Ministerio de Cultura y Educación **(Programa del año 2008)**
Universidad Nacional de San Luis **(Programa en trámite de aprobación)**
Facultad de Ingenieria y Ciencias Economicas y Sociales **(Presentado el 19/08/2008 09:52:06)**
Departamento: Cs Economica Sociales
Area: Administracion

I - Oferta Académica

Materia	Carrera	Plan	Año	Período
Gestión Económico Financiera	Cont.Público Nac	1/90	5	1c

II - Equipo Docente

Docente	Función	Cargo	Dedicación
IPARRAGUIRRE, ESTELA RUFINA	Prof. Responsable	P.ASO EXC	40 Hs
DIAZ, JORGE RAUL	Prof. Colaborador	P.ADJ SEM	20 Hs
LUCERO, MARCOS ALEJANDRO	Auxiliar de Práctico	A.1RA SEM	20 Hs

III - Características del Curso

Credito Horario Semanal				
Teórico/Práctico	Teóricas	Prácticas de Aula	Práct. de lab/ camp/ Resid/ PIP, etc.	Total
3 Hs	3 Hs	Hs	Hs	6 Hs

Tipificación	Periodo
C - Teoria con prácticas de aula	1 Cuatrimestre

Duración			
Desde	Hasta	Cantidad de Semanas	Cantidad de Horas
10/03/2008	27/06/2008	16	96

IV - Fundamentación

La enseñanza de la asignatura tiende a clarificar los aspectos relevantes de la teoría y la práctica de la administración financiera.

Su ubicación en el tramo final de la carrera obedece a que, durante su desarrollo se utilizan: técnicas de cálculo financiero y estadístico, elementos de análisis de estados contables, conocimientos de gestión organizacional, aprendidos por el alumno en los años precedentes y tendientes a que posea una visión integral de la organización. La integración de esos saberes previos durante la enseñanza de la gestión financiera permitirá capacitarlo para asesorar y colaborar en la toma de decisiones en la empresa, en el área específica y en íntima interrelación con otras áreas relevantes tales como: producción, compras, comercialización, etc.

Teniendo en cuenta que las organizaciones se encuentran en un contexto con el que interactúan permanentemente, se analizará el entorno macroeconómico, a nivel local, regional, nacional e internacional, munidos del esquema teórico-conceptual necesario para la optimización de las decisiones en el Area Financiera.

V - Objetivos

OBJETIVOS
Capacitar a los alumnos para:

- Desempeñarse como administrador financiero o asesor externo en la materia en todas las organizaciones.
- Efectuar estudios de rentabilidad, planificaciones económico-financieras, análisis económico-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.
- Realizar la gestión del capital de trabajo y sus componentes.

VI - Contenidos

UNIDAD I: LAS FINANZAS: FUNDAMENTOS Y HERRAMIENTAS

1- Objetivos de las finanzas. Los costos de agencia. Áreas en que se desempeña el ejecutivo financiero. Funciones y objetivos de la gerencia financiera.
2- Formas de organización de los negocios.
3- La empresa y los mercados financieros. La globalización de estos mercados.
4- Las finanzas y la ciencia económica: principios y leyes. El rol de los supuestos de la teoría.

UNIDAD II: VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

1- Valor del dinero en el tiempo. Concepto y función del valor futuro. Concepto y función del valor actual. Tasa de interés.
2- Valuación de flujos de efectivo uniformes: anualidades y perpetuidades. Valuación de una corriente perpetua con crecimiento.
3- Valor de los activos en un mercado eficiente.
4- Valuación y rendimiento de la inversión en bonos: conceptos fundamentales. Valuación de bonos. Medidas de rendimiento de la inversión en bonos –rendimiento al vencimiento, rendimiento corriente. La estructura temporal de la tasa de interés. Riesgos asociados a la inversión en bonos.
5- Valoración de acciones comunes. Acciones privilegiadas, acciones ordinarias; modelos de crecimiento. Determinantes del costo de oportunidad del dinero.

6- Las opciones financieras y reales.

7- UNIDAD III: RIESGO Y RENTABILIDAD

1- Medidas alternativas de los rendimientos; rendimientos en efectivo y porcentuales.
2- Historia del mercado de capitales eficiente. Primas por riesgo. La hipótesis de la eficiencia del mercado de capital. Rendimientos futuros esperados y medidas de dispersión.
3- La cartera de inversiones. La covarianza; el coeficiente de correlación. Riesgo y rendimiento de un portafolio. Su cálculo. Portafolios eficientes. Límites a los beneficios de la diversificación: riesgo no sistemático y riesgo sistemático.
4- 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 los betas. La construcción de portafolios en la práctica.
5- El modelo de valuación de activos de capital (CAPM). Su utilización para estimar el rendimiento esperado. El CAPM en los países emergentes y en compañías de capital cerrado.

