

513 MCD 16

San Miguel de Tucumán, 21 DIC 2016

Expte. 56.750/15

VISTO:

La presentación efectuada por la Cátedra Finanzas de Empresas [Plan 2014], mediante la cual eleva a consideración del Cuerpo el nuevo Programa Analítico de dicha asignatura, para ser aplicado a partir del Período Lectivo 2016; y

CONSIDERANDO:

Que se ha dado intervención a la Comisión de Implementación y Seguimiento del Plan de Estudios de la carrera de Licenciatura en Economía, quien se expide aconsejando se apruebe dicho programa;

Que puesto a consideración del Cuerpo, se cuenta con el acuerdo unánime de los Consejeros presentes;

POR ELLO :

EL H. CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

En su Sesión Ordinaria de fecha 14 de diciembre de 2016

RESUELVE:

- Art. 1º Tener por aprobado el nuevo Programa Analítico de la asignatura Finanzas de Empresas [Plan 2014], para ser aplicado a partir del Período Lectivo 2016, el que como Anexo forma parte integrante de la presente.-
- Art. 2º Hágase saber y resérvese en la Secretaria de Asuntos Académicos a sus efectos.-

SUSANA I. SANCHEZ de GETAR
DIRECTORA GENERAL ACADEMICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

Mg. MARGARITA VELIZ DE ASSAF
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADEMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

Cc. JOSE LUIS ANTONIO JIMENEZ
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

PROGRAMA DE ASIGNATURA

Período Lectivo 2016

5 1 3 HCD 1 6

I. IDENTIFICACION DE LA ASIGNATURA

NOMBRE:	FINANZAS DE EMPRESAS
CARRERA:	Licenciatura en Economía (optativa)
CURSO Y CUATRIMESTRE:	Cuarto o Quinto Año / Primer Cuatrimestre
PLAN DE ESTUDIOS	Plan 2014
PRECORRELATIVAS:	Se recomienda tener aprobada Estadística Inferencial.
OTROS REQUISITOS:	Tener aprobadas Microeconomía II y Macroeconomía II.
CARGA HORARIA:	77hs.

II. CONTENIDOS MÍNIMOS

El sistema financiero. Interpretación y pronóstico de estados financieros. Modelos de valuación. Valuación de bonos. Valuación de acciones ordinarias. Valuación de activos financieros derivados. Administración de riesgo y teoría de cartera óptima. Estructura de capital. Análisis marginal para la toma de decisiones. Modelización económica-financiera frente a escenarios de incertidumbre.

III. FUNDAMENTACIÓN DE LA ASIGNATURA

(Misión que cumple la asignatura dentro del Plan de Estudios y la relación y coordinación de enfoques y conocimientos previos con otras asignaturas).

a. Importancia de la asignatura dentro del Plan de Estudios

En el contexto actual los mercados financieros son un elemento fundamental a la hora de tomar cualquier decisión económica por su peso en las operaciones de financiación y de inversión que deben abordar tanto las empresas como los particulares. Por ello es que el plan de estudios de la Licenciatura cuenta con una materia donde se analiza la problemática de los mercados financieros y cómo los agentes económicos toman sus decisiones en entornos altamente inciertos.

MARGARITA VELIZ DE ASSAF
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - U.N.T.

Dr. JOSE LUIS ANTONIO JIMENEZ
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

5 1 3 HCD 1 6

b. Relación de la asignatura con el Perfil Profesional

La materia contribuye al perfil profesional de Licenciado en Economía no sólo desde el aporte de sus contenidos conceptuales, que son fundamentales para entender las decisiones financieras de los agentes económicos, sino también que ejercita en el alumno ciertas habilidades requeridas por el perfil como ser analizar el comportamiento de los mercados financieros, diseñar y evaluar el desempeño de carteras de inversión, tomar decisiones eficientes desde el punto de vista económico, comunicar claramente el razonamiento utilizado para el análisis económico.

c. Articulación con las materias correlativas

Pre-correlativas. Esta materia no tiene materias correlativas directas. Sin embargo el plan de estudios requiere que para poder cursar cualquier materia optativa el alumno tenga aprobadas las materias Microeconomía II y Macroeconomía II. En el apartado (e) se analizarán las articulaciones con estas y otras materias del plan de estudios.

