

Programa Regular de asignatura

- **Ciclo lectivo:** 2018
- **Asignatura:** Administración Financiera.
- **Carrera/s:** Licenciatura en Administración.
- **Docente/s:** Lic. Darío N. Federman
- **Carga horaria semanal:** 6 horas.
- **Tipo de asignatura:** Teórico-Práctica

Fundamentación

Las organizaciones actuales se caracterizan por la escisión entre la propiedad y la administración (management). Esta especificidad de los tiempos actuales requiere la formación de profesionales con capacidades para enfrentar y superar los problemas de agencia, alineando todos los intereses de una compañía bajo un objetivo común.

En ese desafío, los administradores financieros deben poseer conocimientos específicos respecto de las decisiones de inversión y financiamiento que, día a día, las empresas deben ejecutar.

La materia administración financiera ofrecerá a los estudiantes de herramientas técnicas que les permitan en el futuro ocupar cargos jerárquicos y adoptar decisiones correctas, que maximicen el valor de las empresas y que otorguen a los Gerentes Financieros (CFO) reputación y credibilidad.

En los tiempos actuales, las recurrentes crisis financieras y sus consecuencias sobre la economía, la población y las empresas, ha despertado un importante debate ético sobre el comportamiento de los agentes financieros. Así, la materia debe también explicitar enfáticamente los límites morales de la práctica financiera.

Objetivos:

- Que los alumnos comprendan el rol del administrador financiero (CFO) dentro de una compañía.
- Que los alumnos comprendan los distintos criterios de selección de proyectos de inversión.
- Que los alumnos comprendan las distintas alternativas de financiamiento.

- Que los alumnos comprendan la génesis de generación de valor dentro de una compañía.
- Que los alumnos sean capaces de valorar distintos activos financieros (renta fija y variable)
- Que los alumnos comprendan los distintos riesgos emergentes del sistema financiero y las posibles estrategias de morigeración.
- Que los alumnos sean capaces de valorizar el riesgo de un proyecto, en función de la estructura de capital de la firma.
- Que los alumnos identifiquen los problemas de agencia en las decisiones financieras de la firma y los distintos métodos de alineación de intereses.
- Que los alumnos comprendan los alcances y las limitaciones de las distintas interpretaciones de la eficiencia en los mercados financieros.
- Que los alumnos sean capaces de planificar financieramente las decisiones de una compañía, considerando las distintas alternativas de distribución o reinversión de utilidades.
- Que los alumnos estén capacitados para realizar cálculos financieros en un software específico (Microsoft Excel).

Contenidos mínimos:

Principales indicadores para el análisis financiero de las organizaciones. Los objetivos financieros. El apalancamiento y la estructura del capital. Presupuesto financiero y flujo de fondos. Evaluación de proyectos de inversión y formas de financiamiento. Decisiones de financiación a corto, mediano y largo plazo. Relación entre riesgo y retorno. Decisiones de estructura financiera. Gestión del capital de trabajo. Introducción a los mercados de capitales. Decisiones financieras en contextos especiales: empresas en crisis, PYMES, ONGs y el sector público.

Contenidos temáticos o unidades:

Unidad I: Conceptos de Matemática Financiera

Interés. Interés Simple y Compuesto. Factor de Actualización y de descuento. Sistemas de Amortización: francés, alemán y americano. Tasas contractuales y tasas de rendimiento. Valor presente, valor actual neto (VAN) y tasa interna de retorno (TIR).

Unidad II: El rol del Administrador Financiero

La empresa actual. Limitación de la responsabilidad. División propiedad y gestión. Conflicto de intereses. El rol del administrador. Teoría y Generación de Valor. Reglas de elección de proyectos. Alternativas de financiación.

Unidad III: Criterios de Selección de Proyectos

El Valor Actual Neto. Otros criterios: rentabilidad contable, TIR y período de repago (payback). Ventajas y desventajas de cada criterio. Cálculo de anualidades y perpetuidades. Riesgo e Inflación. Proyección de flujos de fondos. Elección de la Tasa de descuento.

Unidad IV: Problemas de Agencia

Incentivos de los accionistas y de los administradores. Alineación de las discrepancias. Monitoreo. Criterios de Compensación. Utilidad residual y valor económico agregado (EVA). Medidas contables y sesgo.

Unidad V: Valuación de Activos Financieros

Tipología de Mercados Financieros. Colocación primaria y negociación secundaria. Activos de Renta Fija y Variable. Tasa de interés cupón. Tasa de descuento. Duración y TIR. Estructura Temporal de Tasas de Interés. Flujo de fondos descontado. Valuación por ratios. Comparables.

Unidad VI: Riesgo y Costo de Oportunidad del Capital

Medidas de riesgo. Acciones versus bonos del tesoro estadounidense. Prima de riesgo. Desviación estándar. Promedio aritmético y geométrico. Administración de riesgo en un portafolio. Beta. Diversificación y Teorema Markowitz. Riesgo sistémico y no sistémico. Capital Asset Pricing Model (CAPM). Modelo de los tres factores. Costo del Capital Promedio Ponderado (WACC).

Unidad VII: Mercados Eficientes y Financiamiento Corporativo

Hipótesis de los mercados eficientes. Variantes. Evidencia a favor y en contra. Finanzas conductistas. Valuación por arbitraje. Financiamiento Corporativo. Emisión de acciones, títulos de deuda y valores fiduciarios. Oferta Pública Inicial (IPO). Subastas.