UNIDAD IV: PRESUPUESTO DE CAPITAL Y DECISIONES DE INVERSION

1- Técnicas de evaluación de proyectos de inversión. La tasa de ganancia contable. 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. Algunos inconvenientes de las técnicas de presupuesto de capital: proyectos mutuamente excluyentes, reinversión de fondos, proyectos endeudamiento, multiplicidad o ausencia de TIR. La tasa interna de retorno modificada.
2- La planificación del flujo de efectivo del proyecto.
3- Análisis del riesgo del proyecto: análisis de sensibilidad; análisis de escenarios; la simulación y el método de Monte Carlo.

4- Valuar la flexibilidad: opciones reales en proyectos de inversión.

UNIDAD V : COSTO DE CAPITAL

1- El costo de capital, el costo marginal y el costo promedio ponderado. La determinación de la proporción de cada componente.
2- 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 propio cuando se requiere externamente.
3- Costo de la deuda y acciones preferentes
4- Costo promedio ponderado de capital
5- Costos de capital divisionales.

UNIDAD VI: ESTRUCTURA DE CAPITAL

1. Conceptos básicos. El apalancamiento financiero. Al análisis EBIT-EPS
2. La tesis de Modigliani-Miller: las proposiciones. La “visión tradicional” de la estructura de capital.
3. El efecto de los impuestos en la estructura de capital: el valor del ahorro fiscal. Costo de capital ajustado por impuesto.
4. Los costos de la insolvencia financiera
5. La estructura de capital óptima.

UNIDAD VII : PLANIFICACION Y ADMINISTRACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

1. El punto de equilibrio económico y financiero. La palanca operativa y financiera.
2. Políticas para la administración del capital de trabajo: políticas para el financiamiento de los activos corrientes. 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.
3. Administración de activos de corto plazo: efectivo, cuentas a cobrar, inventarios.
4. Administración de la deuda a corto plazo.

UNIDAD VIII: CREACION DE VALOR CON LAS DECISIONES FINANCIERAS

1. Medidas equivocadas del desempeño de la compañía. Crear valor con las decisiones financieras.
2. Medidas de creación de valor: el EVA
3. La creación de valor a través de la política de dividendos

VII - Plan de Trabajos Prácticos

PLAN DE TRABAJOS PRÁCTICOS
(A)
Cada unidad del programa será acompañada de ejercicios y/o casos. En clase se resolverán aquellos considerados básicos, debiendo los alumnos, bajo la modalidad grupal, participar activamente en su resolución y resolver por escrito los restantes. El 60% de los prácticos se desarrollarán en al centro de Cómputo de Matemáticas, a efectos de profundizar la utilización de Excel en la aplicación de las diversas herramientas financieras.
Prácticos a desarrollar:
- Cálculo del valor actual de Acciones y Obligaciones
- El riesgo. Métodos para cuantificar el mismo en un proyecto individual y en una
- cartera. Análisis de escenarios, de sensibilidad. Simulación de Montecarlo.
- Decisiones de inversión: construcción del flujo de fondos de un proyecto. Flujo de fondos para el inversionista.
- Métodos de evaluación de un proyecto. La evaluación global y residual. Situaciones conflictivas.

- Determinación del costo de capital. El CPPC y el CAPM.
- Decisiones de financiamiento: determinación de la estructura financiera óptima
- Cálculo del costo de financiamiento a corto plazo.
- Determinación de las necesidades de capital de trabajo.

(B)
Visita a las Bolsas de Comercio y de Cereales de Buenos Aires, esta actividad está sujeta a la disponibilidad de fondos para el traslado a la ciudad de Buenos Aires.

(C) En el segundo cuatrimestre y bajo la guía de la docente responsable y del Cr. Marcos Lucero, los alumnos podrán participar del juego de simulación bursátil PRO.DI.BUR.

VIII - Regimen de Aprobación

RÉGIMEN DE APROBACIÓN
Para obtener la regularidad en la asignatura deben cumplirse los siguientes requisitos:
* Asistencia, como mínimo, al 70 % de las clases prácticas.
* Obtener como mínimo cuatro (4) puntos en las dos evaluaciones que se tomarán durante el desarrollo del curso. Tendrá derecho al parcial de recuperación el alumno ausente o el que no obtuviere la nota mínima fijada. Se prevé un segundo recuperatorio global para los alumnos que trabajan.
* Formular un proyecto de inversión, en forma individual o grupal (en grupos de no más de tres integrantes) con el objetivo de lograr la integración de los conocimientos básicos de la asignatura. El mismo deberá ser presentado diez días antes de la finalización del cuatrimestre .

