



Universidad Católica de Cuyo Sede San Luis  
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

## **UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUYO SEDE SAN LUIS**

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Programa de Estudio de la Asignatura  
**Administración Financiera de la Empresa**  
correspondiente a la carrera de  
**Contador Público**  
ciclo lectivo **2017**, segundo cuatrimestre

**Equipo de Cátedra:**

**Prof. Titular: CPN Marcos Alejandro Lucero**

**Prof. Adjunto: CPN Sebastián Medina**

**Jefe de Trabajos Prácticos: CPN Juan Martín Leguiza Vanucci**

**Auxiliar Alumno: Sr. Matías Saidman**

**Código de Asignatura: 231**



Universidad Católica de Cuyo Sede San Luis  
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

## **PROGRAMA DE FINANZAS CORPORATIVAS**

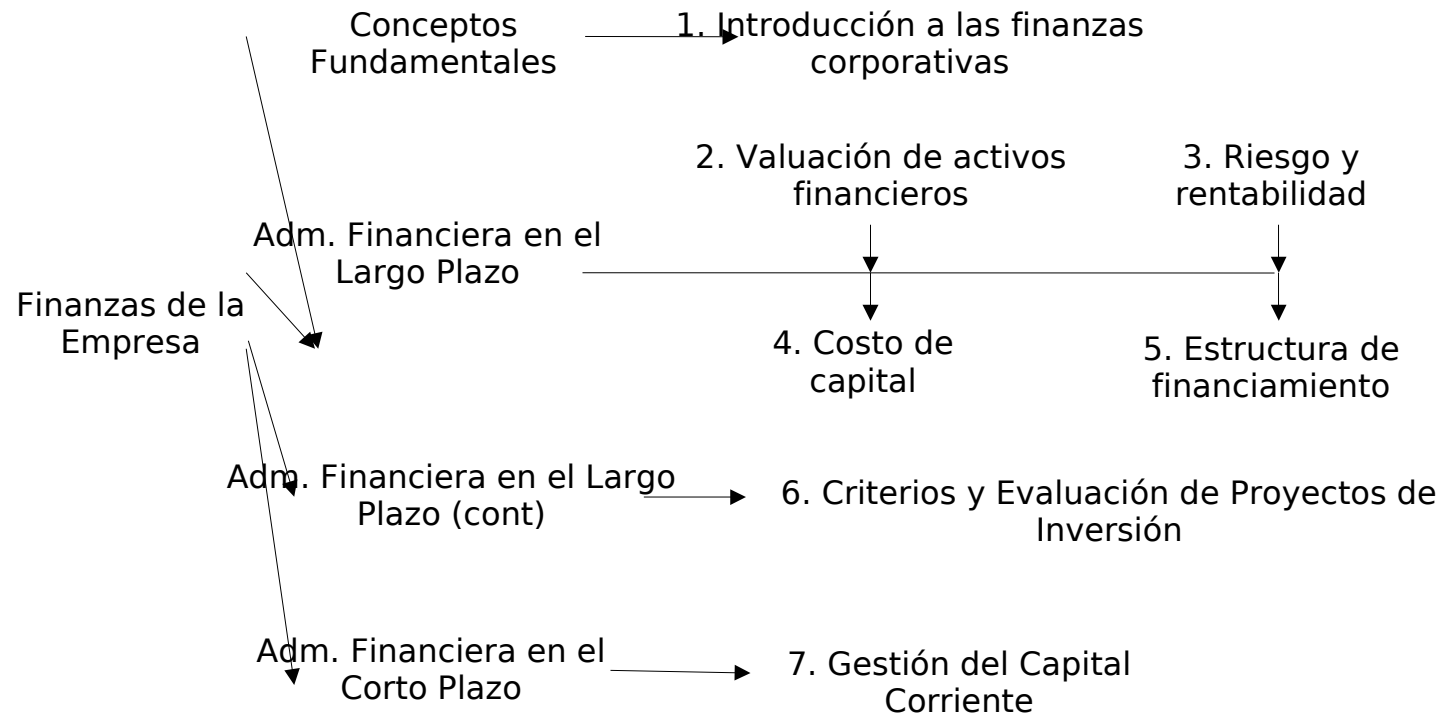
**Código: 1392**

### **1. Contenidos Mínimos del Plan de Estudios, según Res HCSUCC y Res ME**

**Finanzas Corporativas:** La función financiera de la empresa. Estados financieros y flujos de caja. Decisiones de inversión-presupuesto de capital. Decisiones de financiación a mediano y largo plazo. Evaluación de acciones y valor de la empresa. Teorema de Modigliani-Miller. Evaluación de obligaciones. Estructura temporal de la tasa de interés. Administración de capital de trabajo-gestión de tesorería. Principales decisiones financieras de las empresas. Políticas de dividendos. Costos y estructura de capital. Tratamiento de los impuestos y la inflación. Reestructuración financiera de las empresas. Fusiones y Adquisiciones. Finanzas Corporativas Globales. Gestión de Tesorería, a nivel mundial. Instrumentos para la cobertura de riesgos. Diversificación internacional de riesgos. Estructura de tasas de interés y riesgo cambiario. Acceso a los mercados internacionales de crédito. Empresas multinacionales. Aplicaciones sobre gestión de carteras en forma global. Gestión de fondos en mercados internacionales.

## 2. El marco de referencia y el esquema del programa

### -Esquema



## **-Correlatividades**

Según el Plan de Estudios de la Carrera de Contador Público, para poder rendir el examen se requiere tener aprobada la asignatura Matemática Financiera.

## **-Objetivos del Programa**

### **Objetivos Generales:**

- Capacitar al alumno para su desempeño como administrador financiero o asesor externo en la materia en todas las organizaciones, ya sea privadas, públicas u organizaciones no gubernamentales.
- Establecer un marco de análisis para la comprensión de los aspectos más relevantes en la toma de decisiones financieras como así también el entendimiento de los mercados en que se opera.

### **Objetivos específicos:** brindar herramientas que les permita a los alumnos:

- Comprender el funcionamiento de los mercados financieros, tanto en el ámbito nacional como internacional.
