



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

**Programa Finanzas Corporativas**  
**Año Académico 2016**

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

**Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales**

Programa de Estudio de la Asignatura  
**FINANZAS CORPORATIVAS**  
correspondiente a la carrera de  
**Licenciatura en Administración de Empresas**  
ciclo lectivo **2016**, primer cuatrimestre

**Profesores a Cargo:**

**Titular: C.P.N. Marcos Alejandro Lucero**

**Adjunto: CPN y LA Sebastián Medina**

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

**Auxiliar alumno: Sr. Matías Saidman**

**Código de Asignatura: 1392**



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

## Programa Finanzas Corporativas Año Académico 2016

### PROGRAMA DE FINANZAS CORPORATIVAS

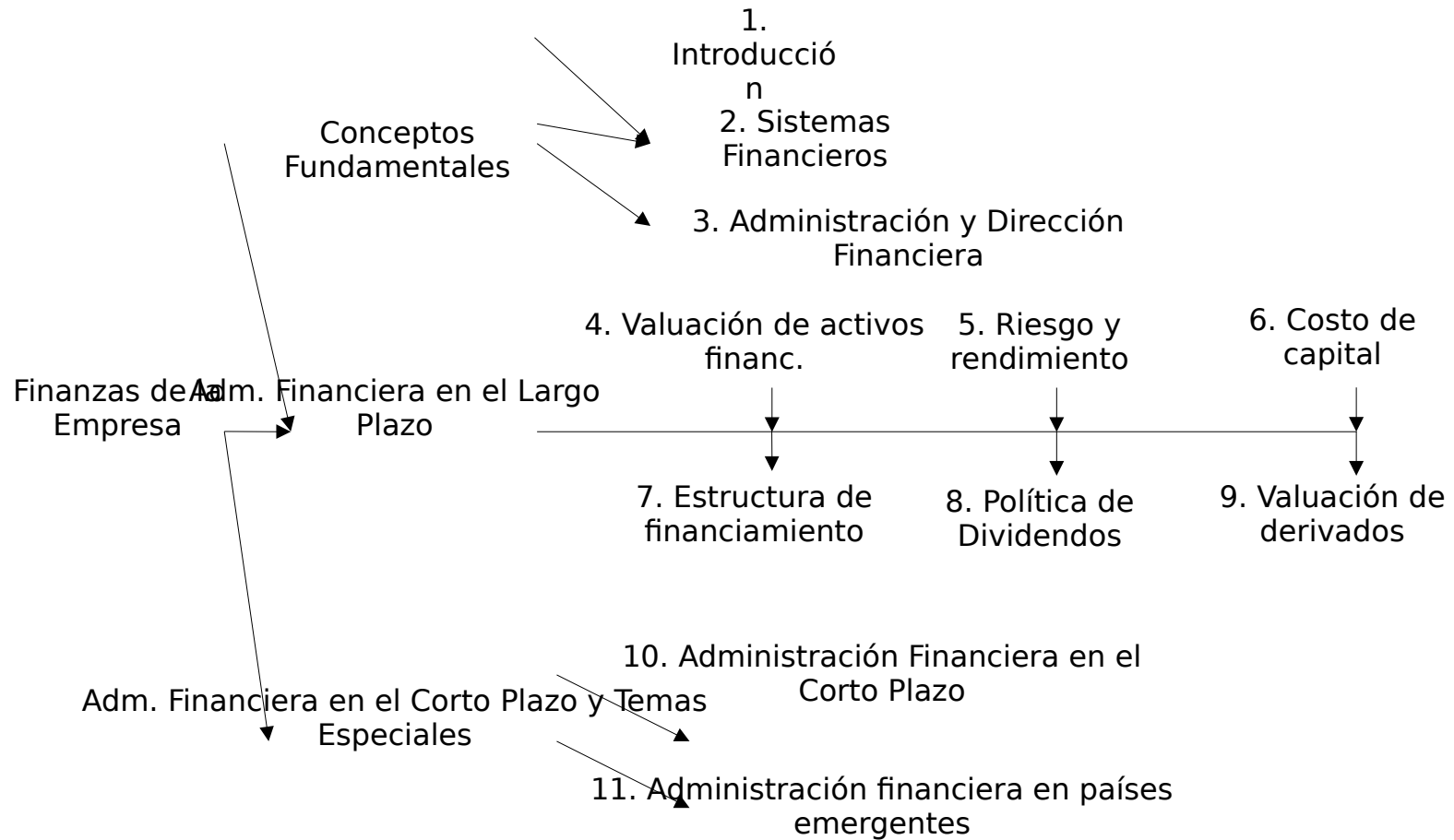
**Código: 1392**

#### **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 Licenciatura en Administración, para poder cursar la asignatura se requiere tener aprobada la asignatura Estadística.

