



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

(Programa del año 2018)
 (Programa en trámite de aprobación)
 (Presentado el 19/03/2018 18:10:32)

I - Oferta Académica

Materia	Carrera	Plan	Año	Período
Administración Financiera II	Tec.Univ. en Gestión Financ.	15/12	2018	1° cuatrimestre

II - Equipo Docente

Docente	Función	Cargo	Dedicación
LUCERO, MARCOS ALEJANDRO	Prof. Responsable	P.Adj Semi	20 Hs
DIAZ, JORGE RAUL	Prof. Colaborador	P.Adj Semi	20 Hs
IPARRAGUIRRE, ESTELA RUFINA	Prof. Colaborador	P.Asoc Exc	40 Hs
APILANEZ MARTINEZ, JAVIER	Responsable de Práctico	JTP Semi	20 Hs
DIAZ, JORGE NICOLAS	Auxiliar de Práctico	A.1ra Semi	20 Hs
MASINI, LUCIANA FLORENCIA	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 - Teoría con prácticas de aula	1° Cuatrimestre

Duración			
Desde	Hasta	Cantidad de Semanas	Cantidad de Horas
12/03/2018	22/06/2018	15	90

IV - Fundamentación

La enseñanza de la asignatura está vinculada con el papel dinámico del administrador financiero en las organizaciones actuales, en las cuales debe tomar decisiones con el objetivo último de maximizar el valor para los propietarios, accionistas, beneficiarios, etc., dependiendo del tipo de organización que se trate.

Su ubicación en el tramo final de la carrera obedece a que, durante su desarrollo se utilizan: técnicas de matemáticas financieras y estadística, 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 administración 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 Área 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: VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

Objetivos: Describir los procesos básicos de valuación de activos. Comprender los factores claves y el proceso de valoración de bonos. Estimar el valor de un bono. Describir el efecto del rendimiento requerido y el tiempo al vencimiento en el valor del bono. Describir las tres importantes relaciones que existen en la valoración de un bono

Resaltar las diferencia entre capital de deuda y capital patrimonial Analizar las diferencias entre acciones comunes y privilegiadas. Describir el proceso de emisión de acciones comunes. Comprender el concepto de eficiencia del mercado y la valuación de acciones utilizando el modelo de crecimiento cero, crecimiento constante y crecimiento variable.

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 –Tasa de cupón – Tasa de rendimiento actual – tasa de rendimiento al vencimiento. Emisiones a la par, bajo la par y sobre la par. Riesgos asociados a la inversión en bonos. Duration.

5. Valuación 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 II: RIESGO Y RENTABILIDAD

Objetivos: comprender el significado y los fundamentos del riesgo, el rendimiento y las preferencias de riesgo. Analizar la medición del riesgo de un solo activo; analizar la medición del rendimiento y el riesgo de una cartera de activos y el concepto de correlación. Definir los dos tipos de riesgo, el cálculo del coeficiente beta y su papel en la medición del riesgo relevante de un valor individual y de un portafolio. Explicar el modelo de fijación de precios de activos de Capital (CAPM).

1- Definición de riesgo. Clasificación de riesgos. Técnicas para enfrentar el riesgo: aseguramiento, cobertura y diversificación. Distintas posturas de los inversores frente al riesgo.

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. La rentabilidad esperada y el riesgo de un activo financiero.

3- La cartera de inversiones. Cartera de dos activos. Riesgo y rendimiento de una cartera de 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 III: COSTO DE CAPITAL

Objetivos: describir los conceptos básicos del costo de capital, las fuentes de financiamiento y su costo. Explicar el significado del costo marginal del capital. Calcular el costo de la deuda, la relevancia de los impuestos, el costo de las acciones preferentes y de las acciones comunes, como el costo de nuevas emisiones y de las utilidades retenidas. Calcular el Costo promedio ponderado de capital. El C.P.P.C y la L.M.V. para evaluar nuevas alternativas de inversión.

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

- 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- Comparación entre costo promedio ponderado de capital y la línea del mercado de valores.
- 6- El costo de capital en mercados emergentes.

