

Contador Público
Licenciatura en Economía Empresarial

FINANZAS DE ACTIVOS Y MERCADOS FINANCIEROS

Plan de Estudios del Cincuentenario
Ciclo Lectivo 2022

I.- EQUIPO DOCENTE

Titular: Liliana Colombo

Adjuntos: Camilo Granel (Coordinador) – Gustavo Guglielmetti – Juan Calvento.

Jefes Trabajos Prácticos: Juan Pablo Gastaldi / Claudio Martinez Crovetto

II.- FUNDAMENTOS

1.- *Ubicación de la Asignatura*

La materia corresponde al Ciclo Profesional de las carreras y se ubica en el segundo cuatrimestre del Cuarto año.

2.- *Relación con Materias Anteriores*

Completa, integra y perfecciona los contenidos de la materia Finanzas Corporativas incorporando la articulación de la empresa con los mercados e instituciones financieras como fuente de financiamiento, y destino de inversión y cobertura de riesgos.

3.- *Contenidos Mínimos*

Sistema Financiero. Activos Financieros. Mercados. Inversiones de Renta Variable: Teoría de Cartera: riesgo y rendimiento, diversificación, eficiencia de mercado y valuación de activos. Activos de renta fija: valuación y administración de cartera. Calificación de riesgo. Oferta Pública Inicial. Ofertas Públicas de Adquisición.

4.- *Conocimientos y habilidad previas exigidas*

Para abordar con éxito esta asignatura, se requiere:

- ✓ Amplios conocimientos de las Finanzas Corporativas
- ✓ Conocimientos de Macroeconomía
- ✓ Nociones de cálculo de esperanzas, desvíos, covarianzas y correlaciones
- ✓ Dominio de valor presente y rentas
- ✓ Conocimiento del marco jurídico en que se desenvuelven los negocios

III.- OBJETIVOS

Desarrollar habilidades y destrezas para:

- A. Comprender la estructura, roles y funcionamiento del sistema financiero y de los mercados financieros, así como sus instrumentos y principales actores.

Programa aprobado por Resolución de Consejo Académico N° 145/2022, de fecha 24 de agosto de 2022. Vigente hasta el 24 de agosto de 2025, o hasta que se apruebe una nueva versión del mismo.-

- B. Comprender los diversos modelos de interpretación del mercado de capitales y la articulación con los mismos al servicio de un óptimo financiamiento empresario
- C. Aprender los criterios de un óptimo manejo de carteras de inversiones en activos financieros
- D. Identificar a los inversores institucionales, el modo en que operan y su impacto en los mercados.
- E. Explorar el manejo de la gestión financiera de entidades financieras y en particular bancos.
- F. Explorar el impacto en las decisiones financieras básicas de mercados de capitales desarrollados y mercados de capitales de menor desarrollo relativo, y en el ejercicio de la función financiera en relación al tamaño de la firma.
- G. Aprender a gestionar el riesgo de variabilidad de precios a través del uso de Derivados
- H. Aprender la conveniencia y oportunidad de apertura del capital social en la Oferta Pública Inicial, su proceso e impacto.

IV.- METODOLOGÍA

- 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.

Programa aprobado por Resolución de Consejo Académico N° 145/2022, de fecha 24 de agosto de 2022. Vigente hasta el 24 de agosto de 2025, o hasta que se apruebe una nueva versión del mismo.-

- 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 del armado de una Cartera de Inversión en Activos Financieros también se realizarán por plataforma.

V.- CONTENIDOS

Módulo I SISTEMA FINANCIERO

Sistema Financiero. Estructura y funciones. Instrumentos. Condición de desarrollo y eficiencia. Instituciones financieras y de contralor.

Intermediarios financieros, instrumentos, operaciones. Efectos de la globalización. Procesos de desintermediación. Activos Financieros. Mercados.

Módulo II: MERCADO MONETARIO

Concepto, funciones, instituciones, activos negociados y tasas del mercado monetario. Principales mercados del mundo. Mercado de dinero, mercado de divisas. Tasas de referencia internacionales: LIBOR, PRIME RATE. Mercado de Eurodólares.

Módulo III: MERCADO DE CAPITAL

Bolsas y Mercados. Mercado Primario y Secundario. Comisión Nacional de Valores. Operadores dealers y brokers. Tipos de activos: Instrumentos de Renta Fija y de Renta Variable. Cotización bursátil. Índices bursátiles. El mercado de capitales como fuente de financiación empresarial. Oferta Pública de Valores. Emisiones. Funciones macro y microeconómicas de las Bolsas de Valores. Mercado Primario y Secundario. Procesos de securitización, activos financieros derivados. Fideicomisos Financieros. SGRs

Módulo IV: ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

Concepto. La diversificación del riesgo. Teoría de Markowitz: la conformación de la cartera eficiente y óptima. Teoría de la Separación de Tobin. Teoría de Sharpe modelo de eficiencia de mercado de capitales. Riesgo diversificable y no diversificable. Modelos de equilibrio. *Capital Asset Pricing Model*. (CAPM) y *Arbitrage Pricing Theory (APT)*. La determinación del costo del capital mediante el modelo CAPM.

Módulo V: ACTIVOS DE RENTA FIJA

Nociones Básicas de la financiación con renta fija titularizada. Tecnología Financiera de la Renta Fija. Bonos y obligaciones negociables. Tipos. Características. Rentabilidad y riesgo de la inversión de bonos. Duration. Convexidad. Estructura Temporal de la Tasa de Interés. Medidas de rentabilidad.

Riesgo de los instrumentos. Asset Backed Securities. Estructura financiera Mundial de la Renta fija. Deuda Soberana, inversores, fondos buitres.

Módulo VI: ACTIVOS DE RENTA VARIABLE

Acciones, Clases, riesgos. Métodos de Valuación y Análisis de Performance. Análisis Fundamental y Análisis Técnico. Fusiones y Adquisiciones.

Módulo VII: BANCA COMERCIAL Y BANCA DE INVERSIÓN

Tipos de entidades. Marco Jurídico. Operatoria. Rol en la financiación empresarial. La Banca de Inversión y el proceso de emisión. Oferta Pública Inicial. Características, proceso, rol del profesional de ciencias económicas en las temáticas.

Gestión financiera de entidades financieras. Particularidades de la gestión de bancos comerciales.

Módulo VIII: ASIMETRÍAS DE INFORMACIÓN Y FINANZAS CONDUCTUALES

Información asimétrica y dinámica de mercados. Naturaleza de la información. La información como input de los mercados. Asimetrías. Mercados eficientes. Calificación de Riesgo: calificadoras, categorías. Riesgo País.

Módulo IX: DERIVADOS FINANCIEROS

Definición. Mercados. Evolución del precio del activo subyacente. Futuros, opciones, forwards, warrants, cobertura de créditos. FRA's; SAFE's; Modelo de Black y Scholes. Árboles binomiales.

Módulo X: GOBIERNO CORPORATIVO

Teoría de Agencia. Normas ética y de transparencia. Conflictos de intereses. Asimetrías. Caso Enron. El directivo financiero ético. La cotización de la acción como medida del valor empresa.

VI.- RÉGIMEN DE CURSADA Y PROMOCIÓN

La materia se dicta bajo el régimen de promoción.

Para aprobar la materia por promoción el estudiante deberá cumplir con los siguientes requisitos:

1. Presentarse a las dos instancias parciales y obtener promedio entre ambos igual o superior a 6 (seis). El alumno que logre un promedio igual o superior a 4 (cuatro) en los parciales, pero inferior a 6 (seis) continuará en el régimen regular. El alumno que no logre entre ambos exámenes un promedio igual o superior a 4 (cuatro) deberá rendir los contenidos de ambos parciales en un Recuperatorio Global, y de aprobarlo continuará bajo el régimen de cursada regular.
2. Entrega en tiempo y forma de los trabajos que se soliciten.
3. Cumplimiento del régimen de asistencia del 60% a clases teórico prácticas y prácticas. Todas las clases son de naturaleza teórico práctica.
4. Aprobación del coloquio final integrador.

Para acceder al Coloquio Integrador el alumno deberá haber cumplido con todos los puntos 1 a 3 citados ut supra, y el promedio de las notas debe alcanzar como mínimo a 6. El alumno que cumplidos todos los puntos 1 a 3 obtenga un promedio de cuatro e inferior a seis tendrá aprobada la cursada regular. El alumno que continúe bajo la modalidad regular deberá rendir examen final.

El Coloquio Integrador será de defensa oral de los contenidos de la materia basados en un Trabajo Integral de Aplicación de Contenidos en el “armado” y “seguimiento” de una Cartera de Inversión de Activos Financieros, que se desarrollará a lo largo del desarrollo de la Materia (Cronograma).

El alumno que desaprobe el coloquio integrador tendrá la cursada regular aprobada y deberá rendir examen final.

El alumno que no acceda al coloquio integrador por no haber cumplido los puntos precedentes, o porque el promedio de las notas alcanzadas sea inferior a cuatro deberá recursar la materia. El alumno que no acceda al integrador por tener nota inferior a seis e igual o superior a cuatro tendrá aprobada la cursada regular.

La nota final se compondrá de la siguiente manera:

Parciales	40%
Trabajos Prácticos	20%
Coloquio Integrador	40%
VI.- BIBLIOGRAFÍA	

Obligatoria

Programa aprobado por Resolución de Consejo Académico N° 145/2022, de fecha 24 de agosto de 2022. Vigente hasta el 24 de agosto de 2025, o hasta que se apruebe una nueva versión del mismo.-

a) Libros Disponible en Biblioteca Central

- ✓ Madura Jeff: "Mercado e Instituciones Financieras ", Ed. Thompson Learning, Quinta Edición. 2001
- ✓ Suárez Suárez Andrés: "Decisiones Óptimas de Inversión y financiación en la Empresa ", Ed. Pirámide, Ed. 18, Barcelona.
- ✓ Emmerly, Finnerty, y Stowe: "Fundamentos de la Administración Financiera ". Primera Edición, Ed. Prentice Hall.

b) Libros disponibles en sitio virtual de la cátedra

- ✓ Hull John: "Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones ", Ed. Prentice Hall 4° Ed.
- ✓ Mercado de Capitales Manual para no Especialistas. Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

De consulta

- ✓ Tarallo Adrián: "Alternativas de Financiamiento Empresarial en el Mercado de Capitales Argentino " Revista CI SADAF, 2004
- ✓ A. borrego y Gari Pablo "Productos Financieros. Mercados y Estrategias de Inversión" Primera Edición. Prentice Hall 2002.
- ✓ Eficiencia del Mercado de Capitales Edgardo Zablotsky Univ del Cema 2001
- ✓ Alonso Aldo: "La Información: Una Incumbencia Reciente de la Función Financiera ", Revista Sadaf 2003.
- ✓ Apreda Rodolfo: "Relaciones, Problemas y Costos de Agencia ", Universidad del Cema, marzo 2004.
- ✓ Fornero y Pellegrino: "Obtención de Capital Mediante Oferta Pública ", Sadaf 1996.
- ✓ Conferencias Nobel en Finanzas I: Harry Markowitz y Merton Miller: Teoría de Carteras. Publicación SADAF
- ✓ Conferencias Nobel en Finanzas II: William Sharpe.
- ✓ Análisis de Riesgo Político de Inversión: Las Dimensiones Políticas y Económicas. Benavente y Jaraquemada, Universidad Diego Portales.
- ✓ Jeff Madura Administración Financiera Internacional, México 2001.
- ✓ Alex Font Ferrer "Análisis Técnico Bursátil", Editorial Profit, Edición Decima.

c) Sitios de consulta en la Web

- ✓ www.bcra.gov.ar
- ✓ www.cnv.com.ar
- ✓ www.matba.com.ar
- ✓ www.bcba.sba.com.ar
- ✓ www.sadaf.com.ar
- ✓ www.merval.sba.com.ar