- Conocer la influencia del riesgo y la inflación en las decisiones financieras
- Estudiar las distintas alternativas de inversión y sus posibles fuentes de financiamiento.
- Examinar los distintos principios y métodos de valuación de activos financieros
- Determinar la estructura de financiamiento óptima de la empresa en el largo plazo
- Examinar las distintas estrategias y efectos de la política de dividendos de una empresa
- Analizar las relaciones de la Gerencia Financiera con otras áreas de la empresa, tales como producción, comercialización, etc.
- Calcular y realizar la gestión del capital de trabajo y sus componentes.

## **-Prerrequisitos**

Además de cumplir con el esquema de correlatividades previsto en el Plan de Estudios de la Carrera, para poder cursar la presente asignatura es necesario haber aprehendido y dominar los siguientes temas:

- \* Álgebra
- \* Funcionamiento del sistema económico
- \* Oferta y demanda, individual y agregada
- \* El equilibrio de mercado y los supuestos de mercados eficientes
- \* Funcionamiento de los distintos tipos de mercado
- \* Contabilidad, análisis e interpretación de Estados Contables
- \* Matemáticas financieras: tasa de interés, capitalización, actualización, anualidades, perpetuidad, valor actual neto, tasa interna de retorno
- \* Administración estratégica
- \* Sociedades Comerciales
- \* Estadística descriptiva e inferencial

## **-Justificación de Temas**

Cada vez en mayor grado las finanzas se han convertido en una parte esencial de la gestión de las empresas. Asimismo se ha convertido en una función cada vez más compleja.

En la mayoría de los campos de estudio desarrollados la norma educativa dicta que el curso debe cubrir los principios generales y ofrecer al estudiante una buena apreciación del alcance en conjunto de la disciplina.

El curso abarca la mayoría de las subdivisiones de las finanzas: finanzas corporativas, instituciones financieras, el desarrollo de los aspectos relevantes de corto y largo plazo y el estudio de las finanzas internacionales y los mercados financieros internacionales.

Para el normal desarrollo del curso es necesario que los alumnos tengan siempre presente distintos conceptos que han ido adquiriendo a lo largo de su carrera, como los son las técnicas de cálculo financiero y estadístico, los elementos de análisis e interpretación de estados contables, los conocimientos sobre la gestión organizacional, los aspectos micro y macro de la economía, etc.

Teniendo en cuenta que las empresas se ven influenciadas permanentemente por el ambiente externo y que los temas de administración financiera no escapan a ese proceso es que se analizará permanentemente el entorno macroeconómico a nivel local, provincial, nacional e internacional.

