnos se preparen para sus evaluaciones (exámenes o entregas parciales de trabajos)

## 12. ACTUALIZACIÓN

Marzo, 2021