

Contador Público

Licenciatura en Administración

Licenciatura en Economía Empresarial

Licenciatura en Gestión Tecnológica

F I N A N Z A S C O R P O R A T I V A S

Plan de Estudios del Cincuentenario

Cursada 2022

I. Cuerpo Docente

Cargo	Apellido & Nombre	Correo Electrónico	Curso
--------------	------------------------------	---------------------------	--------------

Programa aprobado por Resolución de Consejo Académico N° 026/2022, de fecha 30 de marzo de 2022. Vigente hasta el 30 de marzo de 2025, o hasta que se apruebe una nueva versión del mismo.-

Profesor Titular –Coordinador	Colombo Liliana	colombo@econ.unicen.edu.ar	Curso I
Profesor Adjunto	Guglielmetti Gustavo	gustavoguglielmetti@hotmail.com	Curso II
Profesor Adjunto	Granel Camilo	camilo.granel@elebar.com.ar	Curso III
Profesor Adjunto	Calvento Juan	jcalvento@gmail.com	Curso I
Jefe de Trabajos Prácticos	Martínez Crovetto Claudio	claudiomcrovetto@gmail.com	Curso III
Jefe de Trabajos Prácticos	Gastaldi Juan Pablo	juanpgastaldi@gmail.com	Curso II
Ayudante Diplomado	Piazza Esteban	espiazza@gmail.com	Curso III

II. Marco Referencial. Fundamentos.

✓ Cantidad Estimada de Alumnos: 150.

✓ Organizado en tres (3) Cursos.

● **Ubicación de la Materia:**

Finanzas Corporativas es una asignatura perteneciente al Ciclo Profesional de las carreras Contador Público, Licenciatura en Administración, Licenciatura en Economía Empresarial y Licenciatura en Gestión Tecnológica y se dicta en el primer cuatrimestre del cuarto año de cada carrera.

El núcleo temático de la materia se ocupa de las finanzas corporativas, entendiendo por tal la administración financiera de empresas y organizaciones privadas, con fuerte contenido analítico, basado en teorías y modelos financieros. Tanto en el desarrollo pedagógico como en la aplicación profesional de la disciplina se integran teorías y modelos de otras disciplinas como Estadísticas, Economía, Matemática, Contabilidad y Administración, siendo éstas las más relevantes entre muchas otras.

● **Relación con asignaturas simultáneas y posteriores:**

En relación con asignaturas simultáneas y posteriores esta materia les provee:

- Bases teóricas y prácticas sólidas para abordar con éxito la materia Activos y Mercados Financieros en las carreras Contador Público y Licenciatura en Economía Empresarial.
- Herramientas financieras idóneas para la evaluación de casos de negocios en la materia Práctica del Management de la Licenciatura en Administración.

● **Contenidos Mínimos:**

- Función financiera en empresas de distintas dimensiones. Objetivo Financiero. Metas Financieras. Indicadores. Optimización de las decisiones de inversión y financiamiento. Gestión del Capital de Trabajo.

● **Conocimientos Previos Exigidos a los Alumnos:**

- **Administración:** Concepto de organización y su funcionamiento. Escuelas de pensamiento administrativo. Concepto y diferencias entre Objetivos y Metas. Estructuras Organizacionales. Teoría de Sistemas.
- **Economía I y II:** Formas de Mercados. Competencia Perfecta e Imperfecta. Demanda.
- **Análisis Macroeconómico:** La función de la Inversión y las tasas de interés. El Dinero, el Sistema Financiero y las Políticas Monetarias.
- **Matemática I:** Funciones.
- **Estadísticas:** Probabilidades, Esperanza Matemática, Desvío Estándar y Coeficiente de Variación. Covarianza y Correlación.
- **Contabilidad:** Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados. Estado de Orígenes y Aplicación de Fondos. El Resultado Bruto, Operativo y Neto. Relación de los resultados y el Estado de Situación Patrimonial.

- **Derecho Empresario:** El capital social, los títulos de propiedad, clases de acciones, emisión y rescate de acciones, títulos de deuda. Órganos de gobierno y administración, distribución de las ganancias.
- **Costos:** Costos Fijos y Variables, Contribución Marginal.
- **Matemática Financiera:** Función del Interés Simple, Interés Compuesto, Función de la Capitalización y Descuento, Valor Presente, Valor Final, Rentas, Reembolso de Prestamos.
- **Habilidades Básicas Requeridas:**
 - Analíticas, para poder comprender, aplicar y desarrollar modelos financieros.
 - De razonamiento integrador de teorías y modelos de las diversas disciplinas necesarias para esta asignatura.
 - Proactivos para la lectura de diarios para informarse y comprender el contexto actual y establecer escenarios prospectivos.
 - Manejo avanzado de Excel.