Unidad VIII: Política de Dividendos y Estructura de Capital

Política de distribución de dividendos. En efectivo y en acciones. Recompra de acciones. Estructura de Capital Óptima. Teorema de Modigliani- Miller. Costo Promedio del Capital Ponderado (WACC)

con impuestos. Decisión de endeudamiento. Escudo impositivo (taxshield). Tipología de la deuda. Jerarquía de las fuentes de financiamiento. Valuación Financiera.

Unidad IX: Administración del Riesgo

Tipología de Riesgo. Derivados y Cobertura. Futuros, Forwards y Swaps. Cobertura Cambiaria y de tasas de interés.

Unidad X: Planificación Financiera

Estados Contables e Indicadores Financieros Básicos. Modelo de Planeación Financiera. Administración del Capital de Trabajo. Inventario, Crédito y Efectivo. Planificación de corto y largo plazo.

Bibliografía:

Bibliografía Obligatoria

- Brealey, R; Myers, S; y Allen, F; (2010): PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS, México, McGraw Hill.
- Estrada, Javier (2006) FINANZAS EN POCAS PALABRAS, Madrid, Prentice – Hall.

Bibliografía Complementaria

- Aswath Damodaran, (2010): APPLIED CORPORATE FINANCE, Third Edition.
- Moyer, C; McGuigan, J; y Kretlow, W. (2010): ADMINISTRACIÓN FINANCIERA CONTEMPORÁNEA, México, Cengage Learning Editores S.A.
- Villarreal Samaniego, Jesús Dacío (2008): ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II.
- Dumrauf, Guillermo (2013): FINANZAS CORPORATIVAS: Un enfoque Latinoamericano, Alfaomega.
- Aswath Damodaran (2009): VOLATILITY RULES: VALUING EMERGING MARKET COMPANIES. Stern School of Business.
- Pereiro, Luis E. (2002): VALUATION OF COMPANIES IN EMERGING MARKETS. A PRACTICAL APPROACH. New York, John Wiley&Sons, Inc.
- Kysbye, P y Levstein, F (2010): TODO LO QUE USTED QUIERE SABER SOBRE MATÉMATICA FINANCIERA PERO NO SE ANIMA A PREGUNTAR. Ministerio de Educación de la República Argentina.

- SapagChain, N y SapagChain R (2008): PREPARACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS, 5ta Edición. Bogotá, McGraw Hill.

Propuesta pedagógica – didáctica.

El curso se desarrollará de forma teórica y práctica simultáneamente. Semanalmente se presenciarán 4 horas cátedra de exposiciones teóricas en base a la bibliografía detallada seguidamente y 2 horas cátedra de ejercicios prácticos a desarrollar en Microsoft Excel.

Los ejercicios prácticos se irán desarrollando a la par del aprendizaje teórico, de modo que la incorporación de conocimientos por parte de los alumnos se realice de un modo holístico.

La asistencia a clase es de carácter obligatorio.

Régimen de aprobación:

La evaluación de la materia se realizará a través de dos exámenes presenciales teóricos-prácticos que se rendirán en el horario de cursada, siendo los mismos regidos por el reglamento académico de la universidad.

Los alumnos deberán alcanzar el puntaje establecido en Res. CS n° 43-14 (disponible en la siguiente dirección [web de la UNAJ: http://alumnos.unaj.edu.ar/attachments/article/1535/Resol%20CS%200043-14%20Reglamento%20Academico_web.pdf](http://alumnos.unaj.edu.ar/attachments/article/1535/Resol%20CS%200043-14%20Reglamento%20Academico_web.pdf)) para aprobar la misma, ya sea por el régimen de promoción directa, exámenes finales regulares y exámenes libres.

Para la determinación de cada una de estas instancias se considerará lo establecido por el Art. 38 de Reglamento Académico Res. CS n° 43-14.

En este sentido, conforme a lo señalado en el Reglamento Académico de la Universidad Nacional Arturo Jauretche (UNAJ), la aprobación de la asignatura requiere que los/as alumnos/as hayan asistido al 75% de las clases y la aprobación de dos instancias de evaluación con una nota mínima de 4 (cuatro) cada una de ellas. Además, de acuerdo al reglamento 7 académico los/as alumnos/as que tengan un promedio igual o mayor a 7 (siete) y habiendo obtenido una nota mínima de 6 (seis) en cada instancia de parcial promocionan la asignatura, caso contrario, quienes tengan un promedio menor a 7 (siete), rendirán examen final en las fechas previstas por el calendario académico.

Cada alumno/a contará con la posibilidad de recuperar los exámenes parciales, si ha obtenido entre 0 y 6 puntos en los mismos o han estado ausente justificadamente en la evaluación. La calificación obtenida en recuperatorio reemplazará a la nota obtenida en el examen parcial a los fines de calcular la nota final de la cursada.

Asimismo, cabe aclarar que los/as alumnos/as ausentes sin justificación a un examen parcial serán considerados/as desaprobados/as. Aquellos/as que justificaran debidamente la ausencia podrán rendir el examen parcial en la instancia de recuperación, como se menciona anteriormente, no existiendo posibilidad de recuperatorio si resultaren desaprobados/as.