



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 2025)
(Programa en trámite de aprobación)
(Presentado el 20/10/2025 19:07:19)

I - Oferta Académica

Materia	Carrera	Plan	Año	Período
Administracion Financiera	LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN	07/19	2025	1° cuatrimestre
Administracion Financiera	CONTADOR PÚBLICO NACIONAL	11/18	2025	1° cuatrimestre

II - Equipo Docente

Docente	Función	Cargo	Dedicación
LUCERO, MARCOS ALEJANDRO	Prof. Responsable	P.Asoc Exc	40 Hs
GARRO CAVALLARO, MARCOS AGUSTIN	Auxiliar de Práctico	A.1ra Semi	20 Hs
OROMI, FRANCISCO JOSE	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
6 Hs	Hs	Hs	Hs	6 Hs

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

Duración			
Desde	Hasta	Cantidad de Semanas	Cantidad de Horas
12/03/2025	24/06/2025	15	90

IV - Fundamentación

La administración financiera es un área fundamental en todo tipo de organización, ya sea las pequeñas, medianas, grandes empresas y/o ONG.

El administrador financiero de estas organizaciones tiene que tomar decisiones tendientes a la maximización del valor en el corto, mediano y largo plazo. Para ello es necesario profundizar en teorías, técnicas y herramientas que procuren la generación de habilidades en los futuros profesionales.

El contexto en el que se deberán tomar estas decisiones se torna cada vez más dinámico, por lo que hay que considerar, además de las tradicionales variables micro y macro económicas, las nuevas tendencias en criptoconomía y la creciente influencia de la inteligencia artificial.

El desarrollo académico de las finanzas ha evolucionado desde una visión meramente técnica a un enfoque que incluye variables cualitativas, entre ellas la conducta de los agentes de económicos que toman decisiones en el contexto mencionado.

La ubicación de la asignatura en el tramo final de la carrera obedece a que durante su desarrollo se utilizan técnicas de matemáticas financieras, estadística, derecho comercial, elementos de análisis de estados contables y conocimientos de gestión organizacional, aprendidos por los estudiantes en los años precedentes y tendientes a que posean una visión integral de la organización.

La integración de estos saberes previos durante la enseñanza de la administración financiera permitirá capacitarlos para asesorar y colaborar en la toma de decisiones en la empresa y otras organizaciones en el área específica, y en íntima interrelación con otras áreas relevantes tales como: producción, recursos humanos, compras y comercialización.

V - Objetivos / Resultados de Aprendizaje

Ayudar a los estudiantes a lograr competencias específicas para:

- Desempeñarse como administrador financiero o asesor externo en la materia en todo tipo de organizaciones.
- Efectuar estudios de rentabilidad, planificaciones y análisis económicos-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.
- Gestionar el 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. La maximización del valor como objetivo de la empresa. Problemas relacionados con el objetivo de maximización del valor.

2. El gerente financiero. Funciones y objetivos de la gerencia financiera. La teoría de la agencia. Razones que justifican una relación de agencia. Costos de agencia.
3. ¿Para quién se crea valor? Los stockholders y los stakeholders.
4. Las principales decisiones que debe tomar un administrador financiero.
5. Diferencias entre finanzas y contabilidad.
6. Enfoques para abordar la toma de decisiones financieras. Enfoques neoclásicos: La hipótesis de mercados eficientes de Eugene Fama (HME) y la Teoría de la utilidad esperada de von Neumann - Morgenstern (TUE). El enfoque de las finanzas comportamentales. Los heurísticos y los sesgos.
7. Principios básicos por los que se rige la administración financiera.
8. El sistema económico y el sistema financiero. Mercados financieros: funciones y clasificación; participantes. La intermediación financiera.

UNIDAD II: PLANIFICACION Y ADMINISTRACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

1. Políticas para la administración del capital de trabajo. 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. Políticas de inversión y financiamiento de los activos de corto plazo. Política agresiva, conservadora e intermedia.
3. Administración de activos de corto plazo:
4. 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.
5. Gestión de las cuentas a cobrar,
6. Gestión de los inventarios.
7. Administración de la deuda a corto plazo.
8. Flujos de caja generados por el Capital de Trabajo Neto

UNIDAD III: RIESGO Y RENTABILIDAD

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. Primas por riesgo. La hipótesis de la eficiencia de los mercados de capitales. Rendimientos futuros esperados y medidas de dispersión. La rentabilidad esperada y el riesgo de un activo individual.
3. La cartera de inversiones. Cartera de dos activos. Riesgo y rendimiento de una cartera de activos. La covarianza; el coeficiente de correlación. El modelo de desvíos respecto a los estados de naturaleza. Teoría de selección de portafolios eficientes: modelo de Markowitz.
4. Límites a los beneficios de la diversificación: riesgo no sistemático y riesgo sistemático.
5. El modelo de valuación de activos de capital (CAPM). 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 las betas.

6. El CAPM en empresas de capital cerrado. La beta comparable.

7. El CAPM en mercados emergentes. Modelos que aproximan al CAPM.

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. Diferentes etapas en el proceso de formulación y evaluación de proyectos de inversión.

2. 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.

3. Ingresos y costos marginales. Costos de oportunidad. Costos hundidos. Valores terminales. Valor en libros. Amortizaciones.

4. El capital de trabajo. Métodos de cálculo.

5. Técnicas de evaluación de proyectos de inversión. 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.

6. Algunos modelos especiales: proyectos mutuamente excluyentes, reinversión de fondos, proyectos con endeudamiento, proyectos con racionamiento de capital, proyectos con dependencia operativa, canibalización de productos

7. Multiplicidad o ausencia de TIR. La tasa interna de retorno modificada.

8. Proyectos diferenciales: análisis de VAN y TIR diferencial.

9. Proyectos de diferente duración: igualación de vidas útiles y cuota anual equivalente.

10. Aplicaciones de inteligencia artificial en la formulación y evaluación de proyectos de inversión.

UNIDAD V: VALUACION DE INSTRUMENTOS DE DEUDA Y COSTO DE FINANCIAMIENTO MEDIANTE DEUDA

1. El valor de un activo: aproximaciones. Fundamentos de la valuación. Relación entre los fundamentos de la valuación de activos y los principios financieros. Diferencias entre capital de deuda y capital accionario.

2. Valuación por análisis técnico y por análisis fundamental.

3. Valuación y rendimiento de la inversión en bonos: conceptos fundamentales. 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. Valor residual. Valor técnico. Paridad. Evolución del valor de un bono hasta el vencimiento. Riesgos asociados a la inversión en bonos. Duration.

4. Costo de las deudas. El leverage financiero y sus efectos. El escudo fiscal.

UNIDAD VI: VALUACION Y COSTO DE FINANCIAMIENTO MEDIANTE CAPITAL ACCIONARIO. COSTO DE CAPITAL

1. Valuación de acciones comunes. Valuación de acciones privilegiadas. Modelos de crecimiento de dividendos. Valuación y rendimiento de la inversión en acciones. Rendimientos por dividendos y ganancias de capital.

2. Otros instrumentos de inversión y financiamiento: business angels, crowdfunding, sociedades de garantía recíproca, créditos subsidiados por el gobierno, tokenización de activos en la blockchain.

3. 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 accionario cuando se requiere externamente. Costo de acciones preferentes.

4. Costo promedio ponderado de capital. La determinación de la proporción de cada componente. El costo marginal de capital.

5. El Circularity Approach de Dumrauf.

6. Comparación entre costo promedio ponderado de capital y la línea del mercado de valores.

7. El costo de capital por división o unidad estratégica de negocios.

UNIDAD VII: TEORÍA DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

1. El modelo tradicional clásico sobre la estructura de financiamiento.

2. Valuación de una empresa. Costo de capital propio. Proposición I de Modigliani-Miller. Proposición II de

Modigliani-Miller.

3. El efecto de los impuestos en la estructura de capital: el valor del ahorro fiscal. Propositiones I y II con impuestos de MM.
4. 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. Teoría del Trade off.
5. Análisis de la gestión de la estructura de capital en la práctica.
6. Política de dividendos.

UNIDAD VIII: FUTUROS Y OPCIONES

1. Definición de futuros. Características de los mercados de futuros.

2. Diferencias entre forwards y mercados a futuro
3. Valuación de forwards y futuros
4. Elementos de un contrato de opción
5. Tipos de opciones
6. Valuación de opciones
7. Estrategias con opciones

VII - Plan de Trabajos Prácticos

La Guía de Trabajos Prácticos que se plantea persigue que los estudiantes alcancen tres objetivos:

- a) Nivel Planificación de Tareas: Realicen una planificación del trabajo a realizar de acuerdo a las necesidades planteadas. Esto implica desarrollar esquemas de trabajo que le permitan al estudiante llevar adelante su tarea de acuerdo a las escalas temporales, funcionales y de costos de ejercicio profesional. -
- b) Búsqueda de Información: La información es indispensable para que se tomen decisiones financieras correctas en el área de trabajo. Para ello, requiere de una serie de herramientas que le permitan planear, monitorear y controlar la información que el mercado brinda sumada a la que se encuentra en la empresa.

Se trabajará con la siguiente modalidad:

- a. Cada unidad del programa será acompañada de ejercicios y/o casos. En clase se resolverán aquellos considerados básicos, debiendo los estudiantes, bajo la modalidad grupal o individual según el caso, 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 y a las restricciones en materia de circulación impuestas según protocolos nacionales y provinciales.
- c. Lecturas seleccionadas de actualidad económico financiera y análisis de la coyuntura a través de la página de Facebook y Plataforma Classroom de la asignatura y de www.finanzassanluis.com.ar

Trabajo Práctico N°1: LAS FINANZAS: FUNDAMENTOS Y HERRAMIENTAS

1.1.- Decisiones financieras; 1.2.- Diferencias en el equity: Acciones privilegiadas y acciones comunes; 1.3.- Búsqueda de información en sitios especializados: cálculo de la capitalización bursátil de la empresa; 1.4.- Patrón de distribución de dividendos de acciones líderes; 1.5.- Cálculo de la relación de palanca de las empresas; 1.6.- Análisis de los aspectos generales de la Ley de Mercado de Capitales y normas técnicas de la Comisión Nacional de Valores. 1.6.- Cálculo de índices financieros. 1.7. Los mercados de Capitales en Argentina.

Trabajo Práctico N°2: PLANIFICACION Y ADMINISTRACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

2.1.- Cálculo de ciclo operativo y ciclo de efectivo. 2.2.- Cálculo del ciclo de cobranzas y de pagos. – 2.3.- Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Trabajo Práctico n°3: RIESGO Y RENTABILIDAD

3.1.- Rentabilidad esperada de un activo individual; 3.2.- Rentabilidad esperada de una cartera de inversión; 3.3.- Modelo

basado en los desvíos de los estados de naturaleza; 3.4.- Cálculo de covarianza y coeficiente de correlación; 3.5.- Cálculo del riesgo bajo el modelo CAPM; 3.6.- Estimación de la tasa de libre de riesgo; 3.7.- Cálculo del coeficiente Beta; 3.8.- Rendimiento de mercado y proceso de arbitraje. 3.9.- Cálculo de betas aproximadas tomando como base las betas sectoriales en Estados Unidos por Damodaran. 3.10.- Desapalancamiento y reapalancamiento sobre las betas. -

Trabajo Práctico N° 4: PRESUPUESTO DE CAPITAL Y DECISIONES DE INVERSION

4.1.- Ejercicios sobre estimación de demanda; 4.2.- Estimaciones de costos; 4.3.- Construcción del flujo de caja; 4.4.- Criterios de evaluación en la práctica; 4.5.- Cálculo del capital de trabajo; 4.6.- Criterios para evaluación de proyectos de distinta vida útil: CAE e igualación de vidas útiles. – 4.7.- Proyectos diferenciales. 4.8.- TIR Modificada

Trabajo Práctico N° 5: VALUACION DE INSTRUMENTOS DE DEUDA Y COSTO DE FINANCIAMIENTO MEDIANTE DEUDA

5.1.- Obligaciones Negociables Bullet, Amortizables y Cupón Cero; 5.2.- Construcción del flujo de fondos asociados a cada tipo de obligación; 5.3.- Tasas asociadas a las Obligaciones: tasa de cupón, tasa de rendimiento actual y tasa de rendimiento al vencimiento; 5.4.- Determinación del valor de Obligación negociable; 5.5.- Determinación de las diferencias entre el valor técnico y el precio de mercado; 5.6.- Duration; 5.7.- Cálculo del nuevo precio de Obligación Negociable; 5.8.- Análisis de los distintos componentes de la ecuación de CPPC (costo promedio ponderado de capital); 5.9.- Cálculo del costo de las deudas antes y después de impuestos 5.10.- Cálculo del costo de las acciones preferentes y comunes; 5.11.- Cálculo del costo de financiamiento con resultados no asignados-

Trabajo Práctico N° 6: VALUACION Y COSTO DE FINANCIAMIENTO MEDIANTE CAPITAL ACCIONARIO. COSTO DE CAPITAL.

6.1 Cálculo del costo de capital accionario: modelo de Gordon-Shapiro y CAPM; 6-2 Valuación de acciones bajo el Modelo de Descuento de Dividendos (análisis fundamental); 6.3- Cálculo del valor de acciones con dividendos constantes y acciones con dividendos que crecen a una tasa constante.

Trabajo Práctico N° 7: TEORÍA DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

7.1.- Cálculo del nuevo costo del capital propio y del costo promedio ponderado de capital ante una reestructuración; 7.2.- Ejemplificación de proposiciones de Modigliani y Miller; 7.3.- El efecto del Impuesto a las Ganancias sobre la estructura financiera. – 7.4.- Análisis de casos de reestructuración financiera.

Trabajo Práctico N°8: FUTUROS Y OPCIONES

8.1. Cálculo del precio de futuros – 8.2. Cálculo del precio de opciones – 8.3. Variaciones en los precios de derivados en distintos escenarios.

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 normativa vigente.

EXÁMENES DE ESTUDIANTES REGULARES: se tomarán en forma oral. Después de extraer 2 (dos) bolillas el estudiante expondrá una a su elección, luego el tribunal interrogará sobre el resto del programa, a consideración del tribunal. En casos excepcionales los exámenes finales podrán ser escritos. Todos los exámenes finales se tomarán teniendo en cuenta el último programa vigente.

SISTEMA DE PROMOCIÓN SIN EXAMEN FINAL: los estudiantes que aprueben los exámenes parciales con una calificación de 8 (ocho) o más en primera instancia (sin recuperatorios) y posean una asistencia a las clases teóricas y prácticas de más del 70% aprobarán la asignatura sin necesidad de rendir examen final. La calificación definitiva resultará del promedio de las calificaciones de los exámenes parciales.

REGIMEN DE ESTUDIANTES LIBRES: deberán rendir un examen escrito, teórico - práctico. En caso de aprobarlo, dará un examen oral (o escrito) con la misma metodología de los exámenes para estudiantes regulares.

IX - Bibliografía Básica

- [1] • BODIE ZVI Y MERTON R. (1999) Finanzas, México. Ed. Prentice Hall.
- [2] Ejemplares en Cátedra: 1
- [3] Ejemplares en Biblioteca: 2 (1° edición)
- [4] • BREALEY Y MYERS (2010) Principios de Finanzas Corporativas. Ed. McGraw Hill.
- [5] Ejemplares en Cátedra: 1
- [6] Ejemplares en Cátedra: 1 (5° Edición)
- [7] • DAMODARAN, Aswath (2014). Applied Corporate Finance. 4ta edición. John Wiley & Sons Inc. Estados Unidos de Norteamérica.
- [8] Ejemplares en Cátedra: 1 (versión digital)
- [9] • DUMRAUF, Guillermo (2013) Finanzas Corporativas: Un enfoque latinoamericano, Buenos Aires. Grupo Alfaomega.
- [10] Ejemplares en Biblioteca: 3
- [11] Ejemplares en Biblioteca: 3 (Finanzas Corporativas. Buenos Aires, 2003. Grupo Guía S.A.)
- [12] Ejemplares en Cátedra: 1 (2° edición)
- [13] • GITMAN, Lawrence (2007) Principios de Administración Financiera, México. Ed. Pearson
- [14] Ejemplares en Cátedra: 1
- [15] • LUCERO, Marcos A. (2021) Apuntes de Administración Financiera. En edición. Se ofrece a los estudiantes el capítulo 1.
- [16] • MONDINO Y PENDAS (2005) Finanzas para empresas competitivas
- [17] Ejemplares en Biblioteca: 2
- [18] Ejemplares en Biblioteca: 1 (1° edición)
- [19] • PASCALE, Ricardo (2009) Decisiones Financieras, Buenos Aires. Prentice Hall. Pearson Education.
- [20] Ejemplares en cátedra: 1
- [21] Ejemplares en Biblioteca: 8 (1° edición)
- [22] • PEROSSA, Mario Luis (2010) Introducción a las finanzas corporativas, Buenos Aires. Ed. Aplicación Tributaria S.A.
- [23] Ejemplares en Cátedra: 1
- [24] • ROSS. WESTERFIELD Y JORDAN (2010) Finanzas Corporativas, Novena Edición. México. Mc Graw Hill.
- [25] Ejemplares en Cátedra: 1
- [26] Ejemplares en Biblioteca: 2 (2° Edición) y 1 (1° Edición)
- [27] • SAPAG CHAIN, Nassir (2011) Proyectos de inversión. Formulación y evaluación, Chile. Ed. Pearson.
- [28] Ejemplares en Cátedra: 1
- [29] Ejemplares en Biblioteca: 1 (1989), 5 (2000), 1 (2001), 3 (2005), 1 (2008)
- [30] • VAN HORNE, J y WACHOWICZ, J. (2010), Fundamentos de Administración Financiera, México. Prentice Hall.
- [31] Ejemplares en Cátedra: 1
- [32] Ejemplares en Biblioteca: 0

X - Bibliografía Complementaria

- [1] • ALONSO Aldo (1980) Administración de las finanzas de la empresa. Buenos Aires. Ed. Macchi.
- [2] • AMAT, Oriol (1999) E.V.A. (Valor económico agregado), Edit. Norma.
- [3] • APILANEZ MARTÍNEZ, Javier (2022). Re, calculando... el rendimiento de las inversiones. Semanario Finanzas San Luis. Documento de divulgación. 21/12/2022. Recuperado de:
<https://finanzassanluis.com.ar/2022/12/21/re-calculando-el-rendimiento-de-las-inversiones/>
- [4] • APILANEZ MARTÍNEZ, Javier (2021). Cálculos a ambos lados de la ventanilla. Semanario Finanzas San Luis. Documento de divulgación. 21/02/2022. Recuperado de:
<https://finanzassanluis.com.ar/2022/02/21/calculos-a-ambos-lados-de-la-ventanilla/>
- [5] • ARIGANELLO, BARRERA, AIRE Y ALBORNOZ (2012) Gestión financiera de las organizaciones. Edit. Eudeba.
- [6] • BACCHINI, Roberto et al (2020) Ingeniería Financiera: futuros y opciones. Universidad de Buenos Aires. Facultad de

Ciencias Económicas. Libro digital (PDF).

[7] • CAMPBELL, John L, LO, Andrew W. A., MACKINLAY Craig (2008). Econometrics of financial markets

[8] Princeton University Press. New Jersey

[9] Ejemplares en Biblioteca: 0

[10] Ejemplares en Cátedra: 1 (1° edición) Digital

[11] • DE LA FUENTE, Gabriel (2011). Compendio de finanzas aplicadas. Edit. Errepar

[12] • DUMRAUF, Guillermo (2016). Capital Structure on Valuation. World Finance Conference, New York.

[13] • FABOZZI, Frank J. (2007) Fixed income analysis workbook, 2da. New Jersey: John Wiley & Son

[14] Ejemplares en Biblioteca: 0

[15] Ejemplares en Cátedra: 1 (2° edición) Digital

[16] • FABOZZI, Frank J. (2012) The Handbook of fixed income securities, 8va. New York: McGraw-Hill

[17] Ejemplares en Biblioteca: 0

[18] Ejemplares en Cátedra: 1 (8va Edición) Digital

[19] • KEOWN, Arthur y otros (1999). Introducción a las finanzas. Madrid. Ed. Prentice Hall.

[20] • LUCERO, Marcos A. – ANZORENA, Guillermo (2022) “El certificado MIPYME, una herramienta fundamental para la planificación impositiva y financiera de la empresa”. Práctica Integral Córdoba año XVI n° 186. Coordinación Académica: M. Josefina Bavera - 1a ed. – ERREPAR. CABA, abril de 2022. ISBN 978-987-01-2847-2.

[21] • LUCERO, Marcos A. – ANZORENA, Guillermo (2022) “Regulaciones a los criptoactivos en el sistema impositivo argentino”. Práctica Integral Córdoba año XVI n° 182. Coordinación Académica: M. Josefina Bavera - 1a ed. – ERREPAR. CABA, abril de 2022. ISBN 978-987-01-2847-2.

[22] • LUCERO, Marcos A. (2022) La importancia de los bancos, un tema de relevancia Nobel. Semanario Finanzas San Luis. Documento de divulgación. 20/10/2022. Recuperado de:

<https://finanzassanluis.com.ar/2022/10/20/la-importancia-de-los-bancos-un-tema-de-relevancia-nobel/>

[23] • LUCERO, Marcos A. (2021) ¿Por qué nos equivocamos al tomar decisiones financieras? Semanario Finanzas San Luis. Documento de divulgación. 6/12/2021. Recuperado de:

<https://finanzassanluis.com.ar/2021/12/06/por-que-nos-equivocamos-al-tomar-decisiones-financieras-1ra-parte/>

[24] • LUCERO, Marcos A. (2008) El riesgo y las decisiones financieras. Documento de cátedra. FICES (UNSL) y FCEE (UCC) San Luis.

[25] • LUCERO, Marcos A. (2010) Mercados Financieros. Documento de cátedra. FCEJS (UNSL) y FCEE (UCC) San Luis.

[26] • LUCERO, Marcos A. (2004) Valuación de acciones: un enfoque analítico. Documento de cátedra. FICES (UNSL) y FCEE (UCC) San Luis.

[27] • LUCERO, Marcos A (2008) El negocio, qué negocio: la generación de la idea de negocios en un proyecto de inversión. San Luis VIP. Número 8. Documento de divulgación.

[28] • LUCERO, Marcos A. (2008) La inversión será rentable: la importancia de la formulación y evaluación de proyectos de inversión. Suplemento "Economía, Gobierno y Sociedad", Diario Puntal. Año 5 n° 254. Río Cuarto. Documento de divulgación.

[29] • MASINI, Luciana (2021) Financiamiento de empresas PYMES en el Mercado de Capitales en la provincia de San Luis. Documento de cátedra. FCEJS. UNSL. San Luis.

[30] • MASINI, Luciana (2021) Introducción al mercado de derivados financieros. Futuros y Fowards. Documento de cátedra. FCEJS. UNSL. San Luis.

[31] • NARVAEZ, Alejandro (2018) Finanzas Corporativas. Edit. Macro

[32] • SAPETNITZKY, Claudio y otros (2000) Administración financiera de las organizaciones. Buenos Aires. Editorial Macchi.

[33] • SARRIA, FRAILE Y PREVE (2014) Las finanzas en la empresa, Edit. Temas

[34] • SPIDALIARI, Roque (2010) Planificación y Control de Gestión. Scorecards en Finanzas Cuestiones Básicas. Córdoba. Editorial Brujas.

[35] • THALER, R. y SUNSTEIN, C. (2009) Nudge. Improvind decisions about health, wealth and happiness. London. Penguin Books.

[36] • THALER, Richard (2017). Portarse mal. El comportamiento irracional en la vida económica. Buenos Aires. Editorial Paidós.

[37] • THALER, Richard (1999). The end of behabioral finance. Financial Analysts Journal.

[38] • THALER, Richard (2017). Behavioral economics. Journal of Policial Economy.

XI - Resumen de Objetivos

Ayudar a los estudiantes a lograr competencias específicas para:

- Desempeñarse como administrador financiero o asesor externo en la materia en todo tipo de organizaciones.
- Efectuar estudios de rentabilidad, planificaciones y análisis económicos-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.
- Gestionar el capital de trabajo y sus componentes.
- Orientar la gestión financiera para la creación de valor.

XII - Resumen del Programa

UNIDAD I: LAS FINANZAS: FUNDAMENTOS Y HERRAMIENTAS

1. Alcance y objetivos de las finanzas. La maximización del valor como objetivo de la empresa. Problemas relacionados con el objetivo de maximización del valor.
2. El gerente financiero. Funciones y objetivos de la gerencia financiera. La teoría de la agencia. Razones que justifican una relación de agencia. Costos de agencia.
3. ¿Para quién se crea valor? Los stockholders y los stakeholders.
4. Las principales decisiones que debe tomar un administrador financiero.
5. Diferencias entre finanzas y contabilidad.
6. Enfoques para abordar la toma de decisiones financieras. Enfoques neoclásicos: La hipótesis de mercados eficientes de Eugene Fama (HME) y la Teoría de la utilidad esperada de von Neumann - Morgenstern (TUE). El enfoque de las finanzas comportamentales. Los heurísticos y los sesgos.
7. Principios básicos por los que se rige la administración financiera.
8. El sistema económico y el sistema financiero. Mercados financieros: funciones y clasificación; participantes. La intermediación financiera.

UNIDAD II: PLANIFICACION Y ADMINISTRACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

1. Políticas para la administración del capital de trabajo. 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. Políticas de inversión y financiamiento de los activos de corto plazo. Política agresiva, conservadora e intermedia.
3. Administración de activos de corto plazo:
4. 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.
5. Gestión de las cuentas a cobrar,
6. Gestión de los inventarios.
7. Administración de la deuda a corto plazo.
8. Flujos de caja generados por el Capital de Trabajo Neto

UNIDAD III: RIESGO Y RENTABILIDAD

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. Primas por riesgo. La hipótesis de la eficiencia de los mercados de capitales. Rendimientos futuros esperados y medidas de dispersión. La rentabilidad esperada y el riesgo de un activo individual.
3. La cartera de inversiones. Cartera de dos activos. Riesgo y rendimiento de una cartera de activos. La covarianza; el coeficiente de correlación. El modelo de desvíos respecto a los estados de naturaleza. Teoría de selección de portafolios eficientes: modelo de Markowitz.
4. Límites a los beneficios de la diversificación: riesgo no sistemático y riesgo sistemático.
5. El modelo de valuación de activos de capital (CAPM). 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 las betas.

6. El CAPM en empresas de capital cerrado. La beta comparable.
7. El CAPM en mercados emergentes. Modelos que aproximan al CAPM.

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. Diferentes etapas en el proceso de formulación y evaluación de proyectos de inversión.
2. El flujo de fondos: base caja. Flujos de fondos que prescindan del financiamiento de la inversión. Modelo general de flujo de fondos. Flujo de fondos para el accionista.
3. Ingresos y costos marginales. Costos de oportunidad. Costos hundidos. Valores terminales. Valor en libros. Amortizaciones.
4. El capital de trabajo. Métodos de cálculo.
5. Técnicas de evaluación de proyectos de inversión. 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.
6. Algunos modelos especiales: proyectos mutuamente excluyentes, reinversión de fondos, proyectos con endeudamiento, proyectos con racionamiento de capital, proyectos con dependencia operativa, canibalización de productos
7. Multiplicidad o ausencia de TIR. La tasa interna de retorno modificada.
8. Proyectos diferenciales: análisis de VAN y TIR diferencial.
9. Proyectos de diferente duración: igualación de vidas útiles y cuota anual equivalente.
10. Aplicaciones de inteligencia artificial en la formulación y evaluación de proyectos de inversión.

UNIDAD V: VALUACION DE INSTRUMENTOS DE DEUDA Y COSTO DE FINANCIAMIENTO MEDIANTE DEUDA

1. El valor de un activo: aproximaciones. Fundamentos de la valuación. Relación entre los fundamentos de la valuación de activos y los principios financieros. Diferencias entre capital de deuda y capital accionario.
2. Valuación por análisis técnico y por análisis fundamental.
3. Valuación y rendimiento de la inversión en bonos: conceptos fundamentales. 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. Valor residual. Valor técnico. Paridad. Evolución del valor de un bono hasta el vencimiento. Riesgos asociados a la inversión en bonos. Duration.
4. Costo de las deudas. El leverage financiero y sus efectos. El escudo fiscal.

UNIDAD VI: VALUACION Y COSTO DE FINANCIAMIENTO MEDIANTE CAPITAL ACCIONARIO. COSTO DE CAPITAL

1. Valuación de acciones comunes. Valuación de acciones privilegiadas. Modelos de crecimiento de dividendos. Valuación y rendimiento de la inversión en acciones. Rendimientos por dividendos y ganancias de capital.
2. Otros instrumentos de inversión y financiamiento: business angels, crowdfunding, sociedades de garantía recíproca, créditos subsidiados por el gobierno, tokenización de activos en la blockchain.
3. 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 accionario cuando se requiere externamente. Costo de acciones preferentes.
4. Costo promedio ponderado de capital. La determinación de la proporción de cada componente. El costo marginal de capital.
5. El Circularity Approach de Dumrauf.
6. Comparación entre costo promedio ponderado de capital y la línea del mercado de valores.
7. El costo de capital por división o unidad estratégica de negocios.

UNIDAD VII: TEORÍA DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

1. El modelo tradicional clásico sobre la estructura de financiamiento.
2. Valuación de una empresa. Costo de capital propio. Proposición I de Modigliani-Miller. Proposición II de

Modigliani-Miller.

3. El efecto de los impuestos en la estructura de capital: el valor del ahorro fiscal. Propositiones I y II con impuestos de MM.
4. 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. Teoría del Trade off.
5. Análisis de la gestión de la estructura de capital en la práctica.
6. Política de dividendos.

UNIDAD VIII: FUTUROS Y OPCIONES

1. Definición de futuros. Características de los mercados de futuros.
2. Diferencias entre forwards y mercados a futuro
3. Valuación de forwards y futuros
4. Elementos de un contrato de opción
5. Tipos de opciones
6. Valuación de opciones
7. Estrategias con opciones

XIII - Imprevistos

s/d

XIV - Otros

CONTACTOS VIRTUALES CON LA ASIGNATURA

A.- DIRECCIONES DE CORREO ELECTRÓNICO

CPN Marcos A. Lucero – cpnmarcoslucero@gmail.com

Mg. Lic. Francisco J. Oromí – franjoromi@gmail.com

Lic. Marcos A. Garro Cavallaro – mg10marcos@gmail.com

B.- Carpeta Classroom

<https://classroom.google.com/c/NzM5NDYyNzg0NzYx?cjc=ej3ep6f>

Código para unirse: ej3ep6f

C.- Grupo cerrado de Facebook

<https://www.facebook.com/groups/424312247904530>

ELEVACIÓN y APROBACIÓN DE ESTE PROGRAMA

	Profesor Responsable
Firma:	
Aclaración:	
Fecha:	