

## **FINANZAS DE EMPRESAS**

**Plan de Estudios VII – 2017**

**Expediente 0900-10357/18**

**Resolución: 1059/18**

### **1. DATOS GENERALES DE LA ASIGNATURA**

- **Carga Horaria:**
  - Total: 96 horas cátedra (Teoría 48 hs. – Práctica 48 hs.)
  - Semanal: 6 horas cátedra (Teoría 3 hs. – Práctica 3 hs.)
- **Ciclo del Plan de Estudios:** Profesional
- **Régimen de cursada:** Semestral
- **Carácter:** Obligatorio
- **Modalidad:** Teórico-Práctica
- **Asignaturas correlativas necesarias:** Estadística Aplicada

### **2. OBJETIVOS**

#### ***Objetivos de enseñanza***

**Desarrollar** conocimientos, destrezas y prácticas requeridas para satisfacer el objetivo de maximizar la creación de valor a través de la adopción e instrumentación de decisiones óptimas y de la gestión eficiente de las empresas, en materia financiera.

**Brindar a los estudiantes conocimientos** sobre la organización y el rol de la función financiera dentro de la empresa, provenientes de las teorías modernas y la gestión estratégica de las organizaciones.

**Brindar las herramientas** para comprender, analizar e interpretar la información financiera generada dentro de la organización para una adecuada administración de las mismas.

**Concientizar en los estudiantes el impacto o finalidad que tienen los contenidos** de la asignatura y su interacción con otras disciplinas y cómo dicho saber incorporado les servirá para su saber hacer y saber ser en la profesión.

**Fomentar la capacidad de reflexión crítica y la internalización de normas y valores** que determinen actitudes coherentes con el ejercicio responsable de su profesión.

### ***Objetivos de aprendizaje***

***Al final del curso se espera que los estudiantes:***

***Adquieran competencias*** para la aplicación de modelos y herramientas financieras que permitan evaluar riesgos, e identificar proyectos de inversión y financiamiento que coadyuven al cumplimiento del objetivo empresarial.

***Adquieran competencias para dar respuestas a*** los nuevos desafíos de la gestión financiera en las organizaciones frente a las demandas sociales y del mercado.

## **3. CONTENIDOS**

### **▪ *Contenidos Mínimos***

- La Función Financiera. Planificación y programación financiera. Fundamentos y herramientas en contextos de certeza, riesgo e incertidumbre.
- Decisiones estratégicas de inversión, financiamiento e información. Ética y Responsabilidad Social Empresaria.
- Inversión y financiamiento de corto plazo. Administración del Capital de Trabajo. Políticas de autofinanciamiento.
- Análisis Financiero. Instrumentos aplicables en condiciones de certeza, incertidumbre y riesgo.
- Los mercados financieros: modalidades, instituciones y operaciones. El Mercado de Valores. Herramientas de cobertura.

### **▪ *Programa Analítico***

#### **Unidad 1: La Función Financiera y el Objetivo Empresarial**

- La función financiera: concepto, evolución, características, alcances y contenidos. Estructuras y relaciones con otras áreas. Gerencia financiera y función financiera. Organización del área de finanzas en la empresa.
- El objetivo empresarial. Objetivos estratégicos y tácticos. Decisiones de Inversión, Financiamiento e Información. La empresa como unidad de transformación. Concepto

de valor de empresa y creación de valor. Rol del sistema de información. Relación entre las finanzas y la contabilidad. Responsabilidad social empresaria.

- Marco decisional. Decisiones en instancia estratégica, corriente y programación anual.
- La administración financiera y disciplinas conexas: matemática financiera y su aplicación a las decisiones financieras. Modelos estadísticos. Teoría de la utilidad. Marco económico de la función financiera.

### **Unidad 2: Decisiones estratégicas de inversión**

- Decisiones en ámbito de certeza. Concepto de inversión. Clasificaciones. Modelo básico de inversiones. Optimización de inversiones.
- Formulación, evaluación y selección de proyectos. Determinación del flujo de fondos del proyecto. Modelos de decisión.
- Casos especiales de aplicación: inflación, racionamiento de fondos, distintas vidas, diferente inversión, proyectos mutuamente excluyentes.
- Apalancamiento operativo. Impacto en el valor de la empresa.
- Métodos de valuación de empresas. Análisis de los distintos tipos de flujos de fondos y medidas de costo de capital.