No se desarrollarán temas de Evaluación de Proyectos de Inversión ya que el crédito horario no es suficiente para el desarrollo de la temática y adicionalmente el tema es tratado en el taller final de graduación.

### **-Conocimientos y comportamientos esperados**

Además de tener aprehendidos los conocimientos enumerados en el apartado “Prerrequisitos” se espera de los alumnos un actitud proactiva, participando activamente en clase mediante preguntas y comentarios.

Se espera que los alumnos vayan leyendo el material bibliográfico y las lecturas complementarias cargadas en la página web de la asignatura de manera constante y en forma concomitante con el desarrollo de cada una de las unidades temáticas.

Asimismo es deseable que los alumnos vayan desarrollando los prácticos de clase en forma organizada y ágil, como así también elaborar los prácticos propuestos de manera individual (y preferiblemente grupal) en sus hogares.

Es recomendable que, luego de desarrolladas las clases teóricas y prácticas en el aula, los alumnos evacuen sus dudas durante los primeros minutos de la siguiente clase.

### **-Conocimientos requeridos por asignaturas posteriores**

Es necesario tener aprobada la asignatura para poder rendir Práctica Profesional y el Taller Final de Graduación.

## **3. Unidades didácticas**

### Unidad N° 1: Introducción a las finanzas corporativas.

- 1.1. Definición de finanzas empresariales.
- 1.2. Evolución de las finanzas empresariales.
- 1.3. Objetivos de la función financiera. La maximización del valor como objetivo de la empresa.
- 1.4. Decisiones financieras que toman las familias y decisiones financieras que toman las empresas.
- 1.5. Las finanzas y la contabilidad. Normas Internacionales de Información Financiera y su relación con las Normas Contables Profesionales de la FACPCE.
- 1.6. Principios fundamentales de la administración financiera.

1.7. Formas de organización de las empresas.

1.8 El sistema financiero. El flujo de efectivo en el sistema financiero. Intermediarios financieros. Funciones de los mercados financieros.

Instituciones del Mercado de Capitales Argentino. Operatoria.

1.9. La relación entre la gerencia financiera y el resto de las áreas de la empresa. La Teoría de la Agencia. Costos de Agencia. El conflicto de objetivos. La hipótesis de mercados eficientes como solución a los conflictos de agencia.

## Unidad N° 2: Valuación de Activos Financieros

2.1. Principios de la valuación de activos. Fundamentos de la valuación por medio de flujos de fondos esperados.

2.2. Valuación de bonos: distintos tipos de bonos.

2.3. Tasas de rendimiento de los bonos.

2.4. El concepto de *Duration*. Las distintas acepciones del concepto de *Duration*.

Cálculo del nuevo precio ante cambios en la tasa de interés aplicando el concepto de *Duration* (Volatilidad)

2.5. Valuación de Acciones: Tipos de acciones.

2.6. Patrones de dividendos.

2.7. Valuación de acciones en función de los patrones de dividendos esperados.

## Unidad N° 3: Riesgo y rentabilidad.

3.1. Distintos contextos para la toma de decisiones futuras. El riesgo y la incertidumbre.

3.2. La información y el riesgo.

3.3. La relación riesgo – rendimiento.

3.4. Las posiciones frente al riesgo.

3.5. Tipos de riesgo.

3.6. El proceso de administración del riesgo.

3.7. Medición del riesgo para activos individuales y para carteras de inversión.

3.8. El Modelo de Valuación de Activos de Capital (Capital Asset Pricing Model)

3.9. Las empresas calificadoras de riesgo.

## Unidad N° 4: El costo del capital.

4.1. Aspectos preliminares.

- 4.2. Costo de capital accionario: modelo de crecimiento de dividendos versus Modelo de Valuación de Activos de Capital. Ventajas y desventajas de cada uno.
- 4.3. Costo de la deuda. Incidencia de los impuestos a la renta.
- 4.4. Costo de las acciones preferenciales.
- 4.5. Costo de las utilidades retenidas.
- 4.6. Costo Promedio Ponderado de Capital (Weighted Average Cost of Capital)
- 4.7. Valores contables vs. valores de mercado para la determinación para la determinación del peso relativo de cada componente dentro de la estructura de financiamiento.
- 4.8. Utilidad de la determinación del costo de capital de una empresa.
- 4.9. Relación entre el Costo Promedio Ponderado de Capital y la Línea del Mercado de Valores.
- 4.10. Costos de capital divisionales.
- 4.11. El costo de capital en empresas de capital cerrado y/o en mercados emergentes.