Para poder rendir el examen se requiere tener aprobadas las asignaturas Estadística y Teoría Económica II.

### **-Objetivos del Programa**

#### **o Objetivos Generales:**

- o 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.
- o 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.

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

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

### **-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.

Antes de cada parcial se desarrollará una clase de consulta general. Es de esperar que en oportunidad de dicha clase los alumnos ya hayan leído todo el material teórico y desarrollado la totalidad de los prácticos de los temas que integrarán el examen parcial.

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

## **3. Unidades didácticas**

### Unidad Nº 1: Introducción a las finanzas de la empresa

Definición de finanzas empresariales. Evolución histórica de las finanzas. Objetivos de la función financiera. La maximización del valor como objetivo de la empresa. Decisiones financieras de diferentes agentes económicos. Las finanzas y la contabilidad. Principios

fundamentales de la administración financiera. Formas de organización de las empresas.

#### Unidad Nº 2: Sistema financieros.

¿Qué es el sistema financiero? El flujo de efectivo en el sistema financiero. Intermediarios financieros. Funciones de los mercados financieros. Tipos de mercados financieros. Instituciones del Mercado de Capitales Argentino.

#### Unidad Nº 3: Administración y Dirección Financiera.

El administrador financiero. Decisiones de la administración financiera. La relación entre la gerencia financiera y el resto de las áreas de la empresa. La Teoría de la Agencia. Costos de Agencia. Objetivos de la empresa vs. objetivos del gerente financiero. El conflicto de objetivos. La hipótesis de mercados eficientes como solución a los conflictos de agencia.

#### Unidad Nº 4: Valuación de Activos Financieros

Principios de la valuación de activos. Fundamentos de la valuación por medio de flujos de fondos esperados. Valuación de bonos: distintos tipos de bonos. Tasas de rendimiento de los bonos. 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*. Valuación de Acciones: Tipos de acciones. Patrones de dividendos. Valuación de acciones en función de los patrones de dividendos esperados.

#### Unidad Nº 5: Riesgo y rendimiento.

Distintos contextos para la toma de decisiones futuras. El riesgo y la incertidumbre. La información y el riesgo. La relación riesgo - rendimiento. Las posiciones frente al riesgo. Tipos de riesgo. El proceso de administración del riesgo. Medición del riesgo para activos individuales y para carteras de inversión. El Modelo de Valuación de

Activos de Capital (Capital Asset Pricing Model). Las empresas calificadoras de riesgo.

#### Unidad Nº 6: El costo del capital.

Utilidad del cálculo del costo de capital. Costo de capital accionario: modelo de crecimiento de dividendos versus Modelo de Valuación de Activos de Capital. Ventajas y desventajas de cada uno. Costo de la deuda. Incidencia de los impuestos a la renta. Costo de las acciones preferenciales. Costo de las utilidades retenidas. Costo Promedio Ponderado de Capital (Weighted Average Cost of Capital). Valores contables vs. valores de mercado para la determinación para la determinación del peso relativo de cada componente dentro de la estructura de financiamiento. Relación entre el Costo Promedio Ponderado de Capital y la Línea del Mercado de Valores. Costos de capital divisionales.

#### Unidad Nº 7: Estructura de financiamiento

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

#### Unidad Nº 8: Política de dividendos.

Dividendos en efectivo y pago de dividendos. Importancia de la política de dividendos. La influencia de los dividendos en el valor de la empresa. Factores que influyen en la política de dividendos. Estrategias de la política de dividendos. Readquisición de acciones. Dividendos en acciones.





Unidad N° 5		x	x															
Unidad N° 6				x	x	x												
Clases de Revisión						x												
<b>Primer Examen Parcial - Jueves 12/05/16</b>						x												
Unidad N° 7							x											
Unidad N° 8								x	x	x								
Unidad N° 9										x	x							
Unidad N° 10											x							
Unidad N° 11											x	x						
Clases de Revisión													x					
<b>Segundo Examen Parcial - Viernes 10/06/16</b>																	x	
Entrega de Notas. Revisión de Exámenes.																	x	
<b>Examen Recuperatorio - Jueves 23/06/16</b>																		x
Firma de Actas - Jueves 07/07/16																		x

## 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 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

## 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
- 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

## 6. Actividad del Cuerpo docente de la cátedra

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

### **Reuniones de Cátedra.**

El primer y tercer 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.

Firma del Profesor a Cargo:
-----------------------------

Aclaración de Firma:
----------------------

Fecha:
--------