



## Escuela de Estudios de Posgrado

### ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

#### CONTENIDOS MÍNIMOS

##### **Métodos Cuantitativos para Administración Financiera**

Estadística descriptiva y análisis de datos. Probabilidades. Distribuciones. Bayes. Fundamentos y usos de métodos cuantitativos. Valor esperado y dispersión. Muestreo. Modelos. Inferencia. Intervalos de confianza. Tests de hipótesis. Punto de equilibrio, lineal y no lineal. Árboles de decisión. Matriz de pagos. Juegos de estrategia. Pronósticos. Series temporales. Promedios móviles. Regresión y correlación. Programación lineal y no lineal. Simulaciones. Monte Carlo. Asistencia por computación. Variables continuas y discretas. Caminos aleatorios. Movimiento browniano. Markov. Gráficas. Redes. Incertidumbre; tratamiento y decisiones.

##### **Contabilidad Aplicada a las Finanzas**

Sistema contable. Principios generalmente aceptados. Estándares internacionales. Estados contables y financieros; lectura, interpretación y selección de información financiera. Balance general. Activos y pasivos, características y clasificación. Rubros fuera de balance. Capital propio y financiamiento de terceros. Rubros corrientes y no corrientes del activo y del pasivo. Capital de trabajo. Estructura de financiamiento. Estado de resultados. Estado de flujo de efectivo. Estados de origen y aplicación de fondos; distintos tipos. Tipos de acciones y sus características. Análisis de estados contables y extracción de información financiera. Ratios; distintos tipos. Problemas y ajustes relacionados con la inestabilidad monetaria. Reportes financieros internacionales. Modelos. Fondos de pensión. Compensaciones y beneficios. Empresas relacionadas. Precios de transferencia. Costos, distintos enfoques.

##### **Cálculo Financiero, Instrumentos y Sistema Financiero**

Revisión de los contenidos básicos del cálculo financiero, incluyendo interés y descuento, simples y compuestos, tipos de rentas y sistemas de préstamos. Equivalencias de tasas: nominales y efectivas, adelantadas y vencidas, aparentes y reales, directas y sobre saldo de deuda. Diagrama del hexágono como esquema didáctico alternativo para las equivalencias. Tasas fijas y variables, cláusulas de ajuste. Sistema financiero. Características y operatorias. Activos y pasivos de la autoridad monetaria, de las entidades financieras y del sistema financiero. Creación de dinero. Multiplicador de la base monetaria. Oferta monetaria. Panorama general de los mercados de capitales. Instrumental e instituciones. Acciones, bonos y derivados. Tipos y características. Valuación.

##### **Decisiones de Inversión**

Conceptos básicos sobre la función financiera, las decisiones financieras y sus objetivos. Características de los proyectos de inversión. Construcción de los flujos de fondos. Tipos de proyecciones. Etapas de los proyectos. Vida útil y ciclo de vida de cada tipo de negocio. Análisis del mercado. Análisis de factores, productividades y costos. VAN, TIR (distintas versiones) y diversas metodologías de evaluación de inversiones en situaciones de certeza, riesgo e incertidumbre. Análisis de sensibilidad por escenarios sobre proyectos de inversión. Relaciones con el financiamiento. Opciones reales. Decisiones de desinversión. Alternativas financieras. Problemas y casos de aplicación.

##### **Decisiones de Financiamiento**

Decisiones de financiamiento como análisis paralelos pero diferenciadas de las decisiones de inversión. Costo del capital, propio y de terceros. Costo promedio ponderado del capital. Costos explícitos e implícitos. Costeo de determinadas fuentes de fondos. Acciones. Títulos de deuda. Fuentes de financiamiento según plazos. Apalancamiento financiero. Teorías sobre la estructura de financiamiento; Modigliani-Miller; optimización, impuestos, costos de agencia. Políticas de dividendos. Tratamiento de los riesgos. Primas. Riesgo propio y sistemático.

##### **Mercados de Capitales. Instrumentos, Operatorias e Instituciones**

Operaciones con instrumentos de renta fija y variable. Tipos de bonos y de acciones. Valuación. Volatilidad. Duración. Convexidad. Curva de rendimientos. Tipos de derivados. Valuación de derivados. Árboles binomiales. Black & Scholes. Valuaciones de organizaciones. Metodologías. Valuación para los propietarios. Cobertura de riesgos. Tipos de riesgos.

Distintos instrumentos. Futuros, forwards, opciones y swaps. Calls. Puts. Letras griegas. Estrategias combinadas. Garantías. Gestión de riesgos. Empresas en crisis.

### **Decisiones sobre Fusiones y Adquisiciones**

Análisis y fundamentación de fusiones, adquisiciones o alianzas estratégicas. Fases preliminares, cartas de intención y documentación. Estructuración de acuerdos. Análisis legal y fiscal. Información relevante. Due diligence. Determinación del valor. Garantías. Implementación de operaciones. Financiamiento. