

Expte. N° 37.106

SANTA FE, 16-12-2010

VISTO el nuevo Régimen de Enseñanza aprobado por Resolución C.D. N° 955/2009 y las actuaciones por las cuales el Dr. Martín Leandro DUTTO GIOLONGO, Profesor a cargo de la asignatura FINANZAS CORPORATIVAS Y MERCADO DE CAPITALES de la carrera Licenciatura en Administración, presenta propuesta de programa de dicha asignatura para dar cumplimiento con el mencionado Régimen, y

CONSIDERANDO:

QUE la propuesta de programa presentada responde a los contenidos mínimos de los planes de estudios aprobados oportunamente,

QUE en la propuesta de programa se da cumplimiento a los datos que exige el artículo 4°, inciso b) de la Resolución C.D. N° 955/2009,

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

EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS ECONÓMICAS

RESUELVE:

ARTÍCULO 1°.- Aprobar el programa de la asignatura FINANZAS CORPORATIVAS Y MERCADO DE CAPITALES de la carrera Licenciatura en Administración, que incluye denominación de la asignatura, régimen y modalidad de cursado, propuesta de enseñanza, carga horaria, objetivos generales, programa analítico, cronograma, bibliografía básica y ampliatoria y sistema de evaluación, condiciones de regularidad y régimen de promoción, que se adjunta a las presentes actuaciones.

ARTÍCULO 2°.- Disponer la vigencia del mencionado programa para el dictado de la asignatura a partir del Primer Cuatrimestre del año 2011 y su aplicación en los exámenes finales a partir del turno de Julio de 2011.

ARTÍCULO 3°.- Inscribase, comuníquese, tómesese nota y archívese.

RESOLUCIÓN C.D. N° 855

mm



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL LITORAL
Facultad de Ciencias Económicas

ANEXO ÚNICO DE RESOLUCIÓN DE C.D. Nº 855/2010

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA
FINANZAS CORPORATIVAS Y MERCADO DE CAPITALES

CARRERA
Licenciatura en Administración

CARGA HORARIA
70 horas

VIGENCIA
Para el cursado: a partir del Primer Cuatrimestre del año 2011
Para examen final: a partir del Turno Julio del año 2011



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL LITORAL
Facultad de Ciencias Económicas

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA: FINANZAS CORPORATIVAS Y MERCADOS DE CAPITALES

CARRERA: LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

RÉGIMEN DE CURSADO: CUATRIMESTRAL

MODALIDAD DE CURSADO: PRESENCIAL

OBJETIVOS:

Que el alumno adquiera competencias para:

- Elaborar, evaluar y administrar proyectos empresariales en diferentes tipos de organizaciones.
- Interpretar la información contable y la información financiera para la toma de decisiones gerenciales.
- Tomar decisiones de inversión, financiamiento y gestión de recursos financieros en la organización.
- Identificar y administrar los riesgos de negocios de las organizaciones.

ESTRATEGIAS METODOLÓGICAS

Los temas se desarrollan inicialmente mediante presentaciones teóricas, donde se utilizan diversos recursos tecnológicos como las clásicas transparencias con retroproyector o las exposiciones en powerpoint con cañón, y se introducen los conceptos básicos de cada tema. Es importante destacar que desde un punto de vista del aprendizaje, en esta etapa inicial del abordaje teórico se priorizan los fundamentos principales subyacentes en los modelos, lo cual exige al alumno un razonamiento sobre los determinantes últimos del valor. Esto implica relegar los conceptos matemáticos para una segunda instancia de profundización. Los alumnos deben resolver los ejercicios prácticos que se encuentran en una *Guía de Ejercicios* redactada por la cátedra, bajo la guía del profesor a cargo de la comisión. A los fines que los asistentes a clases no sean meros observadores pasivos, se los insta a que estudien determinados temas de la teoría y resuelvan algunos ejercicios de la práctica, fuera del horario de clases. También se promueve el estudio de casos como estrategia metodológica. El método del caso permite que el alumno se enfrente a un problema real en condiciones de experiencia simulada bajo la guía de un profesor. La *experiencia simulada* es un componente clave de este recurso didáctico. El alumno debe sentir que está asistiendo a un proceso de toma de decisiones similar al que podrá vivir en el mundo real.



PROGRAMA ANALÍTICO:

Unidad Temática I FINANZAS DE EMPRESAS

- Tema 1 Funciones y objetivos de las finanzas.**
- 1.1. La importancia de las finanzas.
 - 1.2. El gerente financiero en la empresa.
 - 1.3. La empresa y los mercados de dinero y capitales.
 - 1.4. La política financiera y la estrategia empresarial.
 - 1.5. El estado actual de la disciplina.
 - 1.6. Valor Presente y Costo de Oportunidad del Capital.
- Tema 2 Presupuesto de capital. Criterios de evaluación.**
- 2.1. Valor Presente Neto.
 - 2.2. Período de Recupero.
 - 2.3. Período de Recupero descontado.
 - 2.4. Rendimiento contable.
 - 2.5. Tasa Interna de Retorno.
 - 2.6. Índice de Rentabilidad.
- Tema 3 Flujo de Efectivo y la Contabilidad.**
- 3.1. Balance General.
 - 3.2. Estado de Resultados.
 - 3.3. Flujo de Efectivo.
 - 3.4. Medidas de performance empresarial
 - 3.5. Planificación financiera de largo plazo y ratios contables.
 - 3.6. Administración financiera de corto plazo. Capital de trabajo y presupuesto financiero.
- Tema 4 Definición del Flujo de Fondos.**
- 4.1. Flujos de Fondos Incrementales.
 - 4.2. Capital de Trabajo.
 - 4.3. Flujos de Fondos Proyectados.
 - 4.4. Inflación.
 - 4.5. Definiciones alternativas de flujo de efectivo operativo.
 - 4.6. Casos especiales.
- Tema 5 Análisis de Proyectos.**
- 5.1. Análisis de Sensibilidad.
 - 5.2. Análisis de Escenarios.
 - 5.3. Análisis de Simulación.
 - 5.4. Análisis de punto de equilibrio



Unidad Temática II MERCADOS DE CAPITALES

Tema 6 Valuación de Bonos y Tasas de interés.

- 6.1 Bonos y Valuación de Bonos.
- 6.2 Calificación crediticia de Bonos.
- 6.3 Inflación y tasas de interés.
- 6.4 Determinantes de los rendimientos de los bonos.

Tema 7 Valuación de Acciones

- 7.1 Valoración de acciones ordinarias
- 7.2 Tasa de Capitalización del mercado
- 7.3 Valor de acciones y Ganancias por acción
- 7.4 Flujos de Fondos y Valuación de negocios.
- 7.5 Fusiones y adquisiciones.

Tema 8 Riesgo, Retorno y Costo de Capital.

- 8.1 Medida del riesgo de cartera
- 8.2 La relación entre rentabilidad y riesgo
- 8.3 Modelo CAPM
- 8.4 Estructura de capital y costo de capital de la empresa
- 8.5 Aspectos impositivos del endeudamiento y costos de las dificultades financieras.
- 8.6 Política de dividendos

Tema 9 Mercados de futuros y opciones.

- 9.1 El contrato de opción.
- 9.2 Estrategias de opciones.
- 9.3 Ingeniería Financiera.
- 9.4 El contrato de futuro.
- 9.5 Estrategias con futuros.
- 9.6 Opciones reales.
- 9.7 Aspectos legales de las finanzas. Contratos. Fideicomisos.
- 9.8 Finanzas corporativas internacionales.



DISTRIBUCIÓN HORARIA DE LOS TEMAS

| CLASE | HORAS | USO SALA INFORMÁTICA | TEMA |
|-------|---------|----------------------|----------|
| 1 | 3 HORAS | | <i>I</i> |
| 2 | 3 HORAS | | 1 |
| 3 | 3 HORAS | X | 1 |
| 4 | 3 HORAS | X | 2 |
| 5 | 3 HORAS | | 2 |
| 6 | 3 HORAS | | 2 |
| 7 | 3 HORAS | X | 3 |
| 8 | 3 HORAS | | 3 |
| 9 | 3 HORAS | X | 3 |
| 10 | 3 HORAS | | 4 |
| 11 | 3 HORAS | | 4 |
| 12 | 3 HORAS | | 4 |
| 13 | 3 HORAS | | 5 |
| 14 | 3 HORAS | X | 5 |
| 15 | 3 HORAS | | 5 |
| 16 | 3 HORAS | | 6 |
| 17 | 3 HORAS | X | 6 |
| 18 | 3 HORAS | | 6 |
| 19 | 3 HORAS | | 7 |
| 20 | 3 HORAS | X | 7 |
| 21 | 3 HORAS | | 7 |
| 22 | 3 HORAS | X | 8 |
| 23 | 3 HORAS | | 8 |
| 24 | 3 HORAS | X | 8 |
| 25 | 3 HORAS | | 9 |
| 26 | 3 HORAS | X | 9 |

BIBLIOGRAFÍA

BÁSICA:

- Brealey R., Myers S. y Allen F. (2006), *Principios de finanzas corporativas*, EEUU, McGraw-Hill.
- Brealey R., Myers S. y Marcus A. (2008), *Fundamentos de finanzas corporativas*, EEUU, McGraw-Hill.
- Dutto, M. y Beltrán C. (2009), “La cesación de pagos en empresas constructoras: Un enfoque multicausal”, *Revista Ciencias Económicas*, Centro de Publicaciones de la UNL.
- Lamothe P. y Perez Somalo M. (2006), *Opciones Financieras y productos*



estructurados, Tercera Edición, McGraw-hill.

- Nassir Sapag y Reinaldo Sapag (2000), *Preparación y Evaluación de Proyectos*, Cuarta Edición, McGraw Hill.
- Pascale, R. (2005), *Decisiones Financieras*, 4° edición, Buenos Aires, Consejo Profesional de Cs. Ecs. de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Ross, S., Westerfield, R. and Jaffe J. (2009), *Finanzas Corporativas*, 8va. Edición, EEUU, McGraw-Hill.
- Ross, S., Westerfield, R. and Jordan, B. (2006), *Fundamentos de finanzas corporativas*, 7ma. Edición, EEUU, McGraw-Hill.
- Suárez Suárez, Andrés S. (1998), *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*, Madrid, Pirámide.

AMPLIATORIA:

- Candiotti E. (2005), *Administración Financiera a Base de Recetas Caseras*, Editorial Adventista del Plata.
- Dutto Giolongo, M. (2010), *Performance transaccional en la industria de la construcción*, Centro de Publicaciones de la Universidad Nacional del Litoral.
- 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 empresarial", *Revista del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas*, N° 205, Diciembre 2006.
- Hull, J., *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones*, Prentice Hall, 4-a. Edición, 2002.
- Lopez Dumrauf, G., *Finanzas Corporativas*, Grupo Guia Editores, 2003.
- Sapetnitzky C., Alonso J.C., Carbajal C., Lopez Dumrauf, Vulovic P. y colaboradores (2003), *Administración Financiera de las Organizaciones*, Edic. Macchi, 2-a edición.
- Van Horne J., Wachowicz, J.M., *Fundamentos de Administración*



Financiera", Prentice Hall, 11a. edición, 2002.

- Weston F. & Copeland T.: "Finanzas en Administración", Mc.Graw Hill, 9-a. edición, 1994.

REGÍMENES DE CURSADO, PROMOCIÓN Y EVALUACIÓN

Para la aprobación de la materia se establecen las siguientes alternativas:

1. Promoción sin examen final

Los alumnos podrán promocionar en forma directa la materia, debiendo aprobar para ello dos exámenes parciales escritos y teórico-prácticos, o sus recuperatorios, además del requisito de asistencia. Adicionalmente se les asignará actividades grupales, por ejemplo: a) Preparación de informe y exposición de noticias periodísticas, b) Preparación de informe y exposición de casos empresariales, c) Participación en el PRODIBUR (Programa de difusión bursátil). La participación de los parciales en la nota final será del 70%, debiendo el 30% restante dividirse en partes iguales entre las actividades grupales.

2. Alumnos regulares

Un alumno adquiere la condición de regular cuando habiéndose inscripto en el régimen de promoción sin examen final, ha cumplido el requisito de asistencia, y aprobado por lo menos una de las actividades grupales y uno de los parciales. Los alumnos regulares podrán promover la materia rindiendo un examen final escrito teórico-práctico, para lo cual deberán inscribirse en los turnos de exámenes finales normales habilitados a tal fin.

3. Alumnos libres

Un alumno adquiere la condición de libre cuando habiéndose inscripto en el régimen de promoción sin examen final no logre promover en forma directa la materia, o no cumpla los requisitos para regularizar. Los alumnos libres podrán aprobar la materia rindiendo un examen final escrito teórico-práctico, para lo cual deberán inscribirse en los turnos de exámenes finales normales habilitados a tal fin. El profesor podrá plantear para el mismo un temario diferenciado respecto de los alumnos regulares, y/o exigirles la presentación de un trabajo práctico, monografía o informe.