### **Unidad 3: Decisiones estratégicas de financiamiento**

- Estructura de capital y optimización del financiamiento.
- Costo de capital: definición y formas de medición. Costo medio y costo marginal. Su utilización como estándar financiero.
- Fuentes de financiamiento: capital propio y de terceros. Instrumentos disponibles, costos y características de cada uno.
- Teorías sobre la estructura óptima de capital. Factores que influyen en la adopción de una estructura determinada.
- El apalancamiento financiero y sus consecuencias. Impacto en el valor de la empresa.
- Política de dividendos. Teorías sobre su implicancia en el valor de la empresa. Factores que pueden influir en la decisión de pagar dividendos. Relación con el ciclo de vida de la empresa. Tasa de crecimiento interna sostenible.

#### **Unidad 4: Decisiones en incerteza**

- Conceptualización del riesgo y la incertidumbre.
- Métodos empíricos, probabilísticos y criterios de decisión en contextos de incertidumbre.
- El riesgo a nivel proyecto. Herramientas de medición..
- El riesgo a nivel de carteras. Herramientas de medición. Concepto de diversificación en activos reales y financieros. El riesgo diversificable y no diversificable. Modelos para la evaluación y gestión del riesgo.

#### **Unidad 5: Decisiones corrientes de inversión y financiamiento**

- Capital de trabajo: conceptualización. Políticas de inversión y financiamiento. Modelos aplicables. Cuantificación de necesidades. Ciclo de conversión del efectivo.
- Gestión de los distintos rubros del capital de trabajo: disponibilidades, créditos, stock, financiación de corto plazo (instrumentos, costos, características).
- Políticas de administración del capital de trabajo.

#### **Unidad 6: Los mercados financieros**

- Conceptualización. Importancia de su desarrollo. Tipos de vinculación entre empresas y ahorristas. Operaciones intermediadas y desintermediadas.
- Clasificación de los distintos tipos de mercados: características, instituciones participantes, instrumentos. Organización y funcionamiento del mercado. Legislación vigente.
- La eficiencia en los mercados financieros.
- Análisis técnico y fundamental.
- Finanzas del comportamiento.
- Titulización y securitización. Herramientas disponibles. Utilización por la función financiera.
- Uso de herramientas para la gestión del riesgo: futuros, forwards, opciones financieras, swaps.

#### **4. METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA**

La materia, de carácter semestral, posee un régimen de cursada teórico-práctico.

Las clases teóricas, son dictadas por los profesores de la cátedra en forma semanal durante toda la duración del curso.

Las clases prácticas, en donde la asistencia es obligatoria (según reglamentación vigente), son dictadas en comisiones, a cargo de los ayudantes diplomados, y con la colaboración de ayudantes adscriptos.

En ambos casos, existe un cronograma de dictado de temas que es respetado por profesores y ayudantes para lograr una mayor cohesión entre teoría y práctica, además de asegurar el desarrollo de toda la temática que abarca la materia.

#### **5. DESCRIPCIÓN ANALÍTICA DE ACTIVIDADES TEÓRICAS Y PRÁCTICAS**

Las clases teóricas, son dictadas en forma semanal durante toda la vigencia del curso. En ellas, el profesor explica de manera magistral, con la ayuda de material didáctico (presentaciones a través de cañones proyectores), la totalidad de los puntos incluidos en el programa de estudio de acuerdo a un cronograma que se les transmite a los alumnos el primer día de clases.

Asimismo se intenta trasladar a los alumnos, ejemplos o aplicaciones de la práctica profesional y del contexto de la realidad empresarial, que permitan una complementación con los contenidos teóricos puros, de manera que el aprendizaje se produzca de manera integral.

Adicionalmente a estas clases, se llevan a cabo, una semana antes de cada mesa de examen final, una clase de consulta para los alumnos que están interesados en rendir la materia. Allí se les brinda un espacio para aclarar inquietudes luego de estudiar la asignatura. También en estas clases, se procede a mostrar los exámenes a aquellos alumnos que desaprobaron en el llamado anterior, para que puedan visualizar los errores en los que incurrieron, y despejar dudas previo a una próxima instancia de evaluación.

Con respecto a las clases prácticas, la materia posee una guía de trabajos prácticos, que abarca todos los tópicos del programa de estudio, cuyos enunciados se leen y resuelven durante cada clase de acuerdo a un cronograma informado al comienzo de la cursada.

La resolución de los prácticos se desarrolla con la ayuda del pizarrón, y en algunos casos, del cañón proyector (para facilitar la comprensión de algunos temas en particular).

La clase que se desarrolla antes de cada parcial está orientada a ofrecer un repaso al alumno de todos los temas que luego serán objeto de evaluación.

A su vez, tanto en las clases teóricas como prácticas está previsto un tiempo al inicio de la clase para la evacuación de dudas por parte de los alumnos, además de permitirse la interrupción de la exposición para hacer preguntas en los casos que se requiera alguna aclaración por parte de los mismos (situación ésta que se alienta desde la cátedra para favorecer el intercambio de ideas y opiniones).

De esta forma, se procura que los alumnos busquen las relaciones y los contrastes entre lo que se les enseña y sus experiencias (vivencias) y que puedan comprender, además de los objetivos a alcanzar con el tema en sí mismo, cómo aplicarlo a situaciones futuras, ya que al aprehender el concepto y su uso posterior dependerá de su creatividad e interés, y lleguen a desarrollar conclusiones teniendo en cuenta las herramientas necesarias, a fin de crearles significatividad y durabilidad de los contenidos. Es así que:

- 1º. Se trata de fomentar el aprendizaje comprensivo dando acceso a los alumnos al diálogo crítico, formando la evaluación parte del proceso de aprendizaje y no solo una actividad final, centrada en los resultados de enseñanza;
- 2º. Se intenta que los alumnos no desarrollen las tareas a partir de recordar información memorísticamente, sino en construir o reconstruir el sentido a partir de la información presentada, induciendo así a la comprensión, reflexión, y promoviendo el debate o diálogo crítico entre los alumnos.
- 3º. Se pretende que los estudiantes identifiquen las mejores herramientas disponibles para dar solución a problemáticas de la vida profesional futura

## **6. FORMAS DE EVALUACIÓN**

Para la aprobación de la cursada (parte práctica) están previstos dos parciales teórico-prácticos, con sus respectivos recuperatorios, el primero de ellos luego de desarrollar la mitad de los trabajos prácticos, y el segundo al completar el dictado de los mismos.

A su vez, existe la posibilidad de acceder a un recuperatorio general para aquellos alumnos que hayan desaprobado alguno, o los dos, parciales antes mencionados (y/o sus recuperatorios), que tiene lugar, habitualmente, luego de finalizado el receso invernal.

Para la aprobación de los parciales se requiere una nota de 4 (cuatro).

Para aprobar definitivamente la materia, el alumno debe, una vez aprobada la cursada, rendir un examen teórico. Dicha evaluación se realiza, de manera escrita, con preguntas que apuntan a evaluar la comprensión del alumno respecto de los diferentes contenidos de la materia.

Está previsto para el caso de los alumnos que rinden la materia por quinta vez (última oportunidad antes de que tengan la obligación de recurrar), de que, a su elección, puedan rendir el examen de manera oral.

Para la aprobación del examen teórico, se requiere una nota de 4 (cuatro).

Está prevista también una alternativa de aprobación de la materia denominada “coloquio”. Bajo esta modalidad, aquellos alumnos que hayan aprobada la cursada con notas de 7 (siete) o más de 7 en ambos parciales (no en su recuperatorio) pueden optar por rendir de manera oral el examen final, pudiendo, en caso que algún tema evaluado en esa ocasión no haya tenido una respuesta satisfactoria, volver en un llamado próximo a ser evaluado en la temática en donde su desempeño no fue el pretendido. Este coloquio sólo está vigente como opción para las mesas de exámenes del segundo semestre del año en que el alumno cursó la materia.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

### ▪ **Bibliografía Básica**

- Brealey R., Myers, S. y Allen F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (9ª Edición), México: Mc Graw Hill. Y ediciones anteriores.
- López Dumrauf, G. (2015). *Finanzas Corporativas. Un enfoque latinoamericano* (3ª Edición), Alfaomega. Y ediciones anteriores.
- Pascale, R. (2009). *Decisiones Financieras* (6ª Edición), Bs. As., Prentice Hall. Y ediciones anteriores.
- Ross S., Westerfield R. y Jaffe J. (2009). *Finanzas Corporativas* (8ª Edición), México: Mc Graw Hill. Y ediciones anteriores.

- Weston, F. y Brigham, E. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera* (10ª Edición). México: Mc Graw Hill. Y ediciones anteriores.

▪ **Bibliografía Complementaria**

- Alonso, A. Función Financiera, Planeamiento y Riesgo. *Revista de Ciencias Administrativas UNLP, Volumen XXXII*.
- Rappaport, A. (2006). *Creación de valor para el accionista*. Buenos Aires: Deusto.
- Sapetnisky, R. (2003). Administración financiera de las organizaciones. En ALONSO, A., *Los modelos financieros en Pymes* (capítulo 9). Macchi.
- Shiller R. (2015). *Exuberancia Irracional* (3ª Edición). Deusto.
- Thaler R. (2017). *Portarse Mal. El comportamiento irracional en la vida económica*. Paidós.
- Thaler R. y Sunstein C. (2018). *Un Pequeño Empujón. El impulso necesario para tomar mejores decisiones sobre salud, dinero y felicidad*. Taurus.