



Universidad Nacional de Luján  
Departamento de  
Ciencias Sociales

24507

LUJÁN, 18 DE JULIO DE 2019

VISTO: La presentación del programa del SEMINARIO:  
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, para la Carrera MAESTRÍA EN GESTIÓN  
EMPRESARIA; y

CONSIDERANDO:

Que se ajusta a las normas vigentes y no presenta  
objeciones.

Que la Comisión Asesora de Investigación y IV Nivel del  
C.D.D. recomienda su aprobación.

Que el Cuerpo trató y aprobó el tema en su sesión  
ordinaria realizada el día 17 de julio de 2019.

Que la presente se dicta en virtud de las atribuciones  
conferidas por RESPRHCS-LUJ:0000179-16.

Por ello,

EL CONSEJO DIRECTIVO DEL DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

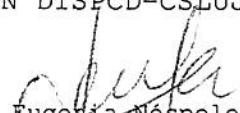
D I S P O N E :

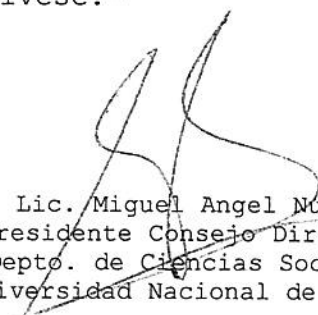
ARTÍCULO 1°.- Aprobar el programa que se adjunta, correspondiente a  
la carrera MAESTRÍA EN GESTIÓN EMPRESARIA:

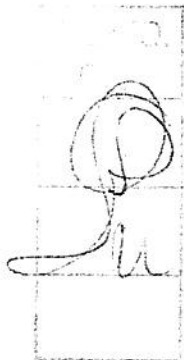
- Denominación: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
- Docente: Hernán Alonso Bafico
- Vigencia: AÑO 2019.-

ARTÍCULO 2°.- Regístrese, comuníquese y archívese.-

DISPOSICIÓN DISPCD-CSLUJ:0000437-19

  
Dra. Eugenia Néspolo  
Secretaría Académica  
Depto. de Ciencias Sociales  
Universidad Nacional de Luján

  
Lic. Miguel Angel Núñez  
Presidente Consejo Directivo  
Depto. de Ciencias Sociales  
Universidad Nacional de Luján





Nº DISPOSICIÓN **437-19**.....

*Universidad Nacional de Luján*  
República Argentina

Ruta 5 y Av. Constitución  
C.C. 221 - 6700 - LUJÁN (Bs.As.)

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES**

**CARRERA: MAESTRIA EN GESTION EMPRESARIA**

**PROGRAMA DEL SEMINARIO: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

EQUIPO DOCENTE:		HORAS DE CLASE	
Profesor estable:	Mg. Hernán Alonso Bafico	TEÓRICAS:	44
		PRÁCTICAS:	44
		HS. TOTALES:	88
<b>ASIGNATURAS CORRELATIVAS</b>			
CURSADAS en condición de REGULAR para cursar		APROBADAS para rendir EXAMEN FINAL o PROMOCIONAR	
<p><b>Objetivo:</b></p> <p>El curso está orientado a promover y asegurar el dominio conceptual y las aptitudes requeridas para comprender y resolver los problemas que enfrenta la empresa, desde la óptica de la función financiera y modelos y sistemas de información contable, financiero y estratégico.</p> <p>El objetivo empresarial en términos de valor será la referencia atendida en todas las instancias:</p> <p>a) Cuando se decide respecto de alternativas que implican inversiones de largo y de corto plazo (decisiones estratégicas y decisiones corrientes u operativas).</p> <p>b) Cuando se define su financiamiento tanto en instancia estructural como corriente.</p> <p>c) Cuando se pretende un aprovechamiento óptimo de los recursos al programar el Plan del Negocio (procesos de programación y control).</p>			
<b>VIGENCIA AÑO: 2019</b>			

d) Cuando se precisa planificar y/o valorar la empresa o una parte de la misma, ante un evento o transacción particular.

Naturalmente, se atenderán variables cuanti y cualitativas en el marco del contexto que se interprete pertinente. Se hará referencia a casos de aplicación que ejemplifiquen el valor instrumental de las herramientas en la toma de decisiones.

**Contenidos Mínimos:**

Aspectos financieros de la gestión empresarial. Administración del capital de trabajo. Análisis de los mercados de capital y financiero. Decisiones de inversión y financiamiento. Valoración de empresas. Relaciones riesgo-rentabilidad. Teorías de carteras. Índices económicos y financieros. Mercado de capital. Negociaciones internacionales. Inversión y financiamiento internacional. Empresas internacionales y multinacionales. Administración de negocios internacionales. Legislación relativa a empresas e inversiones extranjeras.

**Programa:**

1. Valor de la empresa y el objetivo empresarial. Función Financiera en la visión de los modelos financieros. Distinción respecto del Portfolio Management (activos financieros). Medidas de comportamiento y precisiones sobre la construcción de Valor Empresa. Tableros y cuadros de comando y control. Rol del Mercado en la determinación del Valor. Valor para el accionista. Visión de los stakeholders. Modelos usuales en la empresa. El problema del valor generado por intangibles. Capital humano. Gobernanza y RSE

2. La estimación de flujos de fondos a partir de la información contable. Ajustes. Distorsiones causadas por la inflación. Alternativas de medición en mercados emergentes. Moneda funcional y de medida. Casos particulares. Mecánica de actualización de flujos. Periodicidades. Empleo de perpetuidades.

3. Planeamiento estratégico basado en valor. Decisiones Estratégicas según modelos financieros. Captura de información sobre estrategias y tecnologías por parte de estos modelos. Optimizaciones y medidas según contexto (Leverage Operativo, Financiero y Combinado, TIR, VAN, CAE, PER) y propuestas superadoras: EVA, APV, TIR ajustada, Opciones reales. Elección de la estructura de capital de la empresa. Modelos. Enfoques (Costo Medio-WACC, Costo Marginal y Pecking Order).

4. Consideración de contextos de Incertidumbre y Riesgo: Criterios, Métodos empíricos, Probabilidades y medidas de riesgo, Fórmulas PERT. El Costo del Capital y decisiones de financiamiento. Árboles de decisión y simulación de Montecarlo aplicado a las finanzas de la empresa. Ejercicios de aplicación.

5. El Capital de Trabajo: a) como componente de decisiones estratégicas y, b) como objeto del planeamiento de gestión. Tipificación de decisiones que suponen una estructura dada. Consideración del tiempo. Políticas y metodologías de análisis. Cuantificaciones de requerimientos financieros. Análisis de los distintos rubros del capital circulante. Gestión de los tiempos de ciclo. Financiamiento de corto plazo. Ejercicios de aplicación.

6. Planeamiento Táctico o de Gestión. Traducción de objetivos a metas de significación operativa. El Plan del Negocio como instancia esencialmente integradora. Proceso de presupuestación según enfoque sistémico. Definición de entradas, procesos y salidas. Análisis de salidas pro forma. Presupuestos deterministas y probabilísticos.

7. Planeamiento como proceso continuo. Integración de Estrategias y Tácticas: Herramientas y Modelos usuales: Rappaport. El crecimiento sostenible y la elección de benchmarks pertinentes. Supuestos de convergencia en el análisis dinámico de ratios usuales.

8. Financiamiento del negocio y mercados financieros. Análisis de los instrumentos financieros. Atributos. Valuación. Diferenciación de los sistemas básicos de financiamiento: modelo bursátil vs. de intermediación. La securitización en acepción amplia y restringida (ABS). Méritos de uno y otro sistema en función de necesidades específicas y atributos inherentes a las distintas formas de canalizar su satisfacción. Activos financieros y valuación según modelos media-varianza (Markowitz) y CAPM (Sharpe). Teoría de la utilidad.

