

CONTADOR PÚBLICO

Administración Financiera

Profesores:

Titular: María Alejandra
Metelli

Adjunto: Liliana Norma Silva

2023

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.

La ubicación de Administración Financiera en la currícula permite que los alumnos puedan aplicar la teoría matemática y estadística necesaria para el análisis de las decisiones financieras, debiendo contar con los requisitos de Estadística y Cálculo Financiero I como requisito previo para cursar la misma.

2. Objetivos:

La asignatura se propone que los alumnos puedan:

- 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.

Para lograrlo resulta necesario capacitar a los estudiantes para conocer, comprender y aplicar los métodos matemáticos relativos a la resolución de problemas financieros. La mencionada capacitación permitiría que el alumno pueda tomar decisiones o asesorar

sobre temas de la materia aplicados en la vida profesional. Por ello es necesario que el proceso de enseñanza y aprendizaje refleje las particularidades del contexto argentino.

En consecuencia resulta indispensable que el alumno pueda:

- Manejar los conceptos principales de la administración financiera.
- Comprender la influencia del tiempo y el riesgo en las decisiones financieras y en la valoración de los flujos de fondos.
- Reconocer los distintos tipos de instrumentos financieros que se desarrollan en el mercado argentino, interpretar su marco normativo y estar capacitado para valuarlos.
- Reconocer los efectos que los cambios generales en el poder adquisitivo de la moneda producen en las operaciones financieras.
- Desarrollar las estructuras financieras subyacentes en las decisiones de inversión y financiación, en cuanto a los capitales financieros intervinientes y la asignación de intereses al transcurso del tiempo.
- Jerarquizar oportunidades de inversión y financiación para la toma de decisiones.
- Aplicar las tecnologías más avanzadas para alcanzar los objetivos anteriores.

3. Organización de los contenidos formativos:

Contenidos mínimos:

Administración Financiera. Decisiones financieras básicas de las organizaciones. Análisis financiero. Decisiones de inversión, de financiación y de dividendos. Evaluación de inversiones en condiciones de certeza e incertidumbre. Administración del capital de trabajo. Mercado de capitales.

Unidad 1: El campo de la administración financiera

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.

Unidad 2: Valor del dinero

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

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

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

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 del capital bajo condiciones de riesgo

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: Decisión de financiamiento

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

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

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

4. Bibliografía:

Bibliografía obligatoria:

- Brealey, R.A. y Myers, S.C. (1993). *Fundamentos de Financiación Empresarial*. Madrid: Mc Graw – Hill.
- Mas, Ariel G. (2012). *Títulos Públicos y Obligaciones Negociables en el Mercado de Capitales Argentino*. Buenos Aires: Ediciones Técnicas Empresarias.
- Sapetnitzky, C. (2000). *Administración Financiera de las organizaciones*. Buenos Aires: Macchi.
- Sarto, D. A. (2017). *Derivados Financieros*. Buenos Aires: Thomson Reuters La Ley.
- Suárez Suárez, A. (2005). *Decisiones óptimas de inversión y financiación de la empresa*. Madrid: Pirámide, 2005.
- Van Horne, J. C. (1997). *Administración Financiera*. México: Prentice Hall.

Bibliografía complementaria:

- Álvarez, V.A. y Serenelli, J.L.R. (1995). 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).
- Apreda, R. (1984). *Curso de Matemática Financiera en un contexto inflacionario*. Buenos Aires: Editorial Club de Estudio.
- Benninga, S.Z. y Sarig, O. H. (1997). *Corporate Finance: A Valuation Approach*. U.S.A.: Mc Graw- Hill.
- Berk, J. y De Marzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Pearson.
- Broverman, S. (2015). *Mathematics of Investment and Credits*. Winsted, CT: Actex.
- Castegnaro, A. (2006). *Curso de Cálculo Financiero*. Buenos Aires: La Ley.
- Dixit, A.K. y Pindyck, R.S. (1994). *Investment under Uncertainty*. Princeton, N.Y.
- Garnica Hervás, J. R., Otto, E., y Garófalo, R. P. (2008). *Cálculo Financiero: Teoría, Ejercicio y Aplicaciones*. Buenos Aires: Ediciones Cooperativas.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Hull, J.C. (2013). *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones*. México: Pearson.
- Messuti, D.J., Álvarez, V.A. y Graffi, H.R. (1992). *Selección de Inversiones. Introducción a la Teoría de la Cartera*. Buenos Aires: Macchi, Buenos Aires.
- Messuti, D.J., Álvarez, V.A., y Graffi, H.R. (1994). 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).

5. Metodología de trabajo y enseñanza:

La asignatura se desarrollará bajo una modalidad teórico-práctica, a partir de la presentación de los contenidos teóricos por el docente, mediante el desarrollo de clases expositivas, en las cuales se presentarán los principales lineamientos teóricos de las distintas unidades temáticas. Se utilizará la exposición dialogada, la presentación de interrogantes o problemas, el trabajo grupal, el debate la indagación bibliográfica.

La formación práctica de la materia se desarrollará mediante diversas estrategias formativas que se propondrán, al finalizar cada unidad temática, con el propósito de que los alumnos consoliden e integren los conocimientos, desarrollen los aprendizajes metodológicos y procedimentales del campo profesional del Contador Público y amplíen las competencias vinculadas con el perfil del graduado de la carrera.

Las estrategias formativas estarán guiadas por los docentes a cargo de la asignatura y podrán ser:

- Presentación de casos prácticos en diferentes campos de la actividad profesional relacionadas con la función financiera del Ente, para la evaluación, análisis y posterior debate con el objetivo de delimitar posibles estrategias para su resolución.
- Desarrollo de ejercicios de simulación de evaluaciones económicas de proyectos.
- Análisis de casos que promuevan la utilización de distintas herramientas financieras, promoviendo la reflexión acerca del rol profesional.
- Realización de ejercicios prácticos para el análisis de Estados contables, Flujos de fondos proyectados, selección de carteras de proyectos de inversión y valuación de empresas para fusiones y adquisiciones, que permitan la elaboración y el tratamiento de información para ser presentada a terceros.
- Realización de trabajos prácticos integradores y elaboración de informes escritos que impliquen la articulación de la bibliografía, el análisis crítico de bibliografía y el establecimiento de conclusiones.

La resolución de cada actividad o conclusiones a las que se arriben, deberán ser presentadas en informes individuales e integrarán la "Carpeta de Trabajos Prácticos" del alumno que este presentará en el Examen Final, y sobre la cual el Docente determinará si el alumno aprueba o no la asignatura.

6. Pautas de evaluación y acreditación:

Las condiciones para la acreditación y aprobación de la asignatura son las siguientes:

- Que el estudiante cuente con una asistencia mínima obligatoria del cincuenta por ciento (50%), tal como se establece en el Reglamento de Alumnos de la Universidad.
- Asimismo se requerirá que apruebe una evaluación parcial obligatoria, durante el desarrollo de la cursada. Para obtener la nota mínima de aprobación 4 (cuatro) se

deberá contestar correctamente al menos el 60 % de las preguntas del examen. Del mismo modo se procederá con el examen recuperatorio.

-En caso de no ser aprobados, el estudiante podrá recuperar el parcial en dos instancias recuperatorias: antes de finalizar la cursada y en la primera fecha de final.

-Además deberá aprobar un Examen Final oral que consistirá en la exposición de alguna temática de la materia.

Las evaluaciones finales serán orales siempre que los alumnos cumplan con una asistencia igual o superior al setenta y cinco por ciento (75%). Cuando la asistencia a clase fuese inferior al setenta y cinco por ciento (75%) y superior al cincuenta por ciento (50%), indefectiblemente deberán aprobar una evaluación complementaria que podrá asumir diversos formatos (exámenes escritos, monografías, trabajos prácticos, etc.) como condición previa para rendir el oral.