



Ministerio de Cultura y Educación
Universidad Nacional de San Luis
Facultad de Ciencias Económicas, Jurídicas y Sociales
Departamento: Ciencias Económicas
Area: Administración

(Programa del año 2015)
(Programa en trámite de aprobación)
(Presentado el 08/07/2015 10:26:50)

I - Oferta Académica

Materia	Carrera	Plan	Año	Período
Gestión Económica Financiera	Contador Publico Nacional	1/90	2015	1° cuatrimestre

II - Equipo Docente

Docente	Función	Cargo	Dedicación
IPARRAGUIRRE, ESTELA RUFINA	Prof. Responsable	P.Asoc Exc	40 Hs
LUCERO, MARCOS ALEJANDRO	Prof. Colaborador	P.Adj Semi	20 Hs
APILANEZ MARTINEZ, JAVIER	Auxiliar de Práctico	A.1ra Semi	20 Hs

III - Características del Curso

Credito Horario Semanal				
Teórico/Práctico	Teóricas	Prácticas de Aula	Práct. de lab/ camp/ Resid/ PIP, etc.	Total
Hs	3 Hs	3 Hs	Hs	6 Hs

Tipificación	Periodo
C - Teoria con prácticas de aula	1° Cuatrimestre

Duración			
Desde	Hasta	Cantidad de Semanas	Cantidad de Horas
16/03/2015	26/03/2015	15	90

IV - Fundamentación

La enseñanza de la asignatura tiende a clarificar los aspectos relevantes de la teoría y la práctica de la administración financiera.

Su ubicación en el tramo final de la carrera obedece a que, durante su desarrollo se utilizan: técnicas de cálculo financiero y estadístico, elementos de análisis de estados contables, conocimientos de gestión organizacional, aprendidos por el alumno en los años precedentes y tendientes a que posea una visión integral de la organización. La integración de esos saberes previos durante la enseñanza de la gestión financiera permitirá capacitarlo para asesorar y colaborar en la toma de decisiones en la empresa, en el área específica y en íntima interrelación con otras áreas relevantes tales como: producción, compras, comercialización, etc.

Teniendo en cuenta que las organizaciones se encuentran en un contexto con el que interactúan permanentemente, se analizará el entorno macroeconómico, a nivel local, regional, nacional e internacional, munidos del esquema teórico-conceptual necesario para la optimización de las decisiones en el Area Financiera.

V - Objetivos / Resultados de Aprendizaje

Capacitar a los alumnos para:

- Desempeñarse como administrador financiero o asesor externo en la materia en todas las organizaciones.
- Efectuar estudios de rentabilidad, planificaciones económico-financieras, análisis económico-financieros.
- Evaluar alternativas de inversión y determinar sus fuentes de financiamiento.
- Determinar la estructura financiera óptima.

- Conocer la influencia de la ausencia de certeza y de la inflación en las decisiones financieras.
- Realizar la gestión del capital de trabajo y sus componentes.
- Orientar la gestión financiera para la creación de valor.

VI - Contenidos

UNIDAD I: LAS FINANZAS: FUNDAMENTOS Y HERRAMIENTAS

1- Alcance y objetivos de las finanzas. Las modernas finanzas. Las grandes decisiones financieras. La maximización del valor como objetivo de la firma

- 2- La teoría de la agencia. Costos de agencia. Hipótesis de los mercados eficientes
- 3- Nuevos aportes: la responsabilidad social de la empresa – Stockholders (accionistas) vs. Stakeholders (interesados en la empresa).
- 4- El gerente financiero. Funciones y objetivos de la gerencia financiera.
- 5- Formas de organización de los negocios.
- 6- La empresa y los mercados financieros. Interrelación entre las finanzas de la empresa y los mercados financieros. Mercados financieros: funciones y clasificación; participantes. La intermediación financiera. Activos financieros.

UNIDAD II: VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

1- Valor del dinero en el tiempo. Concepto y función del valor futuro. Concepto y función del valor actual. Tasa de interés.

- 2- Valuación de flujos de efectivo uniformes: anualidades y perpetuidades. Valuación de una corriente perpetua con crecimiento.
- 3- El valor de un activo: aproximaciones. Fundamentos de la valuación.
- 4- Valuación y rendimiento de la inversión en bonos: conceptos fundamentales. Valuación de bonos. Medidas de rendimiento de la inversión en bonos –rendimiento al vencimiento, rendimiento corriente. Riesgos asociados a la inversión en bonos. Duration y volatilidad.
- 5- Valoración de acciones comunes. Acciones privilegiadas, acciones ordinarias; modelos de crecimiento. Valuación y rendimiento de la inversión en acciones.
- 6- El mercado de capitales argentino: instituciones, operatoria, instrumentos.

UNIDAD III: RIESGO Y RENTABILIDAD

1- Definición de riesgo. Clasificación de riesgos. Técnicas para enfrentar el riesgo: aseguramiento, cobertura y diversificación.

- 2- Historia del mercado de capitales eficiente. Primas por riesgo. La hipótesis de la eficiencia del mercado de capital. Rendimientos futuros esperados y medidas de dispersión.
- 3- La cartera de inversiones. Cartera de dos activos. Riesgo y rendimiento de una cartera de dos activos. La covarianza; el coeficiente de correlación.
- 4- Límites a los beneficios de la diversificación: riesgo no sistemático y riesgo sistemático.
- 5- El riesgo de mercado de la acción y su contribución al riesgo del portafolio. La medición del riesgo sistemático y el coeficiente Beta. Estimación de los betas.
- 6- El modelo de valuación de activos de capital (CAPM). Su utilización para estimar el rendimiento esperado. El CAPM en los países emergentes y en compañías de capital cerrado.

UNIDAD IV: PRESUPUESTO DE CAPITAL Y DECISIONES DE INVERSION

- 1- La decisión de inversión para la economía real y productiva. Elementos de una Inversión y de un Proyecto de Inversión.
- 2- Técnicas de evaluación de proyectos de inversión. La tasa de ganancia contable. El período de recupero. Período de recupero descontado. El valor actual neto, La tasa interna de retorno. El índice de rentabilidad o relación costo-beneficio. Algunos inconvenientes de las técnicas de presupuesto de capital: proyectos mutuamente excluyentes, reinversión de fondos, proyectos endeudamiento, multiplicidad o ausencia de TIR. La tasa interna de retorno modificada.

- 3- El flujo de fondos: base caja. Flujos de fondos que prescinden del financiamiento de la inversión. Modelo general de flujo de fondos. Flujo de fondos para el accionista.
- 4- Análisis del riesgo del proyecto: la utilización de algunas funciones de probabilidad; análisis de sensibilidad; análisis de escenarios; la simulación y el método de Monte Carlo; árboles de decisiones. Opciones reales. Tasa de descuento ajustada a riesgo. Equivalencia a la certidumbre.

UNIDAD V: COSTO DE CAPITAL

1- El costo de capital, el costo marginal y el costo promedio ponderado. La determinación de la proporción de cada componente.

- 2- Costo de capital accionario: enfoque del modelo de crecimiento de dividendos y enfoque de la L.M.V. El costo de las utilidades retenidas. El costo del capital propio cuando se requiere externamente. Costo de acciones preferentes.
- 3- Costo de las deudas. El leverage financiero y sus efectos.
- 4- Costo promedio ponderado de capital
- 5- El costo de capital en mercados emergentes..

UNIDAD VI: TEORÍA DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

1- El grado de apalancamiento financiero Análisis del punto de indiferencia.

- 2- Proveedores de capital: deudas contraídas por el ente; acciones.
- 3- Valuación de una empresa. Costo de capital propio. Proposición I de Modigliani-Miller. Proposición II de Modigliani-Miller.
- 4- El efecto de los impuestos en la estructura de capital: el valor del ahorro fiscal. Proposiciones I y II con impuestos de MM.
- 5- Otras imperfecciones del mercado: los costos de la insolvencia financiera; los costos de agencia; asimetrías de la información; señales al mercado; costos por inflexibilidad financiera.
- 6- El endeudamiento óptimo: aproximaciones que permiten su definición en la realidad de la vida de las empresas.

UNIDAD VII: PLANIFICACION Y ADMINISTRACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

1- Políticas para la administración del capital de trabajo: políticas para el financiamiento de los activos corrientes. El ciclo operativo y el ciclo dinero-mercaderías-dinero. Escenarios económicos y política del capital de trabajo. Ventajas y desventajas del financiamiento a corto plazo.