UNIDAD IV: PRESUPUESTO DE CAPITAL Y DECISIONES DE INVERSION

Objetivos: Comprender los elementos claves del proceso de elaboración del presupuesto de capital. Debatir las dificultades halladas en la búsqueda de proyectos de inversión rentables en los mercados competitivos y la importancia de la investigación. Calcularla rentabilidad de los proyectos en función de las distintas metodologías de análisis. Analizar los problemas encontrados en la jerarquización de los proyectos. Analizar las fortalezas teóricas y prácticas del VAN y la TIR en término de clasificaciones conflictivas.

Analizar los flujos de efectivo relevantes, las decisiones de expansión versus las de reemplazo, los costos hundidos y los costos de oportunidad. Calcular la inversión inicial, las entradas de efectivo operativas y el flujo de efectivo terminal asociado con una propuesta de inversión. Reconocer la importancia de la identificación del riesgo en el análisis de proyectos. Analizar el análisis de sensibilidad y la simulación como enfoques para tratar el riesgo.

1- La decisión de inversión para la economía real y productiva. Elementos de una Inversión y de un Proyecto de Inversión. Diferentes etapas en el proceso de formulación y evaluación de proyectos 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- El capital de trabajo. Métodos de cálculo.
- 5- 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: TEORÍA DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Objetivos: Estudiar el apalancamiento operativo y financiero y sus relaciones. Entender la diferencia entre riesgo económico y financiero. Explicar el concepto de una estructura de capital óptima mediante gráficos de las funciones de los costos de capital de la empresa. Incorporar los costos de agencia en una discusión sobre la gestión de estructura de capital. Usar las herramientas básicas de la gestión de estructura de capital: análisis UAII-UPA; índices comparativos de apalancamiento; normas sectoriales

- 1- Riesgo económico y financiero. Análisis del punto muerto Apalancamiento operativo. Apalancamiento financiero. Planeamiento de la combinación financiera..
- 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- Herramientas básicas en las decisiones de estructura de capital. Análisis UAII-UPA. Índices de endeudamiento. Normas sectoriales. Un breve análisis de la gestión de la estructura de capital en la práctica.

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.

- c. Participación en el Programa de Difusión Bursátil (PRO.DI.BUR) organizado por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- d. Lecturas seleccionadas de actualidad económico financiera y análisis de la coyuntura a través de la página de Facebook del profesor responsable: <https://finanzassanluis.wordpress.com/>
- e. Actividades de lectura de documentos y desarrollo de prácticos online en la plataforma Moodle2 de la asignatura: Ciencias Económico-Sociales/Gestión Económica y Administración Financiera.

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. Los parciales serán escritos, prácticos, siendo la nota de aprobación siete (7). Los alumnos ausentes o que no aprueben tendrá derecho a dos recuperatorios, de acuerdo a la legislación vigente.

EXÁMENES DE ALUMNOS REGULARES: se tomarán en forma oral. Después de extraer 2 (dos) bolillas el alumno expondrá una a su elección, luego el tribunal interrogará al mismo sobre el resto del programa, a consideración del tribunal.

REGIMEN DE ALUMNOS LIBRES: deberán rendir un examen escrito, teórico - práctico. En caso de aprobarlo, dará un examen oral con la misma metodología de los exámenes de alumnos regulares.

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 - 5ª EDICIÓN – México –2001
- [3] • BREALEY Y MYERS "Principios de Finanzas Corporativas" Ed. Mc Graw Hill – 9ª edición- 2010.
- [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" 6ª 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.

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] ORIOL AMAT "E.V.A. (Valor económico agregado)" Edit. Norma, 1999.

XI - Resumen de Objetivos

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.

XII - Resumen del Programa

UNIDAD I: VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

Objetivos: Describir los procesos básicos de valuación de activos. Comprender los factores claves y el proceso de valoración de bonos. Estimar el valor de un bono. Describir el efecto del rendimiento requerido y el tiempo al vencimiento en el valor del bono. Describir las tres importantes relaciones que existen en la valoración de un bono

Resaltar las diferencia entre capital de deuda y capital patrimonial Analizar las diferencias entre acciones comunes y privilegiadas. Describir el proceso de emisión de acciones comunes. Comprender el concepto de eficiencia del mercado y la valuación de acciones utilizando el modelo de crecimiento cero, crecimiento constante y crecimiento variable.