III. Objetivos De La Asignatura:

Se pretende que el estudiante, en las instancias finales de la materia, pueda ante una situación puntual empresaria, ser capaz de caracterizar el contexto macro y microeconómico en la que se inserta, e identificar, analizar y resolver problemas típicos de la función financiera aplicables tanto a grandes empresas como para Pymes, locales, regionales o globales, de acuerdo con los marcos teóricos apropiados.

IV. Propuesta Metodológica

- **Carga Horaria:** 80 (horas), 40 teóricas y 40 prácticas.

- **Clases Teóricas:**

 - Actividades Presenciales*

 - Cada punto del programa será desarrollado teóricamente por parte del profesor aplicando:
 - Estrategia inductiva, en la que el alumno llega al aprendizaje del concepto a partir de su experiencia directa, sobre la base de relacionar continuamente la teoría con su aplicación práctica, utilizando ejemplos concretos.
 - Estrategia deductiva, por la cual se comienza con una explicación o definición presentada por el profesor y a continuación ejemplos cuyo objeto será el de clarificar la definición.

La combinación de ambas estrategias será la metodología que se emplee de forma tal de desarrollar una clase participativa y activa en la relación profesor-alumno.

 - Para la exposición de los temas se hará uso principal de la pizarra y de *Power - Point*.
 - Se utilizará como soporte a las clases el aula virtual donde los alumnos podrán acceder y disponer de los materiales trabajados, presentaciones y bibliografía específica.
 - **Actividades Asincrónicas:** al término de cada tema se anexará en Unicen virtual un cuestionario sobre los temas vistos en clase. Los alumnos deberán responderlos. En la clase siguiente se procederá a dar devolución, aclaración de dudas y evacuar cualquier consulta que del mismo surgiere. Con esta actividad se pretende un aprendizaje continuo e interactivo y el cierre de los temas.

- **Clases Prácticas:**

 - **Actividades Presenciales:** Se desarrollará una Guía Integral con casos de resolución vinculados a los Módulos Teóricos. La Guía de Trabajos Prácticos tendrá contenidos de

desarrollo tanto en la metodología de pizarra como en contenidos de exposición y resolución en laboratorio informática. Los alumnos desarrollarán en grupos un proyecto de inversión con datos reales y proyectados sobre la base de las consignas dadas por los docentes de las clases prácticas.

- Actividades asincrónicas Para cada tema se subirán a la plataforma virtual casos prácticos adicionales a los trabajados en clase, los alumnos deberán resolverlos. Los avances de los proyectos de inversión también se realizarán por plataforma.

V. Contenidos

● **Módulo I: La Función Financiera**

- La función financiera y el Objetivo Empresario. Interrelaciones funcionales. Decisiones fundamentales: Inversión, Financiamiento e Información. La función financiera y la Teoría de Sistemas. La Función y la Gerencia Financiera. Organización de la Gerencia Financiera. Objetivo para empresas abiertas y cerradas. La información financiera. La Transformación de la información.
- Decisiones Financieras Básicas caracterización. Metas operativas: Definición de Metas para la Función Financiera: Rentabilidad. Crecimiento. Liquidez. Palancas. Riesgo y Rendimiento. Análisis Du Pont. La Creación de Valor. Decisiones financieras estratégicas y corrientes.
- El entorno macroeconómico: Escenarios. Sistema Financiero. Impactos en la toma de decisiones financieras corporativas.

● **Módulo II: El Análisis Financiero.**

- Las Fuentes de Información. Análisis de Rentabilidad. Capacidad de Generación de fondos. Liquidez Estática y Dinámica. Endeudamiento. Indicadores Fundamentales, definición, análisis y significados. El diagnóstico Financiero. Restricciones de los indicadores. Modelo du Pont.

- **Módulo III: Instancia Estratégica Decisiones de Inversión**

- La optimización de las inversiones: El modelo básico de decisión de inversión. Decisiones estratégicas y evolutivas de inversión.
- La inversión y el proyecto. Elementos. Clasificaciones de proyectos. Determinación del flujo de fondos correspondientes al proyecto. El análisis incremental. Inversiones Reales vs. Inversiones Financieras. La creación de Valor desde la Inversión.
- Criterios de Evaluación de Proyectos: Valor Presente Neto. Tasa Interna de Retorno. Periodo de Recupero. Periodo de Recupero Descontado. Costo Anual Equivalente. Definición, cálculo y consistencias. Aplicación para la toma de decisiones. Coherencia y Contradicción VPN y TIR. La decisión según el tipo de proyecto y la relación de los proyectos entre sí.
- El Capital Racionado y sus consecuencias. El enfoque residual.

