

LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

“Finanzas de la Empresa”

2022

Carrera: Licenciatura en Administración

Materia: FINANZAS DE LA EMPRESA

Carga Horaria: 75 hs

Comisión: TNA

1. Fundamentación

Conocer los fundamentos y la mecánica mediante la cual los agentes económicos toman hoy sus decisiones de inversión y financiación, entendiendo claramente el papel que desempeña la función financiera en una estrategia corporativa basada en procesos de creación de valor. Adquirir nociones de los nuevos paradigmas no lineales de la Teoría Financiera y su vinculación con posibles reformulaciones de la estrategia corporativa:

De esta manera, pone a disposición del profesional en ciencias económicas una herramienta ineludible ante requerimientos cada vez más exigentes y dinámicos de la sociedad actual.

Objetivos

- Definir “Finanzas de la Empresa” y describir la función de administración financiera y su relación con la Economía y la Contabilidad, identificando las actividades y objetivos del directivo financiero y los “problemas de agencia” que enfrentan las corporaciones.
- Adquirir una comprensión clara de los fundamentos del VAN que permita apreciar sus ventajas sobre criterios alternativos y sustente la posibilidad de su implementación práctica para medir el valor que agrega o sustrae un proyecto.
- Conseguir detectar fuentes de incertidumbre en la estimación de un VAN positivo y ponderar su incidencia en proceso estratégico de las decisiones corporativas.
- Estimar el valor de las opciones reales en los proyectos, a efectos de mejorar la “métrica” del VAN
- Describir los distintos mercados financieros y los principales instrumentos que en ellos se negocian, entendiendo la importancia de la Teoría de los Mercados Eficientes y sus modernas alternativas no lineales en la comprensión del valor de los títulos que emiten las empresas y sus consecuencias en las decisiones estratégicas de financiación empresarial y de administración y la cobertura de riesgos.
- Adquirir información relativa al concepto de valor de una empresa y al proceso de administración basada en el valor, que permita percibir las amenazas y oportunidades de negocios que genera la actual turbulencia y globalización de los mercados.

3. Contenidos mínimos

Evaluación de inversiones en condiciones de certeza e incertidumbre. Teoría de la Cartera. Riesgo de Mercado y operacional. Riesgo empresarial. Costo de capital. Decisiones de financiamiento. Gerenciamiento.

Unidad1:

El campo de la Administración Financiera. Las empresas y los mercados de dinero y de capitales. Las políticas financieras y la estrategia empresarial. El estado actual de la disciplina.

Unidad2:

Revisión del valor temporal del dinero y del modelo de flujos de fondos descontados para la valuación de activos (reales y financieros). El valor actual neto bajo condiciones de certeza: fundamentos. Noción preliminar de costo de oportunidad del capital. Introducción a la valuación de bonos, acciones y empresas.

Unidad 3:

Evaluación de inversiones alternativas (supuesto de certeza). El criterio de valor actual neto: análisis comparativo con otros criterios de decisión financiera. Estimación de los flujos de fondos en la práctica. Casos especiales.

Unidad 4:

El riesgo en los mercados de capitales. Riesgo sistemático y no sistemático: Modelo de Índice Único. Coeficiente beta. Diversificación y portafolio de activos. Relación entre rentabilidad esperada y riesgo. Inversiones eficientes. Modelo de equilibrio de activos financieros (CAPM: capital assets pricing modal). Modelos de valuación por arbitraje.

Unidad 5:

El riesgo en la evaluación de inversiones. Análisis de sensibilidad y de escenarios. Modelos de simulación. Árboles de decisión. Decisiones secuenciales en condiciones de incertidumbre e irreversibilidad: consideración de las opciones de abandono, expandir o posponer proyectos.

Unidad 6:

Costo de capital bajo condiciones de riesgo. Estructura de capital y costo promedio ponderado de capital. Efecto de impuesto a las ganancias. CAPM y costo de capital influencia del apalancamiento financiero y del operativo sobre el coeficiente beta. Flujos de fondos equivalentes ciertos.

Unidad 7:

La decisión de financiamiento y los mercados eficientes. Instrumentos de financiamiento y los mercados eficientes. Instrumentos de financiamiento. La política de dividendos y de endeudamiento y su impacto sobre el valor de la empresa. Aplicaciones de la teoría de opciones: nociones sobre opciones reales y modelos dinámicos.

Unidad 8:

Administración del capital de trabajo. El análisis incremental. Manejo de activos y pasivos corrientes Políticas financieras en relación al capital de trabajo.

Unidad 9:

Planeamiento y control financiero. Modelización. Análisis de variaciones. El componente financiero del planeamiento estratégico.

4. Bibliografía**4.1. Básica:**

- Brealey, R.A. y Myers, S.C., Fundamentos de Financiación Empresarial, 4ta. Edición Mc Graw – Hill, Madrid, 1993 (abreviado “GM”).
- Sapetnitzky, Claudio , Administración Financiera de las organizaciones, Ediciones Macchi, Buenos Aires, Argentina,2000.

4.2. Complementaria:

- Álvarez, V.A. y Serenelli, J.L.R., La ecuación del calor y la valuación de instrumentos derivados: de Fourier a Black y Scholes, Trabajo presentado en el I Congreso de Actuarios del Cono Sur y II Congreso Argentino de Actuarios, Buenos Aires, marzo de 1995(AS).
- Benninga, S.Z. y Sarig, O. H., Corporate Finance: A Valuation Approach, Mc Graw-Hill. U.S.A.,1997.
- Dixit, A.K. y Pindyck, R.S., Investment under Uncertainty, Princetosn, N.Y., 1994(DP).
- Gitman, Lawrence J., Principios de Administración Financiera, Editorial Pearson,2007
- Messuti, D.J., Álvarez, V.A. y Graffi, H.R., Selección de Inversiones. Introducción a la Teoría de la Cartera, Editorial Macchi, Buenos Aires, 1992 (MAG).
- Messuti, D.J., Alvarez, V.A., y Graffi, H.R., Bonos: Aspectos Básicos y Valuación (Versión preliminar), Documentos de Trabajo Docente, Cátedra Mercado de Capitales y Selección de Inversiones, Departamento de Administración, UDESA, agosto de 1994(MAGI)
- Domínguez Machuca, J.A. , El subsistema de inversión y financiación de la empresa, Ediciones Pirámide, Madrid,1987.

- Suárez Suárez, Andrés S. , Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, Ediciones Pirámide, Madrid,1996.

5.- METODOLOGÍA DE TRABAJO Y ENSEÑANZA:

- Las clases serán teórico-prácticas con participación activa de los alumnos.
- Se alentará la búsqueda e investigación de información relevante para el planteo y resolución de situaciones ligadas al campo profesional.
- Se promoverá el trabajo en grupos para la formulación y resolución de problemas.
- Se incentivará el uso de la bibliografía recomendada.
- Se procurará utilizar los medios informáticos disponibles.

6.- PAUTAS DE ACREDITACIÓN Y EVALUACIÓN:

Los exámenes parciales son obligatorios con opción a 2 (dos) instancias de recuperación. La primera instancia de recuperatorios se llevará a cabo la última semana de clases. La segunda tendrá lugar en la misma fecha y horario del primer llamado a examen final de la asignatura. Su aprobación es condición para la regularidad de la materia. Caso contrario deberá recurrirla.