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 2012)
(Programa en trámite de aprobación)
(Presentado el 28/06/2012 22:08:05)

I - Oferta Académica

Materia	Carrera	Plan	Año	Período
Administración Financiera	Licenciatura en Administración	7/99	2012	1° cuatrimestre
Gestión Económica Financiera	Contador Publico Nacional	1/90	2012	1° cuatrimestre

II - Equipo Docente

Docente	Función	Cargo	Dedicación
IPARRAGUIRRE, ESTELA RUFINA	Prof. Responsable	P.Asoc Exc	40 Hs
LUCERO, MARCOS ALEJANDRO	Auxiliar de Práctico	JTP Semi	20 Hs

III - Características del Curso

Credito Horario Semanal				
Teórico/Práctico	**Teóricas**	**Prácticas de Aula**	**Práct. de lab/ camp/ Resid/ PIP, etc.**	**Total**
0 Hs	5 Hs	3 Hs	0 Hs	8 Hs

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

Duración			
Desde	**Hasta**	**Cantidad de Semanas**	**Cantidad de Horas**
14/03/2012	22/06/2012	15	120

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

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.

VI - Contenidos

UNIDAD I: LAS FINANZAS: FUNDAMENTOS Y HERRAMIENTAS

1- Alcance y objetivos de las finanzas. Las grandes decisiones financieras. La maximización del valor como objetivo de la firma Los costos de agencia. El gerente financiero. Funciones y objetivos de la gerencia financiera.
2- Formas de organización de los negocios.
3- 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. El mercado de capitales argentino: instituciones, operatoria, instrumentos.

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.

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- 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.
2- Planificación, análisis del riesgo La planificación del flujo de efectivo del proyecto.

3- 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. Tasa de descuento ajustada a riesgo. Equivalencia a la certidumbre.
4- Opciones reales.

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. Leasing. El leverage financiero y sus efectos.
4- Costo promedio ponderado de capital
5- El costo de capital en mercados emergentes..

UNIDAD VI: LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA ORGANIZACIÓN

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.

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 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.

UNIDAD VIII: ADMINISTRACION PARA LA CREACION DE VALOR

1- Objetivo Financiero de la empresa. Valor Económico Agregado y Valor de Mercado.
2- Aproximaciones a la valuación de una empresa en marcha.
3- El flujo de fondos en los métodos de flujo de fondos descontados. Definición del flujo de fondos y de la tasa de rendimiento requerida.
4- Valuación de la empresa: visión global.

VII - Plan de Trabajos Prácticos

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. En este año lectivo se incorporará el sofware "@Risk" para su utilización en clases prácticas.

(B)
Visita a las Bolsas de Comercio y de Cereales de Buenos Aires o Rosario, esta actividad está sujeta a la disponibilidad de fondos para el traslado.

© Interacción con la página webb del Dr. López Dumrauf: www.dumraufnet.com.ar

(D) En el segundo cuatrimestre y bajo la guía de los docentes los alumnos podrán participar del juego de simulación bursátil PRO.DI.BUR.

VIII - Regimen de Aprobación

VIII - RÉGIMEN DE APROBACIÓN
Para obtener la regularidad en la asignatura deben cumplirse los siguientes requisitos:
* Asistencia, como mínimo, al 70 % de las clases prácticas.
* Obtener como mínimo cuatro (4) puntos en las dos evaluaciones 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 global para los alumnos que trabajan.
* Formular un proyecto de inversión, 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, 2003
[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] •
[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 y Reinaldo - "Preparación y Evaluación de Proyectos" Ed. Mc Graw Hill, Chile, 2000.
[9] • BODIE ZVI Y MERTON R. "FINANZAS", Ed. Prentice Hall, México.1999.
[10] • www.dumraufnet.com.ar
[11] • Software de simulación de riesgo "Risk".

X - Bibliografia Complementaria

[1] BASAGAÑA, Eduardo, BRUNO y otros: "Temas de Administración Financiera"
[2] 1º parte - Ed. Macchi - Bs. As. - 1988.
[3] BASAGAÑA y otros: " Administración Financiera", 2º parte - Ed. Macchi - Bs. Aires - 1983
[4] SAPETNITZKY, Claudio y otros: "Administración financiera de las organizacio- nes" - Ed. Macchi - Bs. As. 2000.
[5] KEOWN, Arthur y otros: "Introducción a las finanzas" Ed. Prentice Hall - Ma-drid - 1999.
[6] CAMPO, Alberto: "Finanzas para la inversión" Ed. Macchi - Bs. As. - 1983
[7] ALONSO Aldo H. "Administración de las finanzas de la empresa" Ed. Macchi - Bs. As. - 1980
[8] MESUTTI Domingo "Ensayos sobre Administración y Analisis Financiero" Ed. Contab. Moderna. Bs. As. 1977

[9] VERCHIK Ana “Mercado de Capitales” 2 tomos - Ed.. Macchi - 1993
[10] FUNDACION BOLSA DE COMERCIO: “La Inversión Bursátil” Ed. Macchi - 1994.
[11] ORIOL AMAT "E.V.A. (Valor económico agregado)" Edit. Norma, 1999.

XI - Resumen de Objetivos

Orientar el estudio de la temática financiera en la organización.
Profundizar en un enfoque sistémico de la función financiera y su interrelación con otras áreas funcionales de las empresas, lo que permitirá optimizar la toma de decisiones empresariales.
Optimizar en el seno de la empresa la toma de decisiones de inversión y de financiamiento.
Calcular la magnitud apropiada del capital de trabajo.
Conocer la influencia de la incertidumbre en las decisiones financieras y ser capaz de manejar sus efectos.

XII - Resumen del Programa

El desarrollo de la asignatura tiende a introducir a los alumnos en el campo de las decisiones financieras en la empresa, por lo que inicia con la ubicación de la función financiera y sus relaciones con otras áreas de la organización. En el marco de una visión sistémica, se iniciará el estudio del VALOR de la empresa, a cuya optimización tiende la administración financiera y para lo cual se deben conocer las decisiones estratégicas a adoptar para lograr ese objetivo.

El estudio de las decisiones que implican inmovilizaciones de fondos, de cómo se financiarán los proyectos de inversión que llevará a cabo la empresa, de los efectos que los contextos inciertos tienen sobre la organización, el conocimiento de los mercados financieros, la importancia de la planificación financiera y la gestión del capital de trabajo son los ejes centrales para el desarrollo de la asignatura.

Dada la creciente importancia que los mercados de capitales tienen en el financiamiento de la empresa, se profundizará en su conocimiento. Para esto se guiará a los alumnos en la lectura de diarios y revistas especializados. Se planifica además un viaje a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y al Mercado a Témino de la Bolsa de Cereales, lo que permitirá enriquecer la comprensión del funcionamiento de los mismos.

XIII - Imprevistos

XIV - Otros

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