- **Módulo IV: La Consideración del Riesgo y la Incertidumbre**

- Estados de la naturaleza: Certeza, Riesgo e Incertidumbre.
- Riesgo y Rendimiento: Teoría de la elección. Propensión, Aversión e Indiferencia. Riesgo Operativo y Riesgo Financiero. Riesgo de Proyecto y de la empresa. Nociones básicas de riesgo de Cartera y de Mercado.
- Decisiones de Inversión en Riesgo: Métodos y Modelos para la consideración del riesgo de Proyecto. Métodos para la consideración de la Incertidumbre.
- Análisis de Escenarios.

- **Módulo V: Decisiones Estratégicas de Financiamiento**

- Estructura de capital vs. Financiamiento ocasional. Componentes. La creación de valor desde la decisión de financiamiento. Teorías de Solomon y Modigliani y Miller.
- El costo de capital: concepto y medidas. El costo del capital promedio ponderado. Componentes, costos efectivos y cálculo. El costo del capital como estándar financiero. El costo del capital como función de variables endógenas y exógenas. Otros modelos de determinación del costo del capital.
- Influencia del contexto en las decisiones de financiamiento. Escenarios y riesgo. La palanca financiera. Las tasas de rendimiento requeridas.
- Dividendos: Los dividendos y el valor empresa. Políticas de distribución. Teorías. Recompra de acciones.

- **Módulo VI: Instancia corriente. La Gestión del Capital de Trabajo**

- Concepto, políticas y modelos. Cuantificación de necesidades. Gestión global. Gestión de los rubros. Las metas en la administración del capital de trabajo. Rentabilidad vs. Liquidez.; Rentabilidad vs. Estabilidad Financiera.
- El financiamiento a corto plazo.
- Las políticas de administración del Capital de Trabajo.
- Gestión de los rubros: Disponibilidades, Inversiones Transitorias, Inventario, Créditos.

VI. Evaluación

● **Instancias de Evaluación:**

Serán dos (2) Instancias de Evaluación Parciales donde los alumnos en función de su rendimiento podrán obtener las siguientes condiciones:

- **Promoción vía Acceso a Integrador:** Cuando en ambas Instancias de Evaluación el Alumno haya obtenido calificaciones cuyo promedio sea igual o superior a seis (6) y habiendo cumplido requisitos los requisitos de Asistencia y Aprobación del Trabajo Proyecto de Inversión; el alumno accederá al Coloquio Integrador Oral. Será requisito para promocionar obtener una nota igual o superior a 6 (seis) en el Coloquio Integrador.
- **Aprobación en Carácter de Regular:** Los alumnos que habiendo rendido las dos instancias hayan obtenido una nota promedio entre 4 (cuatro) y 5 (cinco) quedarán habilitados para rendir el examen final de la materia en carácter regular.
- **Proyecto de inversión:** Los alumnos deberán realizar un proyecto de inversión para aprobar la cursada o la promoción acorde con los siguientes términos:
- **Objetivos, Pautas y Evaluación de Trabajo: “Proyecto de Inversión”**
 - a) Objetivo: aplicar la metodología de evaluación de proyectos en casos reales;
 - b) en grupos de hasta 4 integrantes;
 - c) Alcance: proyecto de inversión de cualquier naturaleza, sobre la base de información válida del contexto donde es factible implementar.
 - d) Presentación: en papel o archivo electrónico, mínimo 20 carillas A4, sin interlineados;

Deberá contener mínimamente

- 1- Portada,
- 2.- Índice,
- 3- Introducción (Planteo integral del trabajo: Qué se evalúa? Qué metodologías se aplicarán. Qué resultados se esperan.

- 4.- Metodología utilizada. Descripción básica de herramientas generales y específicas del caso
- 5.- desarrollo de inversión inicial, flujo de fondos proyectado, financiamiento, riesgo, determinación del costo del capital, decisión aconsejada).
- 6.- Evaluación del proyecto
- 7.- Conclusiones. Vínculo trabajo –inversor y aporte a las decisiones

Se evaluará: 1- Envergadura y complejidad del mismo, 2-posibilidad de llevarse a cabo; 3- desarrollo de herramientas de evaluación, análisis de escenarios, utilización de probabilidades, nivel de detalle en el relevamiento de la información; 4.- análisis de los resultados; 5.- utilidad para el posible inversor.

Examen Libre: Los alumnos que no cumplan los requisitos de aprobación indicados en los párrafos anteriores deberán recurrir la materia, a excepción que el docente disponga que se han cumplido requisitos formales y los autorice a rendir examen final libre.

VII.- Contenidos a revalidar

Los alumnos que requieran acceder a la instancia de revalidación de contenidos deberán realizar y defender un trabajo a tal efecto, cuyo tema será definido para cada ciclo lectivo. Con tal motivo, se le asignará un tutor que lo acompañará presentándole el tema, luego con una entrevista de seguimiento y finalmente con la evaluación correspondiente en instancia oral.

En la instancia oral el alumno defenderá el trabajo y responderá preguntas sobre la temática seleccionada.

El tema definido para el ciclo lectivo 2022 es “presupuesto financiero”.

Cabe destacar que el proceso de revalidación comienza a partir del cumplimiento de los 10 (diez) años de aprobación de una asignatura sin haber alcanzado la titulación acorde las normas vigentes de la Facultad.

VIII. Bibliografía

- **Bibliografía Básica:** El alumno deberá manejar y tener conocimientos de al menos uno de los siguientes textos. El profesor sugerirá los capítulos de libro de la lista, que para determinados temas ofrezcan un mejor desarrollo.

1. “Fundamentos de la Administración Financiera”. Weston, F. Y Brigham, E.; Editorial McGraw-Hill. - Décima Edición.
2. “Decisiones Financieras”. Pascale, Ricardo; Editorial Macchi. -Tercera Edición.
3. “Fundamentos de Financiación Empresarial”. Brealy y Myers.; Editorial Mc Graw-Hill. - Cuarta Edición.
4. “Administración Financiera”. Van Horne, J.; Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
5. “Finanzas en Administración”. Weston y Copeland. Editorial Mc Graw-Hill. Novena Edición.

- **El alumno deberá también manejar los siguientes textos:**

6. “Administración de las Finanzas de la Empresa”. Alonso, Aldo H.; Editorial Macchi - Primera Edición.
7. “Análisis de la Rentabilidad de inversiones en la Empresa Argentina”. Alonso, Aldo H. Y Etchegoyen; Editorial Macchi -Segunda Edición.

- **Bibliografía Complementaria**

8. “Gerencia y Planificación Estratégica”; Sallenave J.P...; Editorial Norma. Primera Edición.;

9. "Decisiones optimas de inversión y financiación en la empresa"; Suárez Suárez, Andrés. Edición 2005. Edición Decimo-octava;
10. "Estrategias para el Liderazgo Competitivo, de la visión a los resultados". Hax, Arnoldo y Majluf, Nicolás. Editorial Granica. Primera Edición;
11. "Administración Financiera de las Organizaciones". Sapetnitzky, Claudio y colaboradores. ; Editorial Macchi. Segunda Edición.

CRONOGRAMA

Teoría			Práctica		
Fecha	Clase	Módulo	Fecha	Clase	TP
30/3/2022	1	Módulo I - Función Financiera	1/4/2022	1	TP0-1
6/4/2022	2	Módulo II - Análisis Financiero	8/4/2022	2	TP2

Programa aprobado por Resolución de Consejo Académico N° 026/2022, de fecha 30 de marzo de 2022. Vigente hasta el 30 de marzo de 2025, o hasta que se apruebe una nueva versión del mismo.-

		Proyecto de inversión			Armado grupos
13/4/2022	3	Módulo III - Instancia de Inversión	15/4/2022	Feriado	
20/4/2022	4	Módulo III - Instancia de Inversión	22/4/2022	3	TP3
		Proyecto de inversión			Presentación idea
27/4/2022	5	Consulta Primer Parcial	29/4/2022	4	TP4-5
		Proyecto de inversión			Inversión inicial
4/5/2022	6	Primer Parcial	6/5/2022	5	Corrección Parcial
11/5/2022	-	Semana finales	13/5/2022	-	Semana finales
18/5/2022	Censo		20/5/2022	6	TP6
25/5/2022	Feriado		27/5/2022	7	TP7
1/6/2022	7	Módulo V - Financiamiento	3/6/2022	8	TP8
8/6/2022	8	Módulo V - Financiamiento	10/6/2022	9	TP9
		Proyecto de inversión			Presentación incluido financiamiento
15/6/2022	9	Módulo IV - Riesgo	17/6/2022	Feriado	
22/6/2022	10	Módulo V Capital de Trabajo		10	Segundo parcial
		proyecto			Presentación incluido riesgo
29/6/2022	11	Repaso integrador			
		Proyecto de inversión			Entrega final
8/7/2022		Integrador			

		Proyecto inversión			defensa
		Recuperatorio global			