Pos-correlativas. No posee

d. Articulación con materias del mismo año

Finanzas de empresas se complementa con la materia **Evaluación Económica y Financiera de Proyectos**. Las finanzas brindan las herramientas para que el alumno pueda proyectar estados financieros para el análisis de proyectos. El análisis de rentabilidad y riesgo sirve de base para que en la evaluación económica y financiera de proyectos se tengan tasas de rentabilidad de referencia al momento de tomar decisiones.

e. Articulación con materias de otros años

De años anteriores. **Microeconomía I y II** desarrolla en los alumnos el razonamiento económico en términos generales y puntualmente brinda el análisis del comportamiento de los agentes económicos (consumidores y empresas) y del funcionamiento de los mercados. Da las bases para que se logre entender el comportamiento de los mercados financieros y el porqué de las relaciones intertemporales en las decisiones de inversión (consumo presente vs consumo futuro). **Matemática III** dota de las herramientas matemáticas necesarias para el desarrollo de los modelos financieros. **Estadística Inferencial y Econometría** nos brindan las herramientas para realizar proyecciones y estimaciones y para el análisis de las situaciones bajo incertidumbre.

De años posteriores. Conocer los mercados financieros, su comportamiento e instrumentos brinda a la materia **Macroeconomía III** los conceptos necesarios para entender los flujos de capitales internacionales y así poder entender las crisis financieras y bancarias. En la materia **Crecimiento y Desarrollo Económico** se estudia cómo el mercado financiero afecta el crecimiento económico de un país por ello la materia Finanzas de Empresas da los fundamentos para que un mercado financiero sea eficiente y sólido y de esa manera favorecer al crecimiento de un país.



MARGARITA VELIZ DE ASSAF
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - U.N.T.



Cr. JOSE LUIS ANTONIO JIMENEZ
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

513 HCD 16

IV. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

a. Objetivos generales (Relacionados con el desarrollo global del alumno)

La asignatura busca que el alumno:

- Alcance una completa integración de los conocimientos teóricos y prácticos adquiridos en otras materias de la carrera que le permita abordar el proceso de toma de decisiones en ambientes inciertos.
- Tome conciencia de la importancia de la asignatura en su formación profesional.
- Conozca las distintas herramientas que brindan las finanzas para el empleo eficiente de los recursos financieros escasos.
- Lleve a la práctica los conocimientos teóricos y de esa forma afianzar el aprendizaje.
- Desarrolle su espíritu crítico.

b. Objetivos específicos (En relación al segmento de conocimiento que compete a la materia)

Que el alumno sea capaz de:

- Identificar las características básicas de los mercados financieros y los activos negociados.
- Reconocer el funcionamiento en la práctica de los mercados financieros, sus agentes y tipos de activos negociados.
- Conocer el funcionamiento de los instrumentos financieros derivados que le permitan articular estrategias de cobertura de riesgos en carteras de inversión.
- Identificar y valorar la utilidad de los distintos tipos de información que contienen los estados financieros de las empresas.
- Elaborar un proceso de asignación estratégica y táctica de activos financieros de forma precisa y justificada.
- Medir los resultados de carteras de inversión.
- Calcular rentabilidades y primas de riesgo de un activo financiero y de una cartera.
- Analizar las características empíricas de una serie financiera tanto estáticas como dinámicas.
- Definir y calcular diversas medidas de riesgo financiero.
- Realizar predicciones del riesgo financiero de un activo, un bono o una opción.
- Realizar un análisis retrospectivo de las predicciones de riesgo elaboradas mediante un modelo estadístico.
- Dominar el software necesario para que sea utilizado como herramienta de cálculo de los diferentes aspectos prácticos abordados en el programa.
- Valorar activos de renta fija y derivados, en distintos contextos y en función de las características que incorporen, con el fin de cuantificar sobre su valoración variaciones en sus factores determinantes.
- Detallar la importancia de los activos financieros de renta fija y los activos derivados como mecanismo de canalización de necesidades financieras de las organizaciones y ubicarlos dentro del sistema financiero de una economía.
- Reconocer el funcionamiento del mercado de renta variable, sus agentes, tipos de activos; y del mercado de derivados y los instrumentos de derivados.
- Conocer los contratos de futuros, opciones, forma de negociación y posibilidades que ofrecen al inversor tanto como inversión como cobertura.


MARGARITA VELIZ-DE ASSAF
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - U.N.T.

