

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**

RESOLUCIÓN DE CONSEJO UNIVERSITARIO N° 099-2022-CU.- CALLAO, 09 DE JUNIO DE 2022.- EL  
CONSEJO UNIVERSITARIO DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO



**SÍLABO**

ASIGNATURA : Finanzas de Empresas II.

SEMESTRE ACADÉMICO: 2024-A

DOCENTES : Mg. Hugo Alejandro Jara Calvo.  
Mg. Oscar Rafael Rodríguez Anaya.

CALLAO, PERÚ  
2024

## SÍLABO

### I. DATOS GENERALES

- I.1 Asignatura : Finanzas de Empresas II.  
I.2 Código : 308  
I.3 Carácter : Obligatorio.  
I.4 Requisito : Finanzas de Empresas I (309)  
I.5 Ciclo : VI  
I.6 Semestre Académico : 2024-A  
I.7 N° de horas de clase : HT: 02 HP: 02 TH: 04  
I.8 N° de créditos : 3  
I.9 Duración : 16 semanas.  
I.10 Docentes : Mg. Hugo Alejandro Jara Calvo.  
Mg. Oscar Rafael Rodríguez Anaya.  
I.11 Modalidad : Presencial.

### II. SUMILLA

La asignatura de Finanzas de Empresas II pertenece al área de la especialidad, es de naturaleza teórico-práctica y de carácter obligatorio. Tiene como propósito capacitar a los estudiantes en el uso de las herramientas, métodos y/o técnicas financieras y desarrollo de habilidades de análisis y valuación con la finalidad de tomar mejores decisiones empresariales de largo plazo, aplicando los .conceptos, teorías, modelos financieros; con el objetivo de maximizar el valor de la empresa, en el marco del enfoque constructivista-conectivista, en el proceso de la formación profesional por competencias, orientando las actividades a la investigación y dentro del ámbito de responsabilidad social.

Los contenidos se desarrollarán en cuatro unidades:

- UNIDAD I : Riesgo-Rendimiento, teoría del portafolio  
UNIDAD II : Valuación de activos financieros y costo total del capital  
UNIDAD III : Estructura de capital y financiamiento de largo plazo  
UNIDAD IV : Valorización de empresas, fusiones y adquisiciones

### III. COMPETENCIAS DEL PERFIL DE EGRESO

### **III.1 Competencias generales**

#### **CG1. Comunicación.**

Transmite información que elabora para difundir conocimientos de su campo profesional, a través de la comunicación oral y escrita, de manera clara y correcta; ejerciendo el derecho de libertad de pensamiento con responsabilidad.

#### **CG2. Trabaja en equipo.**

Trabaja en equipo para el logro de los objetivos planificados, de manera colaborativa; respetando las ideas de los demás y asumiendo los acuerdos y compromisos.

#### **CG3. Pensamiento crítico.**

Resuelve problemas, plantea alternativas y toma decisiones, para el logro de los objetivos propuestos; mediante un análisis reflexivo de situaciones diversas con sentido crítico y autocritico y asumiendo la responsabilidad de sus actos.

### **III.2 Competencias específicas**

1. Desarrolla habilidades de gestión económica y empresarial con visión global y en contexto de cambios permanentes.
2. Aplica conocimientos e instrumental de economía para la mejora y desarrollo de la gestión de las empresas, con énfasis en la micro y pequeña empresa.

## **IV. CAPACIDADES**

1. Resuelve problemas financieros usando teorías y modelos financieros, para una mejor toma de decisiones en contextos de incertidumbre permanente.
2. Elabora valorizaciones, estructura de capital y financiamientos empresariales sobre la base de ciertas teorías y modelos financieros para una mejor toma de decisiones referente a maximizar el valor de la empresa, con énfasis en la micro y pequeña empresa.

