



## CARRERA: LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

### PLANIFICACIÓN CURRICULAR

Asignatura: **FINANZAS CORPORATIVAS**

Curso: Ciclo lectivo **2019**, primer cuatrimestre.

Equipo de Cátedra:

- ✓ **Profesor Titular: CPN Marcos Alejandro Lucero**
- ✓ **Profesor Adjunto: CPN y LA Sebastián Medina**
- ✓ **Jefe de Trabajos Prácticos: CP Martín Leguiza Vanucci**
- ✓ **Ayudante Alumno: Sr. Matías Saidman**

**Sr Facundo Sconfienza**

Plan de estudios: 2003

Carga horaria

Horas teórico/prácticas	Horas Formación Práctica	Total
2 hs teóricas	4 hs prácticas	6 hs

Despliegue: Semestral

-Examen Final: 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). **El programa que deberán utilizar es el último vigente.**

-Examen Final o Promocional

## **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.

## 1. OBJETIVOS

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.

## 2. CONTENIDOS CURRICULARES

### UNIDAD I: 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 II: 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 III: 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 IV: 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 V: 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 (UAII-UPA)
- 5.3. La proposición de David Durand
- 5.4. Proposición I de Modigliani y Miller: el valor de la empresa.
- 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 VI: Gestión del capital corriente

- 6.1. El capital de trabajo. Políticas para la administración del capital de trabajo: Escenarios económicos y política del capital de trabajo.
- 6.2 El ciclo operativo y el ciclo dinero-mercaderías-dinero.

6.3 Ventajas y desventajas del financiamiento a corto plazo.

6.4 Administración de activos de corto plazo:

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.

6.5 Gestión de las cuentas a cobrar.

6.6 Gestión de los inventarios.

6.7 El punto de equilibrio económico y financiero de la empresa.

## UNIDAD VII: Finanzas en países emergentes

7.1. Países y mercados emergentes.

7.2. Crisis financieras en mercados emergentes.

7.3. Valuación de empresas en países emergentes.

7.4. Decisiones financieras en países emergentes

### 3. MODALIDAD DE ENSEÑANZA

a) Descripción analítica de actividades teóricas: las actividades teóricas se desarrollarán en el aula, haciendo utilización de pizarra y eventualmente equipo multimedia. En ocasiones se utilizará el acceso a internet, pero no es necesario ir a una sala de cómputos sino que se pedirá a los alumnos que busquen datos en sus dispositivos móviles.

b) Descripción analítica de actividades de formación práctica

Carga horaria: 4 horas semanales

Seguimiento: la formación práctica se llevará a cabo bajo diferentes modalidades.

En primer lugar se desarrollarán los casos prácticos contenidos en la guía correspondiente. Además se invita a los estudiantes a realizar un seguimiento de la

situación económica coyuntural. A los efectos se les recomienda el blog del titular de la Cátedra “Finanzas San Luis”. Asimismo se espera participar del PRODIBUR, Programa de Difusión Bursátil organizado por ByMA y el Instituto Argentino de Mercado de Capitales. Si los presupuestos lo permiten también se podría organizar una visita a la Bolsa de Cereales de Rosario.

c) Recursos didácticos: se prevé la utilización de pizarrón, equipo multimedia, notebook y la carpeta de trabajos prácticos. La Cátedra también envía información permanentemente a través de una red social.

### 3. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Condiciones de aprobación 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.

El alumno deberá cumplimentar los requisitos que establezca las reglamentaciones exigidas en los Estatutos de la Universidad Católica de Cuyo y su Ordenanza de Docencia N.º 122-C.S.-2018.

a) Modalidad: Práctica / Teórica

Individual / Grupal

b) Técnicas e instrumentos

c) Criterios de evaluación

Para el cómputo de las calificaciones en los exámenes parciales, las mismas se registrarán 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

d) Condiciones de aprobación y promoción: (según ordenanza universitaria)

Fechas:

1er Instancia Evaluativa:

2da Instancias Evaluativa:

Recuperatorio 1er Instancia:

Recuperatorio 2da Instancia:



Examen Extraordinario:

#### 4. BIBLIOGRAFÍA (No más de 5 años hacia atrás)

##### Obligatoria:

- 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

##### Ampliatoria:

- 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
- Brealey, R; Myers, S; Marcus,A. "Fundamentos de Finanzas Corporativas". 4ta edición. Mc Graw Hill. Madrid. 2004.
- 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.
- De la Fuente, Gabriel. "Compendio de Finanzas Aplicadas". 2da edición. Errepar. Buenos Aires. 2011.
- Díez de Castro, L y López Pascual, J. “Dirección Financiera. Planificación, gestión y control”. Prentice Hall. Madrid. 2001.
- Gitman, L; Zutter, C. "Principios de Administración Financiera". 12da edición. Pearson. México. 2012.
- 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” 6ta edición. Prentice Hall. Buenos Aires. 2009
- 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