513 HCD 16

V. CONTENIDOS Y HABILIDADES

a. Contenidos conceptuales y procedimentales
<p>Unidad Nº 1. Introducción a las Finanzas</p> <p><u>Conceptuales:</u> Activos reales vs. activos financieros. Los mercados financieros y la economía. ¿Son los mercados financieros competitivos? Los participantes en un mercado financiero. Los intermediarios. Tipos de mercados financieros: dinero, acciones, bonos, índices y derivados. ¿Cómo se comercializan los activos financieros? Costos de transacción. Venta en corto. Comprando en el margen. Tipos de empresas de inversión: fondos mutuos, etc.</p> <p><u>Procedimentales:</u> Utilizar un lenguaje disciplinario correcto y preciso. Explicar el proceso de comercializar los activos financieros. Describir los distintos mercados financieros. Determinar el rol de los distintos participantes de los mercados financieros.</p>
<p>Unidad Nº 2. Análisis Estadístico de Datos Financieros</p> <p><u>Conceptuales:</u> Valor del dinero en el tiempo. Valor presente, valor futuro. Cálculo de la rentabilidad de una inversión. Rentabilidad bruta y neta. Rentabilidad continua. El ajuste por dividendos. Ajuste por inflación. Análisis exploratorio de datos financieros. Análisis gráfico. Estimación de las distribuciones de probabilidad. Método de Montecarlo. Bootstrapping. Introducción al uso del software libre R.</p> <p><u>Procedimentales:</u> Utilizar un lenguaje disciplinario correcto y preciso. Analizar la evolución de los mercados financieros. Utilizar planillas de cálculo y otros paquetes informáticos para el análisis estadístico de series financieras.</p>
<p>Unidad Nº 3. Rentabilidad y Riesgo</p> <p><u>Conceptuales:</u> Riesgo. Premio por riesgo. La medición del riesgo. Aversión y tolerancia al riesgo. El activo libre de riesgo. Carteras (portfolios) de activos. Diversificación y riesgo de una cartera. La cartera óptima: modelo de Markowitz. Value-at-Risk (VaR). La cartera de mercado. El CAPM y otros modelos de rentabilidad y riesgo. Evidencia empírica.</p> <p><u>Procedimentales:</u> Utilizar un lenguaje disciplinario correcto y preciso. Diseñar carteras de inversión diversificadas. Elaborar informes sobre desempeño de carteras de inversión. Elaborar modelos univariantes de la volatilidad de un activo financiero y analizar su bondad de ajuste.</p>
<p>Unidad Nº 4. Valuación de Activos Financieros</p> <p><u>Conceptuales:</u> Bonos. Características de los bonos. Valuación de un bono. Acciones. Características y tipos de acciones. Valor de libros. Valuación por comparables. Modelos de descuento de dividendos. Otros modelos. Derivados: opciones y futuros. Características de los contratos de opciones. Estrategias de inversión con opciones. Valuación de opciones: modelo binomial y Black-Scholes. Contratos a futuro. Características. Mecánica del mercado de futuros. Valuación.</p> <p><u>Procedimentales:</u> Utilizar un lenguaje disciplinario correcto y preciso. Utilizar modelos para encontrar el valor de diversos activos financieros.</p>
<p>Unidad Nº 5. Análisis de Estados Financieros</p> <p><u>Conceptuales:</u> Los principales estados financieros. El balance general. El estado de resultados. El estado de flujo de fondos. Proyección de los estados financieros. Las razones financieras. Apalancamiento. Liquidez. Eficiencia. Rentabilidad. El sistema Du Pont. El uso de las razones</p>

MARGARITA VELIZ DE ASSAF
 SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - UNCT

DR. JOSÉ LUIS ANTONIO JIMÉNEZ
 DECANO
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

513HCD16

financieras.

Procedimentales: Utilizar un lenguaje disciplinario correcto y preciso. Interpretar y evaluar información financiera de las empresas para identificar fortalezas y debilidades y poder asesorar en la toma de decisiones.

b. Habilidades procedimentales

(Analizar, interpretar, comparar, diseñar, relacionar, buscar, explicar, elaborar, redactar, diseñar, resolver, utilizar, etc.)

En esta materia se pretende que el alumno desarrolle las siguientes habilidades procedimentales:

- Utilizar un lenguaje disciplinario correcto y preciso.
- Interpretar y evaluar información financiera de las empresas para identificar fortalezas y debilidades y poder asesorar en la toma de decisiones.
- Diseñar carteras de inversión diversificadas.
- Analizar la evolución de los mercados financieros.
- Elaborar informes sobre desempeño de carteras de inversión.
- Utilizar planillas de cálculo y otros paquetes informáticos para el análisis estadístico de series financieras.
- Elaborar modelos univariantes de la volatilidad de un activo financiero y analizar su bondad de ajuste.

c. Habilidades actitudinales

(Valores y actitudes. Ej: mostrar interés, disposición, responsabilidad, tolerancia, conducta ética, valorar, respetar, aceptar, etc.)

En esta materia se pretende que el alumno desarrolle las siguientes habilidades actitudinales:

- Mostrar interés en adquirir y utilizar los conocimientos en el área de las finanzas.
- Mostrar una actitud responsable respecto del proceso de aprendizaje.
- Valorar y respetar el conocimiento y puntos de vista de sus compañeros y profesores.
- Presentar organización e higiene en cada uno de los trabajos solicitados.
- Tener disposición al trabajo en equipo mostrando una actitud colaborativa.
- Valorar el rol de las finanzas en nuestra vida cotidiana.

VI. BIBLIOGRAFÍA

a. Bibliografía básica

- BODIE Zvi, KANE Alex y MARCUS Alan J.; **Investments**, 10th edition, McGraw-Hill, (New York, 2014).
- HULL John C.; **Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones**, 4ta edición, Prentice Hall, (Madrid, 2002).
- LUENBERGER David G.; **Investment Science**, 1st. edition, Oxford U. Press, (New York, 1997).
- MARTÍN MATO Miguel Ángel; **Mercado de Capitales: Una Perspectiva Global**, 1ra edición, CengageLearning, (Buenos Aires, 2010).


MARGARITA VELIZ DE ASSAF
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - U.N.T.

513HCD16

b. Bibliografía complementaria

- BERK Jonathan, DEMARZO Peter y HARFORD Jarrad; **Fundamentals of Corporate Finance**, 2nd edition Prentice Hall, (Boston, 2012).
- BREALEY Richard A., MYERS Stewart C. y MARCUS Alan J.; **Fundamentos de Finanzas Corporativas**, 4ta edición, McGraw-Hill, (Madrid, 2004).
- BREALEY Richard A., MYERS Stewart C. y MARCUS Alan J.; **Principles of Corporate Finance**, 7th edition, McGraw-Hill, (New York, 2003).
- CAMPBELL Harry y BROWN Richard; **Benefit-Cost Analysis. Financial and Economic Appraisal using Spreadsheets**, Cambridge Univ. Press, (New York, 2003).
- CAPINSKY Marek y ZASTAWNIAK Tomasz; **Mathematics for Finance: An introduction to Financial Engineering**, Springer, (London, 2003).
- CARMONA René; **Statistical Analysis of Financial Data in R**, 2nd edition, Springer, (New York, 2004).
- CUTHBERTSON Keith y NITZCHE Dirk; **Quantitative Financial Economics. Stocks, Bonds & Foreign Exchange**, 2nd edition, John Wiley and Sons, (England, 2005).
- FERNÁNDEZ Pablo y NOUSSAN Gabriel; **Finanzas para directivos de empresa**, 1ra edición, Temas Grupo Editorial, (Buenos Aires, 2005).
- FRIDON Martin y ALVAREZ Fernando; **Financial Statement Analysis. A Practitioner's Guide**, 3rd edition, John Wiley and Sons, (New York, 2002).
- GRINBLATT Mark y TITMAN Sheridan; **Financial Markets and Corporate Strategy**, 2nd edition, McGraw-Hill, (New York, 2002).
- ROSIELLO Juan Carlos; **Bonos. Al alcance de todos**, 1ra edición, Lacasarasoda.net, (Buenos Aires, 2002).
- ROSS Stephen A., WESTERFIELD Randolph W. y JAFFE Jeffrey; **Corporate Finance**, 9th edition, McGraw-Hill/Irwin, (USA, 2010).
- RUPPERT David; **Statistics and Data Analysis for Financial Engineering**, Springer, (New York, 2011).
- SBDAR Manuel; **Diagnóstico Financiero. Análisis y planificación**, 3ra edición, Temas Grupo Editorial, (Buenos Aires, 2006).
- SEYDEL Rüdiger U.; **Tools for Computational Finance**, 4th edition, Springer, (Berlin, 2009).
- TSAY Ruey S.; **Analysis of Financial Time Series**, 3rd edition, John Wiley and Sons, (New York, 2010).
- ZIVOT Eric y WANG Jiahui; **Modeling Financial Time Series with S-Plus®**, 2nd edition, Springer, (New York, 2006).

c. Bibliografía de consulta matemática, estadística y software

- ADLER Joseph; **R in a Nutshell. A Desktop Quick Reference**, 1st edition, O'Reilly, (USA, 2010).
- ALBERT Jim y RIZZO Maria; **R by Example**, 1st edition, Springer, (USA, xxx).
- ANDERSON David R., SWEENEY Dennis J. y WILLIAMS Thomas A.; **Estadística para**



GARITA VELIZ DE ASSAF
ÁREA DE ASUNTOS ACADÉMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - U.N.T.

513 HCD 16

Administración y Economía, 8va edición, Thomson, (México, 2005).

- CHANG Winston; **R Graphics Cookbook**, 1st edition, O'Reilly, (USA, 2012).
- CHIANG, Alpha y WAINWRIGHT, Kevin; **Métodos Fundamentales de Economía Matemática**, 4ta edición; McGraw-Hill, (México, 2007).
- LEVINE David M., KREHBIEL Timothy C. y BERENSON Mark. L.; **Estadística para Administración**, 4ta edición, Pearson, (México, 2006).
- MURRELL Paul; **R Graphics**, 1st edition, Chapman & Hall/CRC, (USA, 2006).
- SYDSAETER, Knut, HAMMOND, Peter J.; **Matemáticas para el Análisis Económico**; Prentice Hall; (España, 1996).
- TEETOR Paul; **R Cookbook**, 1st edition, O'Reilly, (USA, 2011).
- ZUUR Alain F., IENO Elena R. and MEESTERS Erik H.W.G.; **A Beginner's Guide to R**, 1st edition, (USA, 2009).

VII. METODOLOGÍA

a. Metodología de enseñanza (clases expositivas, teóricas, prácticas, teórico-prácticas, aula, virtual, trabajo en grupo, simulaciones, monografías, talleres, método de casos, ejercicios, etc.)

La asignatura se desarrollará a través de clases expositivas con la participación activa de los estudiantes, clases prácticas, para ejercitar los conceptos y los métodos aprendidos en las clases teóricas y sesiones especiales con el objetivo de aprender a utilizar paquetes computacionales específicos.

Se utilizará como método la instrucción directa que comprende en cualquier tema que se abarque: la orientación, la presentación de material nuevo, una práctica estructurada, práctica guiada y práctica independiente del alumno y por último la verificación de la comprensión y conclusiones.

También se incorporará de manera complementaria, según el tema y las características del grupo, métodos alternativos de aprendizaje como ser el aprendizaje cooperativo, la investigación y la simulación.

b. Recursos didácticos (libros, artículos, pizarra, proyector, PC, software, videos, gráficos, imágenes, juegos, etc.)

Para el desarrollo de las clases teóricas y prácticas se utiliza como herramienta principal de trabajo la pizarra, donde se realizan los desarrollos formales de los temas tratados. También se hace uso de nuevas tecnologías como proyectores, uso de computadoras, etc. Se hará uso intensivo de información gratuita obtenida a través de sitios web y para el análisis de la información se utilizarán softwares de licencia gratuita (como por ejemplo R).

La cátedra pone a disposición de los alumnos, para su consulta, bibliografía adicional que no se encuentra en la biblioteca de la Facultad.

Está a disposición del alumno el aula virtual del curso donde están disponibles el programa de la materia, datos de los integrantes de la cátedra, los trabajos prácticos y demás materiales necesarios para el estudio de la asignatura. El uso de los entornos virtuales permite la utilización de foros de discusión *online* para desarrollar comentarios sobre los temas analizados en clase; responder consultas; poner a disposición de los alumnos material bibliográfico de consulta o de apoyo actualizado; mantener una comunicación con los alumnos en horarios no tan acotados como los de clases y/o consultas además de todas las ventajas que significa esta modalidad de enseñanza.


MARGARITA VELIZ DE ASSAF
CATEDRA DE ASUNTOS ACADÉMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - U.N.T.



513 HCD 16

VIII. EVALUACIÓN

a. Régimen de aprobación (s/arts. 7 y 8 del Reglamento Académico)

El régimen de la materia es de aprobación con examen final de acuerdo al Art. 8, inc c) del Reglamento Académico de la Facultad.

b. Momentos de evaluación (inicial, parcial, final)

La evaluación final se realizará en los turnos de exámenes establecidos en el calendario académico de la Facultad.

c. Metodología de evaluación (escrita, oral, presencial, virtual, teórica, práctica, teórica-práctica, individual, grupal, informe o monografía)

El examen final es escrito y de carácter individual. El mismo es de carácter teórico-práctico pudiendo pedirse la resolución de ejercicios prácticos, análisis de frases, demostraciones, desarrollo de temas, etc.

Mg. MARGARITA VELIZ DE ASSAF
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADEMICOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

Dr. JOSE LUIS ANTONIO JIMENEZ
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS