



FCE-1121714-22

SANTA FE, 08 de septiembre de 2022

VISTO las actuaciones por las cuales la Directora de la MAESTRIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA, Mg. Sandra del Carmen CANALE, eleva propuesta del programa correspondiente a la asignatura “FINANZAS DE EMPRESAS” de la citada carrera, y

CONSIDERANDO:

QUE el programa presentado respeta los contenidos mínimos establecidos en el plan de estudios de la carrera,

QUE el régimen de evaluación y promoción responde a los lineamientos establecidos en el Reglamento de la carrera,

QUE la bibliografía propuesta está actualizada y es adecuada al nivel de una Maestría,

QUE se cuenta con el despacho favorable del Comité Académico de la carrera,

POR ELLO, y teniendo en cuenta el despacho de la Comisión de Investigación, Relaciones Externas y Enseñanza,

EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS
RESUELVE:

ARTÍCULO 1º. - Aprobar el programa correspondiente a la asignatura “FINANZAS DE EMPRESAS”, que incluye contenidos, bibliografía, régimen de promoción y evaluación, correspondiente a la MAESTRIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA, y que como anexo único forma parte de la presente.

ARTÍCULO 2º. - Inscribase, comuníquese, tómese nota y archívese.

RESOLUCIÓN C.D. N° 684/2022



Valide la firma de este documento digital con el código **RDCD_FCE-1121714-22_684**
accediendo a <https://servicios.unl.edu.ar/firmadigital/>

*Este documento ha sido firmado digitalmente conforme Ley 25.506, Decreto reglamentario Nro. 182/2019
y a la Ordenanza Nro. 2/2017 de esta Universidad.

ANEXO DE LA RESOLUCIÓN C.D. N°684/2022

MAESTRIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

ASIGNATURA FINANZAS DE EMPRESAS

Objetivos

1. Desarrollar capacidades para analizar el riesgo de la empresa, como así también para utilizar instrumentos de planificación financiera de corto plazo y su vínculo con el planeamiento financiero de largo plazo.
2. Formular y documentar adecuadamente decisiones de inversión y analizar su nivel de riesgo a través de proyectos de inversión y planes de negocios.
3. Conocer y analizar las fuentes de financiamiento, los instrumentos para el aseguramiento del riesgo y el funcionamiento del mercado capital.

Contenidos temáticos mínimos

- Función financiera en la empresa. Los tres ámbitos de las finanzas. Títulos y mercados financieros. Maximización del valor de la empresa como objetivo financiero. Análisis financiero.
- Planificación financiera de corto plazo. Presupuesto financiero. Nociones de liquidez y solvencia. Flujo de fondos de la empresa. Modelo básico de proyección financiera.
- Proyectos de Inversión. Inversión fija y capital de trabajo. El flujo de fondos del proyecto. Indicadores de rentabilidad: valor actual neto y tasa interna de rentabilidad. Período de recuperación. Efecto de la inflación. Análisis de proyectos. Valuación de Empresas. Rendimiento y riesgo Tasa de rendimiento requerido de una empresa como tasa de costo del capital. WACC. El modelo de valoración de títulos (CAPM). Otras formas de estimar la tasa de rendimiento requerido.



Valide la firma de este documento digital con el código **RDCD_FCE-1121714-22_684** accediendo a <https://servicios.unl.edu.ar/firmadigital/>

*Este documento ha sido firmado digitalmente conforme Ley 25.506, Decreto reglamentario Nro. 182/2019 y a la Ordenanza Nro. 2/2017 de esta Universidad.

- Política financiera de la empresa. Financiamiento con capital propio y deuda. Estructura de capital y el efecto del endeudamiento en el riesgo y en el valor de la empresa. Valuación de empresas. Teorías de Estructura de Financiamiento. El enfoque de Modigliani y Miller. La posición Tradicional. El efecto de los impuestos.

Contenidos analíticos

Tema 1: Decisiones sobre Capital de trabajo

Función financiera en la empresa

Los tres ámbitos de las finanzas. Títulos y mercados financieros.

Maximización del valor de la empresa como objetivo financiero.

Análisis financiero

Planificación financiera de corto plazo. Presupuesto financiero. Nociones de liquidez y solvencia.

Flujo de fondos de la empresa. Modelo básico de proyección financiera.

Tema 2: Decisiones de Inversión

Proyectos de Inversión

Inversión fija y capital de trabajo. El flujo de fondos del proyecto.

Indicadores de rentabilidad: valor actual neto y tasa interna de rentabilidad.

Período de recuperación. Efecto de la inflación. Análisis de proyectos.

Valuación de Empresas. Rendimiento y riesgo

Tasa de rendimiento requerido de una empresa como tasa de costo del capital. WACC. El modelo de valoración de títulos (CAPM). Otras formas de estimar la tasa de rendimiento requerido.

Tema 3: Decisiones de Financiación

Política financiera de la empresa



Valide la firma de este documento digital con el código **RDCD_FCE-1121714-22_684** accediendo a <https://servicios.unl.edu.ar/firmadigital/>

*Este documento ha sido firmado digitalmente conforme Ley 25.506, Decreto reglamentario Nro. 182/2019 y a la Ordenanza Nro. 2/2017 de esta Universidad.

Financiamiento con capital propio y deuda. Estructura de capital y el efecto del endeudamiento en el riesgo y en el valor de la empresa. Valuación de empresas.

Teorías de Estructura de Financiamiento

El enfoque de Modigliani y Miller. La posición Tradicional. El efecto de los impuestos. Los costos de la insolvencia financiera. Los costos de agencia del endeudamiento. La Teoría del "trade-off" o intercambio de la estructura de capital. La Teoría del "pecking-order" o elección jerárquica del financiamiento. La información asimétrica. El valor del "financial slack" u holgura financiera. La deuda, la disciplina de los gerentes y el gobierno corporativo. Teoría de señalización. Teorías basadas en Costes de la Agencia. Teoría de la flexibilidad de la estructura de capital. Teoría del ciclo de vida de la estructura de capital.

Bibliografía Básica

- Ross, S., Westerfield, R. and Jordan, B. (2018), Fundamentos de finanzas corporativas, 11ra. Ed. McGraw-Hill. Capítulo 1. - Ross, S., Westerfield, R. and Jordan, B. (2018), Fundamentos de finanzas corporativas, 11ra. Ed. Ed. McGraw-Hill. Capítulo 18, 2, 3 y 4.
- Ross, S., Westerfield, R. and Jordan, B. (2018), Fundamentos de finanzas corporativas, 11ra. Ed. Ed. McGraw-Hill. Capítulo 8, 9, 10, y 11.
- Ross, S., Westerfield, R. and Jordan, B. (2018), Fundamentos de finanzas corporativas, 11ra. Ed. Ed. McGraw-Hill. Capítulo 13 (Sección 13.8) y 14.
- Ross, S., Westerfield, R. and Jordan, B. (2018), Fundamentos de finanzas corporativas, 11ra. Ed. Ed. McGraw-Hill. Capítulo 16.



Valide la firma de este documento digital con el código **RDCD_FCE-1121714-22_684** accediendo a <https://servicios.unl.edu.ar/firmadigital/>

*Este documento ha sido firmado digitalmente conforme Ley 25.506, Decreto reglamentario Nro. 182/2019 y a la Ordenanza Nro. 2/2017 de esta Universidad.

Ampliatoria

- Brealey R., Myers S. y Marcus A. (2008), Fundamentos de finanzas corporativas, EEUU, McGraw-Hill.
- Dutto Giolongo, M. (2000), "Los instrumentos derivados como herramientas para la cobertura de - riesgos en el Sector Agropecuario", Revista del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.
- Dutto Giolongo, M. (2001), "Análisis discriminante y ratios contables óptimos en el Sector de la construcción", Revista del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas 175.
- Dutto Giolongo, M. (2006), "Evaluación de riesgo crediticio en el sector de la construcción", Revista del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, N° 202, mayo 2006.
- Dutto Giolongo, M. (2006), "Medidas económicas y financieras de performance empresaria", Revista del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, N° 205, diciembre 2006.

Régimen de promoción y evaluación

El curso se promociona con el cumplimiento de una asistencia mínima del 75 % a las clases

presenciales y mediante la aprobación de la evaluación final.

La evaluación final consistirá en un trabajo que se expondrá en forma oral.

La nota final única estará compuesta para cada alumno por los puntajes obtenidos en las

siguientes instancias:

- Exposición grupal de caso (75%)
- Participación en clase (25%)

Las calificaciones de las evaluaciones serán conforme a la escala vigente en la UNL.



Valide la firma de este documento digital con el código **RDCD_FCE-1121714-22_684** accediendo a <https://servicios.unl.edu.ar/firmadigital/>

*Este documento ha sido firmado digitalmente conforme Ley 25.506, Decreto reglamentario Nro. 182/2019 y a la Ordenanza Nro. 2/2017 de esta Universidad.