- 2- Administración de activos de corto plazo:
- o Gestión de Tesorería: nuevo enfoque: el cash Management. Inversiones de las “puntas de tesorería”; financiación del déficit de tesorería. Límites al riesgo de las inversiones.
 - o Gestión de las cuentas a cobrar,
 - o Gestión de los inventarios.
- 3- Administración de la deuda a corto plazo.

VII - Plan de Trabajos Prácticos

(A)

Cada unidad del programa será acompañada de ejercicios y/o casos. En clase se resolverán aquellos considerados básicos, debiendo los alumnos, bajo la modalidad grupal, participar activamente en su resolución y resolver por escrito los restantes.

(B)

Visita a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, esta actividad está sujeta a la disponibilidad de fondos para el traslado.

VIII - Regimen de Aprobación

Para obtener la regularidad en la asignatura deben cumplirse los siguientes requisitos:

* Asistencia, como mínimo, al 70 % de las clases prácticas.

* Aprobar las dos evaluaciones parciales que se tomarán durante el desarrollo del curso. Tendrá derecho al parcial de recuperación el alumno ausente o el que no obtuviere la nota mínima fijada. Se prevé un segundo recuperatorio para cada parcial..

* Formular un proyecto de inversión a nivel de prefactibilidad, en forma individual o grupal (en grupos de no más de tres integrantes) con el objetivo de lograr la integración de los conocimientos básicos de la asignatura. El mismo deberá ser presentado diez días antes de la finalización del cuatrimestre para su corrección y socialización en clase.

EXÁMENES DE ALUMNOS REGULARES: se tomarán en forma oral. Luego de extraer 2 (dos) bolillas el alumno expondrá una a su elección, luego el tribunal interrogará al mismo sobre postemas que considere pertinente.

REGIMEN DE ALUMNOS LIBRES: deberán rendir un examen escrito, teórico - práctico. En caso de aprobarlo, dará un examen oral.

IX - Bibliografía Básica

- [1] • DUMRAUF, GUILLERMO L. "Finanzas Corporativas" Ed. Grupo Guía S.A. Buenos Aires, 2010
- [2] • ROSS. WESTERFIELD Y JORDAN "Finanzas Corporativas" Ed. Irwin - 5º EDICIÓN – México –2001
- [3] • BREALEY Y MYERS "Fundamentos de Financiación Empresarial" Ed. Mc Graw Hill - España – 1998
- [4] • PEROSSA, MARIO LUIS "Introducción a las finanzas corporativas" Ed. Aplicación Tributaria S.A.- Buenos Aires- 2010.
- [5] • GITMAN, LAWRENCE J. "Introducción a las Finanzas Cooperativas" Ed. Pearson. 2010. México
- [6] • PASCALE, Ricardo "Decisiones Financieras" 6º edición. Prentice Hall. Pearson Education. Buenos Aires. 2009.
- [7] • MONDINO Y PENDAS - "Finanzas para empresas competitivas" Edit. GRANICA. Buenos Aires, 1997.
- [8] • SAPAG CHAIN, Nassir- "Proyectos de inversión. Formulación y evaluación" Ed. Pearson, Chile, 2011.
- [9] • BODIE ZVI Y MERTON R. "FINANZAS", Ed. Prentice Hall, México.1999.
- [10] • www.dumraufnet.com.ar

X - Bibliografía Complementaria

- [1] SAPETNITZKY, Claudio y otros: "Administración financiera de las organizaciones" - Ed. Macchi - Bs. As. 2000.
- [2] KEOWN, Arthur y otros: "Introducción a las finanzas" Ed. Prentice Hall - Madrid - 1999.
- [3] CAMPO, Alberto: "Finanzas para la inversión" Ed. Macchi - Bs. As. - 1983
- [4] ALONSO Aldo H. "Administración de las finanzas de la empresa" Ed. Macchi - Bs. As. - 1980
- [5] FUNDACION BOLSA DE COMERCIO: "La Inversión Bursátil" Ed. Macchi - 1994.
- [6] ORIOL AMAT "E.V.A. (Valor económico agregado)" Edit. Norma, 1999.

XI - Resumen de Objetivos

--

XII - Resumen del Programa

--

XIII - Imprevistos

--

XIV - Otros

--

ELEVACIÓN y APROBACIÓN DE ESTE PROGRAMA	
	Profesor Responsable
Firma:	
Aclaración:	
Fecha:	