## V. ORGANIZACIÓN DE LAS UNIDADES DE APRENDIZAJE

Unidad N°1: Riesgo y rendimiento y teoría de carteras			
Inicio: 1 de abril. Término: 26 de abril.			
LOGRO DE APRENDIZAJE: Capacidad 1: Resuelve problemas financieros usando teorías y modelos financieros, para una mejor toma de decisiones en contextos de incertidumbre permanente.			
1. Producto de aprendizaje: Practica calificada sobre riesgo-rendimiento y teoría de carteras de inversión de activos financieros			
No. Sesión Horas Lectivas	Temario/Actividad	Indicador de logro	Instrumento de evaluación
SESIÓN 1 4 horas	1.1 Se presenta y socializa el sílabo 1.1 Introducción a las Finanzas de Empresas 1.2 Rol y funciones del área financiera en la empresa 1.3 Objetivos financieros y maximización del valor para los accionistas 1.4 Flujos de efectivo y el concepto de valor temporal del dinero	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estructura y evalúa una cartera de inversión de activos financieros mediante una práctica calificada</li> </ul>	Una rúbrica
SESIÓN 2 4 horas	2.1. Concepto de riesgo-rendimiento. 2.2. Rendimiento y riesgo de un activo 2.3. Impacto del Riesgo en el valor 2.4. Teoría del portafolio 2.5. Portafolio o cartera de activos riesgosos 2.6. Portafolio de activos riesgosos y activos sin riesgo		
SESION 3 4 horas	3.1. Función de utilidad 3.2. Cartera de riesgo mínimo 3.3 Cartera eficiente y cartera óptima		
SESIÓN 4 4 horas	4.1 Modelo de Valuación de Activos de Capital (CAPM). 4.2 Concepto de beta 4.3 Aplicaciones 4.4 Practica calificada		
<b>Primera práctica calificada (cuarta sesión de clase)(P)</b>			
Unidad 2: Valuación de activos financieros y costo total del capital			
Inicio: 29/04/24 Término: 25/05/2024			
LOGRO DE APRENDIZAJE: Capacidad: Resuelve problemas financieros usando teorías y modelos financieros, para una mejor toma de decisiones en contextos de incertidumbre permanente.			
1. Producto de aprendizaje: Examen sobre valuación de instrumentos financieros y estimación del costo total del capital.			
No. Sesión Horas Lectivas	Temario/Actividad	Indicador de logro	Instrumento de evaluación
SESIÓN 5 4 horas	5.1 Introducción a los instrumentos financieros 5.2 Definición y funciones 5.3 Clasificación de instrumentos financieros; Renta fija, renta variable, derivados,	Valúa activos financieros y determina el costo total del capital mediante un examen escrito.	Una rúbrica