#### Unidad N° 5: Estructura de financiamiento

- 5.1. El dilema de la estructura óptima de financiamiento de una empresa.
- 5.2. Una primera aproximación: El Modelo EBIT-EPS (UAI-UPA)
- 5.3. La proposición de David Durand
- 5.4. Proposición I de Modigliani y Miller: el modelo del pastel
- 5.5. Proposición II de Modigliani y Miller: el endeudamiento financiero, el costo de capital y la rentabilidad exigida por los accionistas.
- 5.6. Proposiciones I y II de Modigliani y Miller con Impuesto a las Ganancias. El efecto fiscal.
- 5.7. Los costos probables de quiebra y su impacto en el costo promedio ponderado de capital y en el valor de la empresa.
- 5.8. Un acercamiento a la estructura óptima de financiamiento de una empresa.

#### Unidad N° 6: Criterios y Evaluación de Proyectos de Inversión

- 6.1. Las decisiones de inversión y sus distintas etapas.
- 6.2. Los diferentes tipos de proyectos de inversión.
- 6.3. Los flujos de caja asociados a los proyectos. Criterios básicos.





## 5. Evaluación y promoción

Para obtener la **REGULARIDAD** en la asignatura se deben cumplir los siguientes requisitos (según Art. 102 Estatuto de la Universidad Católica de Cuyo)

1. Con un promedio de cuatro (4) en los exámenes parciales, será necesario contar con el setenta y cinco por ciento (75%) de asistencia a clases;
2. Con un promedio de seis (6) o superior en los exámenes parciales, será necesario contar con el sesenta y cinco por ciento (65%) de asistencia a clases; y
3. Con un promedio de ocho (8) o superior en los exámenes parciales, será necesario contar con el cincuenta y cinco por ciento (55%) de asistencia a clases.

En cualquiera de las situaciones previstas precedentemente el alumno deberá cumplir además, con las restantes exigencias que establezcan las reglamentaciones respectivas, especialmente el régimen de correlatividades previsto en el Plan de Estudios.

Para poder **APROBAR** la asignatura el alumno deberá rendir un Examen Final oral y/o escrito sobre la totalidad de los puntos del Programa Analítico (Art. 105 y ss. Estatuto U. C. Cuyo)

Para el cómputo de las calificaciones en los exámenes parciales, las mismas se regirán por la siguiente tabla:

% examen correcto	calificación
Menos de 50%	2
Entre 50% y 60%	4
Entre 60% y 70%	5
Entre 70% y 80%	6
Entre 80% y 85%	7
Entre 85% y 90%	8
Entre 90% y 95%	9
Entre 95% y 100%	10

## 6. Bibliografía

### 1.- Bibliografía Básica:

- Bodie, Z y Merton, R. “Finanzas”. Prentice Hall. México. 1999
- López Dumrauf, G. “Finanzas Corporativas”. Grupo Guía. Bs. As. 2003
- Pascale, Ricardo. “Decisiones Financieras”. Prentice Hall – Pearson Education. Buenos Aires. 2009.
- Ross, S; Westerfield, R y Jordan, B. “Fundamentos de Finanzas Corporativas”. 5ta Edición. Mc Graw Hill. México. 2001

### 2.- Bibliografía Complementaria:

- Ajenjo, Alberto D., “Dirección y Gestión de Proyectos, un enfoque práctico”. 2ª Edición. Alfaomega. México. 2005.
- Alonso, Aldo. “Administración Financiera”. UNSL – Maestría en Economía y Negocios. Sin publicar.
- Ariganello, Claudio *et al.*, “Valuación de Bonos en el Mercado de Capitales”. Nueva Técnica. Buenos Aires. 2002.
- Basagaña , E; Bruno, N y González Dosil, R. “Temas de Administración Financiera”. 1ra Parte. Macchi. Buenos Aires. 1988
- Block, S y Hirt, G. “Fundamentos de Gerencia Financiera”. 9na Edición. Mc Graw Hill. Bogotá. 2001
- Canals, Jordi. “La internacionalización de la empresa”. Mc Graw Hill. Serie Management. España. 1994.
- Casparri, María Teresa et al. “Administración Financiera utilizando Excel. Omicron. Buenos Aires. 2006.
- Chill, N & Sartoris, W. “Short-Term financial management”. Third Edition. Prentice Hall. New Jersey. 1995
- Clero, Carlos A. “Estrategias de Alianzas en un escenario de Globalización”. Ediciones Macchi. Buenos Aires. 1999.
- Díez de Castro, L y López Pascual, J. “Dirección Financiera. Planificación, gestión y control”. Prentice Hall. Madrid. 2001
- Iparraguirre, E. “La Financiación de la Economía y los Intermediarios Financieros. El Mercado Financiero Argentino”. Documento de cátedra. FICES. UNSL. San Luis. 2003.

