

**Universidad Tecnológica Nacional**

**Facultad Regional Bahía Blanca**

**SEMINARIO DE POSGRADO**  
**FINANZAS Y CONTROL**

**Módulo: Finanzas y Control**

**RESPONSABLE DEL CURSO:**

Dr. Gastón Milanesi

**DESARROLLO DEL MÓDULO:**

Cantidad de horas y sesiones: 30 horas – 6 sesiones

**OBJETIVOS GENERALES:**

- Brindar las bases conceptuales e instrumentales necesarias para la toma de decisiones en el campo financiero.
- Integrar los elementos contables, administrativos, económicos, matemáticos, estadísticos e institucionales para fundamentar las decisiones en este campo del conocimiento, sustentar las herramientas a utilizar y su aplicación a nivel profesional.

**OBJETIVOS ESPECÍFICOS:**

- Que los estudiantes aprecien la naturaleza de la función financiera, adquieran el conocimiento para encarar los problemas que conforman el entorno de las decisiones financieras y seleccionen las estrategias adecuadas a efectos de maximizar el valor de la organización.
- Evaluar y asignar de manera óptima los recursos, considerando el intercambio entre rentabilidad - riesgo y las fuentes de financiamiento disponibles.
- Estudio del manejo de los recursos en contextos inflacionarios y se relacionarán las teorías de cartera aplicables a situaciones económicas estables y su validez en escenarios económicos más complejos con riesgo e incertidumbre.

**CONTENIDOS:**

- 1. OPERACIONES MATEMÁTICAS FINANCIERAS Y MÉTODOS DE VALUACIÓN DE INVERSIONES.**

2. **INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CRIPTOMONEDAS Y ANÁLISIS TÉCNICO.**
3. **VALUACIÓN FINANCIERA.**
4. **ANÁLISIS FINANCIERO EN BASE A INFORMACIÓN CONTABLE.**
5. **MÉTODOS DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA.**
6. **NOCIONES DE VALUACIÓN: DESCUENTO FLUJOS DE FONDOS Y VALUACIÓN EN DOS MONEDAS.**
7. **GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.**

**Metodología de clase y sistema de evaluación:**

1. La materia se dictara combinando el análisis de casos prácticos, y/o ejercicios sobre los diversos temas. Uso de Planillas de cálculo Microsoft Excel ® para el desarrollo de las unidades.
2. Presentación y exposición de trabajos grupales sobre temas de actualidad, de investigación, trabajos de campo o bibliográficos (20% de la valuación final), y
3. Examen final escrito teórico-práctico, en el período de exámenes fijado por UTN- BB, teniendo la práctica un 60 a 70% de ponderación en la calificación, que requerirá como mínimo una nota de 7/10, para aprobar (80% de la valuación final).

Se requiere una asistencia mínima del 75% de las clases.

**PROGRAMA ANALÍTICO DEL SEMINARIO:**

1. **OPERACIONES MATEMÁTICAS FINANCIERAS Y MÉTODOS DE VALUACIÓN DE INVERSIONES**

**Tema 1:** Los objetivos de la empresa. El objetivo financiero. El entorno financiero y las funciones básicas de los mercados financieros.

**Tema 2:** Operaciones matemáticas básicas: Tasas de intereses, costo financiero y tasas reales. VAN, TIR, TIRM y Vidas Desiguales. Uso del programa Microsoft Excel ®: VAN, TIR, PR; TIRM, TIR no periódica, buscar objetivo.
2. **INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CRIPTOMONEDAS Y ANÁLISIS TÉCNICO.**

**Tema 3:** Análisis de operaciones, rendimientos e instrumentos con único capital en el mercado de capitales argentino (Depósitos, Cauciones, Acciones, Lebacs, Dólar Futuro):

rendimientos efectivos y reales. Índices y Fondos Comunes de Inversión. Criptomonedas. Análisis técnico: soportes, resistencias, volumen, velas japonesas.

### 3. **VALUACIÓN FINANCIERA**

**Tema 4:** Valoración de activos de renta variable: el modelo de descuento de dividendos. Uso del programa Microsoft Excel ®: tasas de crecimiento aritmética y geométrica.

**Tema 5:** Valoración de activos de renta fija: valor técnico rentabilidad proyectada y rentabilidad real .Valoración de activos de renta variable: el modelo de descuento de dividendos. Uso del programa Microsoft Excel ®: Descuentos y Rendimientos.

### 4. **ANÁLISIS FINANCIERO EN BASE A INFORMACIÓN CONTABLE**

**Tema 6:** La información contable. Valores contables y valores de mercado. La empresa y su información contable vista de la perspectiva financiera. La estructura financiera y el estado patrimonial. Reordenamiento de la información contable. Uso del programa Microsoft Excel ®.

**Tema 7:** Las distintas variantes de rendimiento que surgen del modelo contable; rendimiento operativo y rendimiento patrimonial. Determinantes del rendimiento. La ventaja financiera. El efecto de palanca: operativo, financiero y total. Uso del programa Microsoft Excel ®.

### 5. **MÉTODOS DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA**

**Tema 8:** Concepto. Estados contables proyectados y proyecciones financieras en general. Los modelos de planificación financiera. La tasa de crecimiento de ventas sostenible. Evaluación y control. El efecto de la inflación en las proyecciones. Uso del programa Microsoft Excel ®: herramientas y cuentas de cuadro (plugs) en proyección

### 6. **NOCIONES DE VALUACIÓN: DESCUENTO DE FLUJOS DE FONDOS Y VALUACIÓN EN DOS MONEDAS**

**Tema 9:** Métodos de valuación en base a valores intrínsecos: descuento de flujos de fondos. Método WACC, Flujo a Capital, Valor Actual Ajustado, apalancamientos, desapalancamientos y escudos fiscales. Casos particulares: valuación de empresas en mercados emergentes y valuación de empresas cerradas: Aplicación de las teorías de paridad para la valoración en dos monedas. Uso del programa Microsoft Excel ®.

### 7. **GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO**

**Tema 10:** Concepto general de capital de trabajo. Clasificación y rubros que lo integran. El ciclo de gestión del capital de trabajo y el ciclo financiero de caja. Su incidencia en el flujo de fondos. Modelos de optimización: Administración del efectivo, de las cuentas a cobrar y de los

inventarios. El crédito comercial su vinculación con el capital de trabajo. Uso del programa Microsoft Excel ®.

## **BIBLIOGRAFÍA**

### **Unidad 1:**

- APREDA, Rodolfo: *Mercados de Capitales, Administración de Portafolios y Corporate Governance* La Ley, Buenos Aires, Argentina, 2008.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo. *Finanzas Corporativas: Un enfoque Latinoamericano*. 3<sup>era</sup> Edición Alfaomega Grupo Editor, México 2013.
- LOPÉZ DUMRAUF, Guillermo. (2015): *Matemáticas Financieras*. Alfaomega
- MOYER, R. Charles; McGUIGAN, James R. & KRETLOW, William J. (2005): *Administración financiera contemporánea*. Thomson International, México, 9<sup>o</sup> edición. Capítulo 1.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. & JAFFE, Jeffrey F. (2005): *Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 7<sup>a</sup> edición. Capítulo 1.
- ROTSTEIN, Fabio; Y OTROS (2011): *Decisiones de inversión*. Induvio Editora.

### **Unidad 2:**

- BIANCHI, Alejandro. (2017): *Más allá del plazo fijo*. Editorial Temas
- BRITO J. & CASTILLO, A (2013).: *Bitcoins: A primer for policy makers*. WP Mercatus Center. George Mason University [https://www.mercatus.org/system/files/Brito\\_BitcoinPrimer.pdf](https://www.mercatus.org/system/files/Brito_BitcoinPrimer.pdf)
- LOPÉZ DUMRAUF, Guillermo. (2016): *Análisis Cuantitativo de Bonos*. Alfaomega.

### **Unidad 3:**

- BERK, Jonathan & DEMARZO, Peter (2008): *Finanzas Corporativas*. Pearson México.
- LOPÉZ DUMRAUF, Guillermo. (2016): *Análisis Cuantitativo de Bonos*. Alfaomega.

### **Unidad 4**

- FORNERO, Ricardo A.: *Análisis Financiero con Información Contable (AFIC)*. Manual de Estudio Programado.
- LOPÉZ DUMRAUF, Guillermo. (2013): *Finanzas Corporativas. Un enfoque latinoamericano*. Alfaomega, México, 3<sup>o</sup> edición.

### **Unidad 5**

- FORNERO, Ricardo A.: *Análisis Financiero con Información Contable (AFIC)*. Manual de Estudio Programado.

- LOPÉZ DUMRAUF, Guillermo. (2013): Finanzas Corporativas. Un enfoque latinoamericano. Alfaomega, México, 3° edición.
- ROTSTEIN, Fabio; Y OTROS (2011): Decisiones de inversión. Induvio Editora.

#### **Unidad 6**

- FERNANDEZ Pablo (2015): "Valuation and Common Sense" 4<sup>ta</sup> edición. IESE Book available *for free* at SSRN.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo (2013). *Finanzas Corporativas: Un enfoque Latinoamericano*. 3<sup>era</sup> Edición Alfaomega Grupo Editor, México.
- MILANESI Gastòn (2017): Valuación de empresas. Un enfoque integral para mercados emergentes e inflacionarios. Estudios Gerenciales, Volumen 33, número 145, pp: 377-390.
- ALBANESE Diana Y MILANESI Gastón (compiladores) (2017): Activos intangibles y empresas de base tecnológicas: Aspectos legales, contables e impositivo. Editorial EDIUNS Serie Extensión, Ciencia y Tecnología.

#### **Unidad 7**

- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo (2013). *Finanzas Corporativas: Un enfoque Latinoamericano*. 3<sup>era</sup> Edición Alfaomega Grupo Editor, México