	5.4 Importancia de los instrumentos financieros en la intermediación financiera.		
SESIÓN 6 4 horas	6.1 Concepto sobre valuación de activos financieros 6.2 Valuación de Bonos 6.3 Valuación de acciones		
SESIÓN 7 4 horas	7.1 Costo total de Capital 7.2 Costo de la deuda 7.3 costo de las acciones preferenciales 7.4 Costo de las acciones comunes 7.5 Costo de las utilidades retenidas		
SESIÓN 8 4 horas	8.1 Ejercicios sobre costo total del capital		
<b>Evaluación parcial (EP)</b>			
Unidad 3: Teoría de la Estructura de Capital y Financiamiento a Largo Plazo			
Inicio: 27/05/2024 Término: 21/06/2024			
LOGRO DE APRENDIZAJE Capacidad: Elabora valorizaciones, estructura de capital y financiamientos empresariales sobre la base de ciertas teorías y modelos financieros para una mejor toma de decisiones referente a maximizar el valor de la empresa, con énfasis en la micro y pequeña empresa.			
Producto de aprendizaje: Batería de casos sobre la teoría de estructura de capital y financiamiento a largo plazo.			
No. Sesión Horas Lectivas	Temario/Actividad	Indicador de logro	Instrumentos de evaluación
SESIÓN 9 4 horas	9.1 Importancia de la Teoría de Estructura de Capital. 9.2 Enfoque Ingreso Neto de Operación 9.3 Enfoque Ingreso Neto 9.4 Enfoque Estructura Optima de Capital 9.5 Proposiciones de Modigliani y Miller 9.6 El problema de estructura de capital 10.1 Análisis UAII-GPA 10.2 Diferentes planes de financiamiento 10.3 Punto de indiferencia entre diferentes planes financieros 10.4 Casos de aplicación	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación de un trabajo de casos resueltos</li> </ul>	Una rúbrica
SESIÓN 10 4 horas	11.1 Financiamiento a Largo Plazo 11.2 Deuda Corporativa a largo plazo 11.3 Consolidación de Bonos 11.4 Acciones Preferentes 11.5 Acciones Comunes		
SESIÓN 11 4 horas	12.1 Emisión Pública de Instrumentos Financieros 12.2 La Emisión Pública 12.3 La colocación de Nuevas Emisiones de Capital 12.4 Arrendamiento financiero 12.5 Leasing Vs deuda 12.6 Práctica dirigida	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación de un trabajo de casos resueltos</li> </ul>	Una rúbrica
SESIÓN 12 4 horas	Solución de casos		
<b>Segunda práctica calificada (doceava sesión de clase) (P2)</b>			
Unidad 4: Valorización y Fusión de Empresas y política de dividendos			
Inicio: 24/06/2024 Término: 19/07/2024			

LOGRO DE APRENDIZAJE Capacidad: Elabora valorizaciones, estructura de capital y financiamientos empresariales sobre la base de ciertas teorías y modelos financieros para una mejor toma de decisiones referente a maximizar el valor de la empresa, con énfasis en la micro y pequeña empresa			
Producto de aprendizaje: Producto de aprendizaje: Examen sobre valorización y fusión de empresas.			
No. Sesión Horas Lectivas	Temario/Actividad	Indicador de logro	Instrumento de evaluación
SESIÓN 13 4 horas	13.1 Política de dividendos 13.2 Dividendos por acción 13.3 Reparto de acciones 13.4 Recompra de acciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Valoriza empresas mediante un examen escrito.</li> </ul>	Una rúbrica
SESIÓN 14 y 15 8 horas	Valorización de Empresas 14.1 Métodos basados en datos contables 14.2 Valor contable 14.3 Valor contable corregido 14.4 Valor sustancial 14.5 Valor de reposición 14.6 Método de flujo de caja descontado. 14.7 Flujo de Caja libre 14.8 Flujo de caja del accionista 14.9 Flujo de caja del capital		
SESIÓN 16 4 horas	Fusión de Empresas 15.3 Motivos de una fusión 15.4 Formas de fusiones 15.5 Estimación de las ganancias y costos de las fusiones 15.6 Mecanismos y tácticas de las fusiones		
<b>EVALUACIÓN FINAL (EF)</b>			

## V. METODOLOGÍA

La Universidad Nacional del Callao (UNAC), licenciada por la SUNEDU tiene como fin supremo la formación integral del estudiante, quien es el eje central del proceso educativo de formación profesional; es así como el Modelo Educativo de la UNAC implementa las teorías educativas constructivista y conectivista, y las articula con los componentes transversales del proceso de enseñanza – aprendizaje, orientando las competencias genéricas y específicas. Este modelo tiene como propósito fundamental la formación holística de los estudiantes y concibe el proceso educativo en la acción y para la acción.

La Facultad de Ciencias económicas de la UNAC, en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución Viceministerial N°085-2020-MINEDU del 01 de abril de 2020, de manera excepcional y mientras duren las medidas adoptadas por el Gobierno con relación al estado de emergencia sanitario, se impartirá educación remota no presencial haciendo uso de una plataforma virtual educativa: espacio en donde se imparte el servicio educativo de los cursos, basados en tecnologías de la información y comunicación (TIC's).

La plataforma de la UNAC es el Sistema de Gestión Académico (SGA-UNAC) basado en

*Moodle*, en donde los estudiantes, tendrán a su disposición información detallada del curso: el sílabo, la matriz formativa, ruta del aprendizaje, guía de entregables calificados, y los contenidos de la clase estructurados para cada sesión educativa. El SGA será complementado con las diferentes soluciones que brinda *Google Suite for Education* y otras herramientas tecnológicas multiplataforma.

Las estrategias metodológicas didáctica para el desarrollo de las sesiones de aprendizaje se realizarán tanto de manera síncrona como asíncrona.

- A. **Las estrategias didácticas** que utiliza el docente son: desarrollo de clase presencial, aprendizaje colaborativo, trabajo en equipo, búsqueda y análisis de información extraída de bases de datos y desarrollo de tareas prácticas, en un entorno presencial.
- B. **Para las clases virtuales** se utiliza las soluciones de videoconferencia *google Meet* desde un navegador o una App para el móvil, en combinación con el uso de la pizarra digital Idroo para los procedimientos matemáticos y explicaciones. Asimismo, en clase se hace uso del software Geogebra.
- C. **La estrategia de evaluación** utiliza la plataforma SGA para programar los exámenes parcial, final y las tareas.
- D. Se promueve la búsqueda de artículos de investigación que sirven para elaborar un podcast educativo sobre la aplicación de las herramientas matemáticas en Economía.
- E. **Ejercicios teóricos y/o prácticos:** el docente promueve la construcción del nuevo conocimiento a través de actividades que evidencien el “saber hacer” en un contexto determinado con fundamento en los saberes disciplinares.

#### **SOPORTE DE COMUNICACIÓN:**

Correo institucional:

#### **VI. MEDIOS Y MATERIALES (RECURSOS)**

##### **MEDIOS INFORMÁTICOS**

- a) Computadora
- c) Internet
- e) Correo electrónico
- g) Plataforma virtual
- i) Software educativo
- k) Pizarra digital

##### **MATERIALES DIGITALES**

- b) Diapositivas de clase
- d) Texto digital
- f) Videos
- h) Tutoriales
- j) Enlaces web
- l) Artículos científicos

#### **VII. SISTEMA DE EVALUACIÓN DE LA ASIGNATURA**

**Evaluación formativa:** es parte importante del proceso de enseñanza aprendizaje, es sistemático y su función principal es recoger información para retroalimentar y regular el proceso de enseñanza aprendizaje. Para garantizar el desarrollo de competencias, se sugiere usar recursos e instrumentos mixtos cuantitativos y cualitativos.

Se debe trabajar en base a productos, como recursos audiovisuales, informes, guías, entre otros. Además, se usa como instrumentos de evaluación rúbricas, listas de cotejo, entre otros.

**Evaluación sumativa:** se aplica mayormente cuestionarios y pruebas objetivas en cualquier formato. La evaluación de los aprendizajes se realizará por unidades. Se obtiene mediante la

evaluación de productos académicos por indicador de logro de aprendizaje, cada producto tendrá un peso respecto a la nota de la unidad. Habrá tantas notas parciales como unidades tenga la asignatura. La nota final de la asignatura se obtiene promediando las notas de las unidades.

### **CRITERIOS DE EVALUACIÓN:**

En cumplimiento del modelo educativo de la universidad, el sistema de evaluación curricular del silabo, consta de cinco criterios (Según Resolución N° 102-2021-CU del 30 de junio del 2021).

La ponderación de la calificación (de acuerdo con lo establecido en el sistema de evaluación de la asignatura) será la siguiente:

<b>N° de Cap.</b>	<b>Evaluación (producto de aprendizaje evaluados con nota)</b>	<b>Evaluación</b>	<b>Siglas</b>	<b>Pesos</b>
1	Práctica calificada	Rúbrica	PC1	0.10
	Examen parcial	Rúbrica.	EP	0.20
2	Práctica calificada	Rúbrica	PC2	0.10
	Examen final, practica calificada	Rúbrica.	EF	0.20
2	Laboratorios, trabajo de campo.	Rúbrica	LTC	0.30
3	Evaluación actitudinal.	Rúbrica.	EA	0.10
<b>TOTAL</b>				<b>1.00</b>

### **FÓRMULA PARA LA OBTENCIÓN DE LA NOTA FINAL:**

$$NF = (0.20 * EP) + (0.10 * PC1) + (0.20 * EF) + (0.10 * PC2) + (0.30 * LTC) + (0.10 * EA)$$

### **REQUISITOS PARA APROBAR LA ASIGNATURA**

De acuerdo con los reglamentos de estudios de la Escuela de Pregrado de la Universidad Nacional del Callao, se tendrá a consideración lo siguiente:

- ✓ Participación en todas las tareas de aprendizaje.
- ✓ Asistencia mínima del 70%.
- ✓ La escala de calificación es de 0 a 20.
- ✓ El estudiante aprueba si su nota promocional es mayor o igual a 11.

La evaluación del aprendizaje se adecua a la modalidad presencial, considerando las capacidades y los productos de aprendizaje evaluados descritos para cada unidad. Se evalúa antes, durante y al finalizar el proceso de enseñanza-aprendizaje, considerando la aplicación de los instrumentos de evaluación pertinentes.

## VIII. FUENTES DE INFORMACIÓN

- ALONSO S. RAMÓN & VILLA, A. (2007). *Valoración de Empresas*. Ediciones Mundi Prensa.
- BERK, J. & DEMARZO, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. Pearson Educación
- BLANCO, F., FERRANDO, M. & MARTINEZ, M. (2015). *Teoría de la Inversión*. Ediciones Pirámide
- BODIE, Z. & MERTON R. (1999). *Finanzas*. Prentice Hall.
- BREALEY, R. & STEWART, M. (1995). *Principios de Finanzas Corporativas*. Mc Graw-Hill.
- CHION S. & CHARLES V. (2019). *Gestión de Portafolios de Renta Fija*. Cengage Learnig
- CHU R, M. (2002). *Fundamentos de Finanzas*. Colegio de Economistas de Lima.
- COUT MONTEVERDE, E. (2010). *Finanzas Corporativas*. Cengage Learnig.
- FERNANDEZ, P. (2012). *Valoración de Empresas*. Gestión 2000
- GITMAN, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. Pearson Educación.
- GUITMAN, L. & JOEHNK. M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. Pearson Educación.
- PASCALE, R. (2009). *Decisiones Financieras*. Pearson. Prentice Hall.
- ROJO, A. (2007). *Valoración de Empresas y Gestión Basada en Valor*. Thompson Editores.
- ROSS, S. WESTERFIEL, R. & JAFFE, J. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mc Graw Hill.
- TONG, J. (2012). *Finanzas Empresariales*. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.
- VENTO, A. (2004). *Finanzas Aplicadas*. Universidad del Pacífico, Centro de Investigaciones

## IX. NORMAS DE LA ASIGNATURA

- **Normas de etiqueta.**

Se refieren a las normas que hay que cuidar para tener un comportamiento educado en la Red. Utilice buena redacción y gramática para redactar tus correos. Evita escribir con mayúscula sostenida porque se interpreta como si estuviera gritando. Utilizar un lenguaje apropiado para no vulnerar los derechos de tus compañeros. Evita el uso de emoticones.

- **Normas de convivencia**

- ✓ Respeto
- ✓ Asistencia
- ✓ Puntualidad
- ✓ Presentación oportuna de los entregables

- **Honestidad académica**

Todas las actividades de los estudiantes deben ser originales, de ocurrir una falta o plagio se recibirá automáticamente la nota de cero (00) en dicha actividad de evaluación y se elevará el informe respectivo a la Escuela de la Carrera Profesional para las acciones pertinentes.