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 –Tasa de cupón – Tasa de rendimiento actual – tasa de rendimiento al vencimiento. Emisiones a la par, bajo la par y sobre la par. Riesgos asociados a la inversión en bonos. Duration.
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 II: RIESGO Y RENTABILIDAD

Objetivos: comprender el significado y los fundamentos del riesgo, el rendimiento y las preferencias de riesgo. Analizar la medición del riesgo de un solo activo; analizar la medición del rendimiento y el riesgo de una cartera de activos y el concepto de correlación. Definir los dos tipos de riesgo, el cálculo del coeficiente beta y su papel en la medición del riesgo relevante de un valor individual y de un portafolio. Explicar el modelo de fijación de precios de activos de Capital (CAPM).

- 1- Definición de riesgo. Clasificación de riesgos. Técnicas para enfrentar el riesgo: aseguramiento, cobertura y diversificación. Distintas posturas de los inversores frente al riesgo.
- 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. La rentabilidad esperada y el riesgo de un activo financiero.
- 3- La cartera de inversiones. Cartera de dos activos. Riesgo y rendimiento de una cartera de 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 III: COSTO DE CAPITAL

Objetivos: describir los conceptos básicos del costo de capital, las fuentes de financiamiento y su costo. Explicar el significado del costo marginal del capital. Calcular el costo de la deuda, la relevancia de los impuestos, el costo de las acciones preferentes y de las acciones comunes, como el costo de nuevas emisiones y de las utilidades retenidas. Calcular el Costo promedio ponderado de capital. El C.P.P.C y la L.M.V. para evaluar nuevas alternativas de inversión.

- 1- El costo de capital, el costo marginal y el costo promedio ponderado. La determinación de la proporción de cada componente. El costo marginal de capital.
- 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- Comparación entre costo promedio ponderado de capital y la línea del mercado de valores.

6- El costo de capital en mercados emergentes.

UNIDAD IV: PRESUPUESTO DE CAPITAL Y DECISIONES DE INVERSION

Objetivos: Comprender los elementos claves del proceso de elaboración del presupuesto de capital. Debatir las dificultades halladas en la búsqueda de proyectos de inversión rentables en los mercados competitivos y la importancia de la investigación. Calcularla rentabilidad de los proyectos en función de las distintas metodologías de análisis. Analizar los problemas encontrados en la jerarquización de los proyectos. Analizar las fortalezas teóricas y prácticas del VAN y la TIR en término de clasificaciones conflictivas.

Analizar los flujos de efectivo relevantes, las decisiones de expansión versus las de reemplazo, los costos hundidos y los costos de oportunidad. Calcular la inversión inicial, las entradas de efectivo operativas y el flujo de efectivo terminal asociado con una propuesta de inversión. Reconocer la importancia de la identificación del riesgo en el análisis de proyectos. Analizar el análisis de sensibilidad y la simulación como enfoques para tratar el riesgo.

1- La decisión de inversión para la economía real y productiva. Elementos de una Inversión y de un Proyecto de Inversión.

Diferentes etapas en el proceso de formulación y evaluación de proyectos 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- El capital de trabajo. Métodos de cálculo.

5- 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: TEORÍA DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Objetivos: Estudiar el apalancamiento operativo y financiero y sus relaciones. Entender la diferencia entre riesgo económico y financiero. Explicar el concepto de una estructura de capital óptima mediante gráficos de las funciones de los costos de capital de la empresa. Incorporar los costos de agencia en una discusión sobre la gestión de estructura de capital. Usar las herramientas básicas de la gestión de estructura de capital: análisis UAII-UPA; índices comparativos de apalancamiento; normas sectoriales

1- Riesgo económico y financiero. Análisis del punto muerto Apalancamiento operativo. Apalancamiento financiero.

Planeamiento de la combinación financiera..

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- Herramientas básicas en las decisiones de estructura de capital. Análisis UAII-UPA. Índices de endeudamiento. Normas sectoriales. Un breve análisis de la gestión de la estructura de capital en la práctica.

XIII - Imprevistos

--

XIV - Otros

--

ELEVACIÓN y APROBACIÓN DE ESTE PROGRAMA**Profesor Responsable**

Firma:

Aclaración:

Fecha: