Programa de Asignatura

Carrera:

Licenciatura en Administración

Plan de Estudio (aprobado por ordenanza):

Ord 05/2017-CD y Ord 133/2017-CS

Espacio Curricular:

4432 - Administración Financiera II / Obligatoria

Aprobado por resolución número:

Res. 203/2023- CD

Programa Vigente para ciclo académico:

2024

Profesor Titular (o a cargo de cátedra):

MONTANARO, Sergio Rafael

Profesores Adjuntos:

POTT GODOY, Juan Eduardo

Características

Área	Periodo	Formato espacio curricular	Créditos
Contabilidad y Finanzas	Primer Cuatrimestre	Teórico-Aplicado	6

Requerimiento de tiempo del estudiante:

Horas clases teoría	Horas clases práctica	Subtotal horas clases	Horas de estudio	Horas de trabajo autónomo	Evaluaciones	Total horas asignatura
42	18	60	56	18	0	134

Espacios curriculares correlativos

Matemática Financiera , Régimen Impositivo ,

Contenidos

Fundamentos:

Las finanzas corporativas es la base fundamental para comprender la creación o destrucción de valor en una economía. Y el tener empresas que realicen decisiones de inversión y financiamiento asegurándose que creen valor es la base para asegurar un sector privado que genere trabajo de calidad, desarrollo económico y bienestar en la población.

Contenidos Mínimos:

Función financiera en la empresa; medida de valor. Mercados financieros: estructura e instrumentos; valuación de títulos; estimación del costo de capital. Decisiones de inversión; flujo de fondos y riesgo. Decisiones de financiamiento; estructura de capital, fuentes de financiamiento, política de distribución de ganancias. Gestión financiera: capital de trabajo; políticas de crédito a clientes, fondos líquidos, financiamiento de corto plazo.

Competencias Generales:

Detectar y analizar situaciones problemáticas del campo profesional a fin de elaborar y proponer alternativas de solución
Elaborar, validar y aplicar modelos para el abordaje de la realidad y evaluar los resultados
Asignar prioridades y trabajar en entornos de alta exigencia con la finalidad de brindar respuestas oportunas y de calidad
Capacidad crítica y autocrítica

Competencias Específicas:

Capacidad para tomar decisiones de inversión, financiamiento y gestión de recursos (humanos y materiales) a partir del análisis de los sistemas de información (internos-externos)
Capacidad para orientar la organización a la creación de valor a partir de modelos de valoración y riesgo que sean de alto impacto en las decisiones empresariales, teniendo en cuenta los aspectos éticos y culturales del medio en el cual desarrolla su gestión

Programa de Estudio (detalle unidades de aprendizaje):

I. FUNCION FINANCIERA Y VALUACION

1. Encuadre y contenido de la función financiera

La empresa y el sistema económico. La función financiera de la empresa: Campo y Objetivo. Decisiones financieras. Valor.

2. Valuación de activos financieros

Valuación de activos de renta fija: principales características, valor técnico, valor residual, relación precio-tir. Rendimiento prometido y esperado. Principales riesgos. Duration, Modified duration y Convexity. Estructura temporal de tasas de interés. Yield Curve.

Valuación de cuotas de capital: algunos modelos de mayor difusión.

II . ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESA EN MARCHA

3. Administración del Capital de Trabajo

Breve descripción de la problemática involucrada en la administración del capital de trabajo. Análisis del capital de trabajo como residuo. Volumen o magnitud del capital de trabajo. Requerimiento de capital de trabajo frente a distintos volúmenes de ventas. Aproximación al financiamiento de corto plazo.

4. Administración de inventarios

Inversión en bienes de cambio. Análisis de los elementos determinantes que afectan la inversión. Efectos económico-financieros originados en cambios de política.

5. Administración de cuentas a cobrar

Inversión en créditos. Factores que inciden en su cuantía. Efectos económicos financieros originados en cambios de política.

6. Administración de disponibilidades

Inversión de fondos líquidos y semi líquidos. Razones para mantener fondos líquidos. Formas de elevar su rendimiento. Funciones asignadas a estos valores.

7. Financiamiento a corto y mediano plazo

Fuentes espontáneas y negociadas. Presentación y análisis de los tipos más comunes. Costo y riesgo asociado al uso de estas fuentes.

III. DECISIONES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO EPISODICAS

8. Costo de Capital

Riesgo y Rentabilidad de un activo. Riesgo y rentabilidad de dos activos. El modelo de Valuación de Cartera y sus implicancias en la gestión financiera de la firma. Tasa libre de riesgo, cartera y teorema de la separación.

Modelo de precios de activos de capital. Tipos de riesgo. Eficiencia de los mercados financieros, tipos

Función e importancia del costo de capital en las decisiones financieras. Diversos contextos o condiciones bajo los cuales puede analizarse su determinación. Situaciones que pueden presentarse para su medición. Costo de capital propio, costo de deuda y costo promedio.

9. Costo de Capital (continuación)

Mercados integrados y segmentados. Costo de capital en mercados emergentes (Argentina). Costo de capital en empresa de capital cerrado.

10. Decisiones de inversión

Evaluación de proyectos. Criterios de selección de alternativas. Métodos tradicionales. Métodos

basados en el flujo de fondos descontando. Alcances y limitaciones de estos indicadores. Costo anual equivalente

11. Decisiones de inversión (Continuación)

Preparación del flujo de fondos. Bases para su confección. Formas. Terminación del Flujo de Fondos. Distintos tipos de flujo de fondos: libre y del capital. Flujo de fondos con inflación.

12. Decisiones de inversión (Continuación)

Análisis preliminar sobre el tratamiento del riesgo en la evaluación de proyectos. Flujo de fondos independientes y dependientes. Análisis de sensibilidad y equilibrio. Análisis de escenarios. Simulación de Montecarlo. Arboles de decisión y opciones reales

13. Decisiones de Financiamiento

Concepto de estructura financiera y estructura de Capital. Fuentes típicas de financiamiento a largo plazo y su efecto sobre las utilidades, el riesgo y el control. Instrumentos novedosos de deuda y su costo financiero.

El uso de la deuda a largo plazo y su efecto sobre la variabilidad de las ganancias. Modelos de Ebit/UPA, Ganancia neta, Retorno sobre el capital propio.

14. Decisiones de Financiamiento (continuación)

Creación de valor mediante las decisiones de financiamiento. Modelo de Modigliani y Miller sin Impuesto. Modelo de Modigliani Miller con Impuestos. Costos de quiebra.

15. Decisiones de Financiamiento (Conclusión)

El autofinanciamiento a través de la retención de utilidades. Decisiones sobre distribución de ganancias. Factores que deben analizarse al elaborar la política de distribución de utilidades de la firma.

Costo de agencias, equity y deuda. Señalamiento financiero

Metodología

Objetivos y descripción de estrategias pedagógicas por unidad de aprendizaje:

I. FUNCION FINANCIERA Y VALUACION
Resultados del aprendizaje
El estudiante comprenda la importancia del valor en la gestión de una empresa, y pueda calcular el valor de una inversión en activos fijos y variables.
Estrategias de enseñanza aprendizaje
Clases teóricas.
Películas sobre valor.
Ejemplos prácticos.
Aplicación de casos reales

Horas presenciales: 8
Horas de trabajo autónomo: 2

II . ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESA EN MARCHA

Resultados del aprendizaje

El estudiante desarrolle habilidades que le permitan plantear y evaluar alternativas de políticas para la gestión del crédito a clientes, los fondos líquidos, inventario y las fuentes de corto plazo. Que comprenda la importancia de la administración del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de la empresa
Estrategias de enseñanza aprendizaje
Clases teóricas.
Ejemplos prácticos.

Horas presenciales: 18
Horas de trabajo autónomo: 6

III. DECISIONES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO EPISODICAS

Resultados del aprendizaje
El estudiante pueda identificar y comprender las decisiones de inversión y financiamiento de la empresa, de manera de aplicar un enfoque financiero que asegure la realización del objetivo de la función financiera, la creación de valor bajo una perspectiva de empresa en marcha para el accionista. Para ello debe dominar los criterios de selección de propuestas de inversión, el cálculo de la tasa de costo de capital y del flujo de fondos, y analizar la interrelación con la estructura de capital .