- Instituto Argentino de Mercado de Capitales. “Programa de Difusión Bursátil. Modulo para participantes”. Mercado de Valores de Buenos Aires. Buenos Aires. 2002.
- Keown, A – Petty, W – Scott, D & Martin, J. “Introducción a las finanzas. La práctica y la lógica de la administración financiera.” Segunda Edición. Prentice Hall. 2000
- Lucero, Marcos A. “El riesgo y las decisiones financieras”. Documento de cátedra. FICES (UNSL) y FCEE (UCC) San Luis. 2008.
- Lucero, Marcos A. “Mercados Financieros”. Documento de cátedra. FICES (UNSL) y FCEE (UCC) San Luis. 2010. En elaboración.
- Lucero, Marcos A. “Valuación de acciones: un enfoque analítico”. Documento de cátedra. FICES (UNSL) y FCEE (UCC) San Luis. 2004.
- Mondino y Pendas. “Finanzas para empresas competitivas”. Granica. Buenos Aires. 1997.
- Pascale, R. “Decisiones Financieras”. Macchi. Buenos Aires. 1992
- Porto, JM. “Alternativas de Financiación e Inversión”. Ed. Buyatti. Buenos Aires. 2000.
- Rosiello, JuanCarlos. “Bonos al alcance de todos”. Lacasarosada.net. Buenos Aires. 2002.
- Sapag Chain, N y Sapag Chain, R. “Preparación y Evaluación de Proyectos”. Cuarta edición. Mc Graw Hill. Santiago de Chile. 2000

## 6. Actividad del Cuerpo docente de la cátedra

	<b>Apellido</b>	<b>Nombres</b>
Profesor Titular:	Lucero	Marcos Alejandro
Jefe de Trabajos Prácticos:	Medina	Sebastián Walter
Jefe de Trabajos Prácticos:	Leguiza Vanucci	Juan Martín
Auxiliar Alumno Ad-honorem	Saidman	Matías

### **Reuniones de Cátedra.**

El primer martes de cada mes en la Biblioteca de la Universidad.

### **Resumen del estado del arte de la especialidad.**

Las finanzas corporativas comenzaron a desarrollarse hace ya más de un siglo con los trabajos de Irving Fisher. Luego, durante casi siete décadas el avance en la materia se desarrolló básicamente con estudios descriptivos de problemáticas coyunturales. Recién a partir de la década del '50 se profundizaron los estudios teóricos de la mano de autores tales como Von Neuman, Morgensten, Markowitz, Sharpe, Merton, Samuelson, Modigliani, Miller y otros autores más, muchos de los cuales fueron condecorados con los premios Nobel.

Actualmente se está avanzando en nuevos tópicos especiales, tales como finanzas en los países emergentes, finanzas comportamentales, finanzas en tiempos de la economía del conocimiento y la innovación, etc.

**Actividades científico técnicas en curso y planeadas durante el período.**

Constantemente se trabajará realizando un paralelismo entre la teoría y la realidad económico - financiera nacional e internacional.

Se espera que todos los miembros de la cátedra continúen sus actividades de capacitación y actualización a nivel de posgrado, participando activamente de congresos, cursos y jornadas. Para ello se espera también el apoyo de la Universidad para poder costear dichas actividades.

Se incentivará a los alumnos para que participen en los programas de simulación bursátil, especialmente se recomendará la participación en el PRODIBUR (Programa de Difusión Bursátil) organizado por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales y la Bolsa de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires.

Asimismo se incentivará a los alumnos al armado de proyectos y trabajos de investigación relacionados con la asignatura.

Firma del Profesor a Cargo:
Aclaración de Firma:
Fecha: