

PROGRAMA DE ADMINISTRACION FINANCIERA

Licenciatura en Administración de Empresas

Universidad Nacional de la Patagonia Austral

PRIMERA PARTE: INTRODUCCION

UNIDAD I: FUNCION Y OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1. La Administración Financiera: naturaleza; evolución; enfoques. Decisiones Básicas de la Administración Financiera: conceptos y estructuras básicas; la función del ejecutivo financiero. Objetivos de la Administración Financiera: básico y operativo; diferencias con otros objetivos. Organización del Area Financiera: ubicación; relaciones e interdependencias. Los Mercados Financieros y la Empresa.
2. El Flujo de Fondos y los Estados Financieros: Introducción; cálculo e importancia. La importancia de los impuestos.
3. Planeación Financiera: concepto; modelos: Enfoque del porcentaje de ventas. proyección de los Estados de Resultado, Patrimonial y de Flujo de fondos. Crecimiento: financiamiento externo. Relación entre financiamiento y crecimiento. Determinantes del crecimiento. Tasas de crecimiento sostenible e interna.

Bibliografía Básica: ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Segunda edición. Editorial Irwin. Madrid, 1996. CAP. 1, 2 y 4.

SEGUNDA PARTE: DECISIONES DE INVERSION

UNIDAD II: EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

1. Valor Tiempo del Dinero, Riesgo e Inflación: Introducción. Valor Actual y Costo de Oportunidad: cálculo; fundamentos; Importancia.
2. Valor Actual de Acciones y Obligaciones: valuación de títulos y acciones ordinarias; modelos de valuación de acciones; valuación de bonos corporativos; rendimiento de los bonos; riesgo de la tasa de interés y riesgo de *default*.
3. Presupuesto de capital: evaluación de proyectos de inversión; clasificación; etapas. Métodos de Evaluación: el Valor Actual Neto; Tasa Interna de Retorno; Período de recuperación de la inversión; bondades y defectos de cada uno.
4. El Flujo de fondos: Importancia de su estimación; base incremental; Definición de fuentes y usos de fondos; tratamiento de la inflación

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 5, 6, 7 y 8.

UNIDAD III : RIESGO

1. Análisis y Evaluación de Proyectos: valores estimados; escenarios múltiples; puntos de equilibrio; apalancamiento operativo; consideraciones adicionales.
2. Rentabilidad, Costo de Oportunidad y prima por riesgo: evidencias empíricas; inflación y rendimientos; rendimientos promedio y variabilidad de los rendimientos. Medida del riesgo: varianza y desviación estándar; variabilidad de la cartera. Mercados de capitales Eficientes: distintas formas de eficiencia.
3. Rendimiento, riesgo y la Línea de Mercado de un Activo financiero: rendimientos esperados y varianzas; riesgo sistemático y no sistemático; diversificación; línea de mercado de un activo financiero; modelo CAPM; la LMAF y el costo de capital.

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 9, 10 y 11.

TERCERA PARTE: DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DISTRIBUCION

UNIDAD IV: COSTO DE CAPITAL

1. Consideraciones preliminares: rendimiento requerido vs. costo del capital; política financiera y costo del capital. Costo de las Acciones Ordinarias: distintos enfoques. Costos de la Deuda y de las Acciones Preferidas.
2. Costo Promedio Ponderado del Capital: costos y factores de ponderación marginales; el efecto impositivo; fundamentos para el uso de un costo promedio.
3. Costos del capital divisional y del proyecto: la LMAF; comparación con el costo promedio; distintos enfoques. Costos de Emisión y el Costo Promedio Ponderado del Capital.

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 14.

UNIDAD V: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y APALANCAMIENTO FINANCIERO

1. El Problema de la Estructura de Capital: valor de la empresa y de las acciones; estructura y costo de capital. Efectos del Apalancamiento Financiero: estructuras financieras alternativas; efectos sobre la rentabilidad, el riesgo, la liquidez y el control; apalancamiento casero.
2. Estructura de Capital y Costo de Capital: proposiciones de Modigliani y Miller; el arbitraje; el efecto impositivo; riesgo operativo y riesgo financiero. Costos de insolvencia financiera: costo de quiebra; costos directos e indirectos.
3. Estructura óptima de Capital: teoría estática; la estructura óptima y el costo de capital; el modelo gráfico; estructuras observadas.

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 15.

UNIDAD VI: POLITICAS DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

1. Dividendos en efectivo y pago de Dividendos: métodos de pago. Relevancia de la Política de Dividendos: factores a favor y en contra de una política de dividendos activa; los dividendos y el valor de la empresa.
2. Establecimiento de una política de Dividendos: enfoque residual; estabilidad. Recompra de acciones: efectos. Dividendos en acciones y Split de Acciones: efectos.

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 16.

CUARTA PARTE: ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

UNIDAD VII: PLANIFICACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

1. El Capital de trabajo: diferencias; conceptos; clasificación; importancia de su estudio. Ciclo Operativo y Ciclo de Efectivo: conceptos; diferencias; características; importancia de su estudio. Magnitud del Capital de Trabajo: condicionantes; determinación por el flujo de fondos; otros métodos de cálculo.
2. Política Financiera a Corto Plazo: activos corrientes; alternativas de financiación de activos corrientes; estrategias.
3. El Presupuesto de Tesorería: Importancia; preparación; desvíos; manejo de saldos. La Deuda a Corto Plazo: distintos tipos de préstamos.

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 17.

UNIDAD VIII: DISPONIBILIDADES, CREDITOS E INVENTARIOS

1. Administración de Efectivo y Liquidez: razones para mantener disponibilidades; el flotante; relaciones con los bancos; administración de cobranzas; administración de pagos; inversión de saldos. Determinación del saldo de efectivo óptimo: el modelo de Baumol; el modelo de Miller – Orr.
2. Administración de Crédito: cuentas por cobrar; condiciones de venta; política de crédito; análisis de crédito; política de cobranza; determinación del capital aplicado. Monitoreo de las cuentas a cobrar utilizando un análisis de variación.
3. Administración de inventarios: el administrador financiero y la política de inventarios; tipos de inventarios; costos; técnicas de administración. Indicador de reposición óptima de inventarios.

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 18 y 19.

QUINTA PARTE: TEMAS ESPECIALES

UNIDAD IX: TEMAS ESPECIALES DE FINANZAS

1. Opciones: conceptos; fundamentos; clases; valuación; el capital contable como una opción de compra; certificados de garantía; bonos convertibles. Conclusiones: lo que sabemos y no sabemos sobre finanzas.

Bibliografía Básica: ROSS et. al. Op. Cit. CAP. 20; Notas de clase.

BIBLIOGRAFIA

BASICA

1. ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Segunda edición. Editorial Irwin. Madrid, 1996.
2. Delfino Marcelo A. *Finanzas Operativas*, Notas de Clase (2001). Córdoba.

COMPLEMENTARIA

1. BREALEY, Richard A. y MYERS, Stewart C. *Principios de Finanzas Corporativas*. Quinta edición. Mc Graw Hill. Madrid, 1996.
2. VAN HORNE, James C. *Fundamentos de Administración Financiera*. Octava edición. Editorial Prentice Hall. México, 1994.