9. El Control de la Gestión y los modelos financieros en el ámbito de PyME. Ciclos de Vida, de Financiamiento y de Información. Instrumentos de financiación Pyme.

### **ASPECTOS METODOLÓGICOS y EVALUACIÓN**

El curso sigue procedimientos regulares en modalidad teórico-práctica, que demandan la participación del cursante en procesos interactivos simultáneos con la exposición del profesor sobre el tema anticipado.

Atento la corta duración del Curso, los temas centrales y las cuestiones fundamentales cuyo dominio deberá ser evidenciado como condición de la promoción, serán anticipados como una referencia de valor en instancias de lectura y de presentaciones exigidas como actividades prácticas.

Una instancia de evaluación escrita (a través de dos Test-Talleres Parciales) medirá el grado de aprovechamiento alcanzado en materia conceptual, mientras que la elaboración de casos de aplicación y la resolución de planteos sobre temas fundamentales cumplirán idéntica finalidad en lo referido a competencias y destrezas que demanden aptitud para resolver situaciones reales con empleo de las herramientas presentadas.

Durante el desarrollo del curso se llevarán a cabo de manera regular actividades de aplicación y resolución de casos, empleando información actualizada de empresas reales pertenecientes al ámbito local.

## BIBLIOGRAFIA

- Básica y Recomendada (empleo según indicaciones puntuales)  
Alonso Aldo H. (2000), Dirección Financiera, UNQ, 2000
- Alonso Bafico H., Aire Carlos (2017) Capital de Trabajo. Capítulos 18 y 19. Tratado de Finanzas. Thomson Reuters La Ley.
- Alonso Bafico, H. "El Mercado de Capitales, Palanca del Crecimiento Económico" Editorial Edicon. 2000
- Berk, Jonathan y De Marzo, Peter (2008), Finanzas Corporativas, Primera edición. Pearson Addison Wesley. México, 2008.
- Brealey, Myers, Allen (2011), Principles of Corporate Finance, 10th Edition. Mc Graw Hill 2011 (existen traducciones anteriores)
- Ehrhardt M – Brigham E. (2007), Finanzas Corporativas, 2a Edición Cengage Learning
- Fabozzi F, Modigliani F y Ferri M (1996), Mercados e Instituciones Financieras, Pearson-Prentice Hall
- Gitman L and Joehnk M (2009), Fundamentos de Inversiones, Pearson, Décima Edición.
- Jensen, M. "Budgeting in Broken. Let's Fix It" Harvard Business Review, Noviembre 2001.
- Leach, Chris y Melicher, Ronald (2006), Entrepreneurial Finance, Thomson – South Western, Second Edition. Mason, OH
- Luehrman T. Using APV: A Better Tool to Value Operations. Harvard Business Review. Mayo-Junio 1997
- Maqueira, Preve, Sairra Allende. (2012) Theory and Practice of Corporate Financer. Evidence and Distinctive Features in Latin America. Emerging Markets Review 13, 2012
- Parkinson Alan (2012), Managerial Finance, Routledge
- Peralta, Jorge A. Presupuesto Integrado. Capítulo 4. Presupuesto Operativo. Pags. 91 a 126.
- Rappaport, A. La Creación de Valor Para el Accionista. Capítulo 3: El Enfoque de Valor Para el Accionista. Ediciones Deusto S.A. Bilbao, 1998.
- Ribeiro, R. Valuación de Empresas. Fundamentos y Práctica en Mercados Emergentes. Capítulos 18 y 19.
- Ross, Westerfield, Jaffe (2009), Finanzas Corporativas, Octava Edición. McGraw Hill. México, 2009
- Semyraz, D. Elaboración y evaluación de proyectos de inversión. Series históricas. Ed. Buyatti, 2014
- Stulz, René M. ¿Que está mal en la Evaluación de Proyectos de Inversión? Ohio State University. Traducción publicada en Cuadernos de Finanzas de SADAF.
- Welsch G, Hilton R, Gordon P y Rivera Noverola, C (2005), Presupuestos, Pearson-Prentice Hall, Sexta Edición