Estrategias de enseñanza aprendizaje
Clases teóricas.
Ejemplos prácticos.
Casos de estudio

Horas presenciales: 34
Horas de trabajo autónomo: 10

Carga Horaria por unidad de aprendizaje:

Unidad	Horas teóricas	Horas de trabajos prácticos	Horas de actividades de formación práctica	Horas de estudio	Horas de trabajo autónomo	Evaluaciones
1	6	2	0	4	2	0
2	12	6	0	18	6	0
3	24	10	0	34	10	0

Programa de trabajos prácticos y/o aplicaciones:

1 Ejemplo Análisis de Bonos Soberanos
2 Ejemplo Capital de Trabajo General
3 Ejemplo Planes equivalentes
4 Ejemplo de Inventario y disponibilidades
5 Ejemplo Política de Créditos y Cobranzas
6 Ejemplo Cartera de inversión
7 Ejemplo Costo de capital
8 Ejemplo Costo de capital en Mercados Emergentes
9 Ejemplo de Flujo de Fondos
10 Ejemplo de Proyecto de inversión con y sin inflación
11 Ejemplo Opciones Reales

Bibliografía (Obligatoria y Complementaria):

FUNCION FINANCIERA Y VALUACION
VAN HORNE, James C., "Administración financiera" (México, Prentice Hall Hispanoamericana SA) décima edición, capítulos 1.
BREALEY, Richard, MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin, “Principios de Finanzas Corporativas”, (Mejico, Mc. Graw-hill, INTERAMERICANA EDITORES, 2010), Novena Edición, Cap 1,2,3, 4 y 5
GASPAR, OSCAR P., "Valuación de cuotas de capital y objetivo financiero de la firma" (Mendoza, F.C.E. - U.N. Cuyo, 1984)
SOLOMON, Ezra, "Teoría de la Administración financiera" (Buenos Aires Macchi, 1965). Caps. 1; 2; 4; 5 y 6
ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., “Finanzas Corporativas” , (Mc. Graw Hill, 2005), Séptima edición, capitulo 4, 8,9.

ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESA EN MARCHA
Administración del Capital de Trabajo
VAN HORNE, James C., op. cit., Cap. 12
MACARIO, Alberto J., "El capital de trabajo: sus efectos económicos y financieros", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Contabilidad Moderna),Vol XIII, págs. 11/30
MACARIO, Alberto J., "Requerimiento de Capital en la financiación de ventas", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna), Vol IV-A, págs. 361/77.
MACARIO, Alberto J., "El financiamiento del Capital de Trabajo en condiciones de alta inflación e incertidumbre", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna), Vol XVI, págs. 355/363.
MACARIO, Alberto J. y MACARIO, Gustavo, "Elección de alternativas de financiamiento. Teoría y práctica" (Córdoba, F.C.E., Universidad Nacional de Córdoba).
POTT GODOY, Juan y MONTANARO, Sergio, “Capital de trabajo”, material de la cátedra no

publicado.
CANDIOTTI, Eduardo María, “Los requerimientos de capital de trabajo: técnicas para su determinación”, en Revista Administración de Empresas (Año 2, N° 13) Ediciones Contabilidad Moderna
WESTON, J. Fred y BRIGHAM, Eugene F., “Fundamentos de Administración Financiera” (México, Mc Graw Hill. 1998) 10° edición, cap. 9, págs. 453 a 482. Política de capital de trabajo una perspectiva administrativa.
ALBORNOZ, César, TAPIA, Gustavo “Formas para generar Capital de trabajo. Financiamiento de Pymes” , en XXII Jornadas Nacionales de Administración Financiera 2002.
MESSUTI, Domingo J., "Ensayo sobre administración y análisis financiero" (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna, 1977), págs. 209/26.
MESSUTI, Domingo J., "Financiamiento de una estrategia Financiera", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna), Vol IV-A, págs. 197/201.

Administración de Inventarios
VAN HORNE, James C., op. cit. Cap. 14, págs. 421/430.
HUNAULT, Pierre, "Gestión de tesorería día a día", (Bilbao, Deusto). Cap. 8, págs. 151/160
WESTON, J. Fred y BRIGHAM, Eugene F., Fundamentos de Administración Financiera” (México, Mc Graw Hill, 1998) 10° edición, Cap. 12, págs. 551 a 579

Administración de cuentas a cobrar
VAN HORNE, James C., op. cit., Cap. 14 pag. 402/421.
GASPAR, Oscar P., "Plazos y riesgo: dos variables importantes en el análisis de la inversión en deudores", (Mendoza, UNC, FCE, 1971)
WESTON op. cit. Cap. 11, págs. 521 a 549.

Administración de disponibilidades
VAN HORNE, James C., op. cit., Cap. 13
HUNAULT, Pierre, "Gestión de tesorería día a día", (Bilbao, Deusto), págs. 11/30, 73/88; 91/104; 11/131.
BREALEY, R.A., y MYERS, S., “Principios de Finanzas Corporativas”, (Madrid, Mc. Graw Hill, 1993), cap. 29, Gestión de Tesorería, págs. 736/754.

Financiamiento a corto y mediano plazo
VAN HORNE, James C., op. cit., Caps. 15 y 16

ADMINISTRACION FINANCIERA A LARGO PLAZO
Costo del Capital
GASPAR, Oscar P. y FORNERO, Ricardo, "Reflexiones sobre el costo de capital" (Mendoza, FCE, UN Cuyo, 1982).
ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., op.cit, Capítulo 10,11,12,13,14.
VAN HORNE, James C., op. cit., Caps. 8
BREALEY, Richard, MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin, op. cit., Capítulos 8,9, 10 y 20
PEREIRO, Luis y GALLI, María, “La determinación del costo de capital en la valuación de empresas de capital cerrado: Una guía práctica”, Universidad Torcuato Di Tella, N°22, (Agosto 2000).
FORNERO, Ricardo A, “Valoración de empresas en mercados emergentes: Riesgo de negocio y tasa de actualizacion”, Universidad Nacional de Cuyo, 2002

Decisiones de Inversión
VAN HORNE, James C., op. cit., Caps. 6 y 7.
ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., op.cit, Capítulo 5, 6,7.

BREALEY, Richard, MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin, op. cit., Capítulos 6, 7, 11 y 23
FORNERO, Ricardo A., "Procedimiento para la formación del flujo operativo de fondos de un proyecto de inversión" (Revista de la FCE-UN Cuyo, Nº 84).
LOPEZ DUMRAUF, Guillermo, “Tendencia en valuación: 4 pasos para incluir el valor de las opciones reales”, Ejecutivos de Finanzas, N° 187, octubre 2003
LOPEZ DUMRAUF, Guillermo, DCF + Simulación + Opciones Reales, iaef n° 191, diciembre de 2004
GASPAR, Oscar P., "El deterioro monetario y la evaluación de proyectos", (Mendoza, FCE, UNC, 1978).
SAPAG CHAIN, Nassir y SAPAG CHAIN, Reinaldo, “Preparación y Evaluación de Proyectos” (Colombia, Mc Fraw Hill, 2008) 5° edición, capítulos 2,14 y17 y18.
FORNERO, Ricardo A, Incertidumbre y flexibilidad en la evaluación de proyectos de inversión", Marzo 2006 versión preliminar de Finanzas de Empresas.

SAPAG CHAIN, Nassir, "Evaluación de Proyectos: no sólo una cuestión de números", (Ed. Santiago de Chile), Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.

Decisiones de financiamiento
VAN HORNE, James C., op. cit., Caps.17; 18; 19 y 20
ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., op.cit, Capítulo 15, 20 y 21
BREALEY, Richard, MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin, op. cit., Cap 14 y 15
PORTO, José M., “Fuentes de financiación”, (Buenos Aires, Ed. Osmar Buyatti, 2004)
Ocampo, Emilio, “La era de la burbuja, de cómo EEUU llegó a la crisis”, Ed Claridad 2009
-
Decisiones de Financiamiento (Continuación).
VAN HORNE, James C., op. cit., Cap. 9 y 10
ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., op.cit, Capítulo 16,17,18
BREALEY, Richard, MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin, op. cit., Cap 18 y 19
MYERS, Stewart C., “Arquitectura Financiera”, SADAF, Cuadernos de Finanzas N° 50
FUENZALIDA, Jaime, "Trading on the equity y Leverage", (Reproducción)
GASPAR, O. P., “¿Cuánto tiempo de vida le queda a su empresa?”, Nota de Cátedra.
GASPAR, O. P., “En teoría es de buena práctica cancelar intereses”, Nota de Cátedra.
FORNERO, R. y GASPAR, O.P., “Valor del financiamiento de la empresa”, Jornadas Nacionales de SADA.F, 1996
-
Decisiones de Financiamiento (Conclusión)
VAN HORNE, James C., op. cit., Caps. 11
BREALEY, Richard, MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin, op. cit., Cap 17
ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., op.cit, Capítulo 19

Metodología de enseñanza y aprendizaje:

Horas de clases y requisitos de asistencia

El desarrollo de clase se efectuará bajo las siguientes modalidades:
1. El cursado de 6 horas semanales divididas en tres días de dos horas cada una
2 Los puntos 1 y 3 del programa serán dictados 2 días a la semana, a cargo del profesor titular, y el punto 2 será dictado 1 día a la semana a cargo del profesor adjunto.
3 Se considera conveniente la asistencia a todas las horas de clase, pero no son de asistencia obligatoria, ni hay requisitos de asistencia mínima.

4 Los casos prácticos y ejemplos previstos serán dados en los horarios habituales de clase en función del desarrollo de los temas teóricos.
5 Los primeros 10 minutos de cada clase están abiertos para analizar temas financieros relevantes a la materia que sean de aparición en los medios de comunicación.

Sistema y criterios de evaluación

Orientada a la evaluación permanente, tanto como fuere posible. El planteo de ejercicios, la discusión de casos y eventuales controles de lectura y trabajos grupales constituyen los recursos esenciales para percibir el grado de madurez e interpretación que los estudiantes están recibiendo. Los criterios con los que se realizará el proceso de evaluación incluye al menos la consideración de la precisión de la respuesta, el correcto uso de lenguaje técnico, la correcta fundamentación de las respuestas, el correcto desarrollo de la resolución de los ejercicios, el correcto planteo del desarrollo de los problemas evaluados.

Requisitos para obtener la regularidad

a) Para ser alumno REGULAR por el sistema tradicional se requiere:

- Estar inscripto para cursar la materia.
- Aprobar un examen parcial escrito o su recuperatorio. Mínimo para aprobar 60% en cada una de las partes en que se divida el examen parcial. Total de puntos asignado a cada examen parcial : 100

b) Para ser alumno REGULAR en los términos de la Ord. 18/03 C.D. y modif. se requiere:

- Estar inscripto para cursar la materia
- Aprobar un examen integrador de la totalidad de los contenidos evaluados en el curso de la asignatura
- Mínimo para aprobar 60% en cada una de las partes en que se divida el examen integrador. Total de puntos asignados al examen integrador: 100
- Demás requisitos previstos en la ord. 18/03 C.D. y modif.

Requisitos para aprobación

a) Para alumnos regulares

- Mediante examen final, luego de haber satisfecho las Condiciones de Regularidad. Puede ser escrito u oral a criterio de la cátedra. El mínimo para aprobar el examen final escrito es de 60 % en cada una de las partes en que se divida el examen final.
- El puntaje obtenido en el examen final se traducirá en nota final con la escala de conversión que indica la ordenanza 108/10 CS.

b) Para alumnos libres
- aprobar una instancia habilitante escrita previa con 60% mínimo en cada una de las partes en que se divida la misma.
- aprobada la instancia habilitante previa deberá superar un examen oral con un mínimo de 60 puntos sobre 100.
- La nota final en caso de resultar aprobado en cada una de las instancias precedentes surgirá de ponderar al 50% cada una de las partes (escrita y oral). El puntaje así obtenido se traducirá en nota final con la escala de conversión de puntos que indica la ordenanza 108/10 CS. Si se aprobare la parte escrita y no la oral, la nota final será reprobado.