REGIMEN DE ALUMNOS LIBRES: deberán rendir un examen escrito, teórico - práctico. En caso de aprobarlo, dará un examen oral.

IX - Bibliografía Básica

[1] DUMRAUF, GUILLERMO L. “Finanzas Corporativas” Ed. Grupo Guía S.A. Buenos Aires, 2003.
[2] ROSS. WESTERFIELD Y JORDAN “Finanzas Corporativas” Ed. Irwin - 5º EDICIÓN – México –2001
[3] BREALEY Y MYERS “Fundamentos de Financiación Empresarial” Ed. Mc Graw Hill - España – 1998
[4] PASCALE, Ricardo “Decisiones Financieras” Ed. Macchi - Bs. As. – 1992
[5] MONDINO Y PENDAS - “Finanzas para empresas competitivas” Edit. GRANICA. Buenos Aires, 1997.
[6] SAPAG CHAIN, Nassir y Reinaldo - "Preparación y Evaluación de Proyectos" Ed. Mc Graw Hill, Chile, 2000.
[7] BODIE ZVI Y MERTON R. "FINANZAS", Ed. Prentice Hall, México.1999.

X - Bibliografia Complementaria

[1] BASAGAÑA, Eduardo, BRUNO y otros: “Temas de Administración Financiera”
[2] 1º parte - Ed. Macchi - Bs. As. - 1988.
[3] BASAGAÑA y otros: “ Administración Financiera”, 2º parte - Ed. Macchi - Bs. Aires - 1983
[4] SAPETNITZKY, Claudio y otros: "Administración financiera de las organizacio- nes" - Ed. Macchi - Bs. As. 2000.
[5] KEOWN, Arthur y otros: "Introducción a las finanzas" Ed. Prentice Hall - Ma-drid - 1999.
[6] CAMPO, Alberto: “Finanzas para la inversión” Ed. Macchi - Bs. As. - 1983
[7] ALONSO Aldo H. “Administración de las finanzas de la empresa” Ed. Macchi - Bs. As. - 1980
[8] MESUTTI Domingo “Ensayos sobre Administración y Análisis Financiero” Ed. Contab. Moderna. Bs. As. 1977
[9] VERCHIK Ana “Mercado de Capitales” 2 tomos - Ed.. Macchi - 1993
[10] FUNDACION BOLSA DE COMERCIO: “La Inversión Bursátil” Ed. Macchi - 1994.
[11] ORIOL AMAT "E.V.A. (Valor económico agregado)" Edit. Norma, 1999.
[12] www.dumraufnet.com.ar

XI - Resumen de Objetivos

Orientar el estudio de la temática financiera en la organización.
Profundizar en un enfoque sistémico de la función financiera y su interrelación con otras áreas funcionales de las empresas, lo que permitirá optimizar la toma de decisiones empresariales.
Optimizar en el seno de la empresa la toma de decisiones de inversión y de financiamiento.
Calcular la magnitud apropiada del capital de trabajo.
Conocer la influencia de la incertidumbre en las decisiones financieras y ser capaz de manejar sus efectos.

XII - Resumen del Programa

El desarrollo de la asignatura tiende a introducir a los alumnos en el campo de las decisiones financieras en la empresa, por lo que inicia con la ubicación de la función financiera y sus relaciones con otras áreas de la organización. En el marco de una visión sistémica, se iniciará el estudio del VALOR de la empresa, a cuya optimización tiende la administración financiera y para lo cual se deben conocer las decisiones estratégicas a adoptar para lograr ese objetivo.

El estudio de las decisiones que implican inmovilizaciones de fondos, de cómo se financiarán los proyectos de inversión que llevará a cabo la empresa, de los efectos que los contextos inciertos tienen sobre la organización, el conocimiento de los mercados financieros, la importancia de la planificación financiera y la gestión del capital de trabajo son los ejes centrales para el desarrollo de la asignatura.

Dada la creciente importancia que los mercados de capitales tienen en el financiamiento de la empresa, se profundizará en su conocimiento. Para esto se guiará a los alumnos en la lectura de diarios y revistas especializados. Se planifica además un viaje a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y al Mercado a Término de la Bolsa de Cereales, lo que permitirá enriquecer la comprensión del funcionamiento de los mismos.

XIII - Imprevistos

ELEVACIÓN y APROBACIÓN DE ESTE PROGRAMA	
	Profesor Responsable
Firma:	
Aclaración:	
Fecha:	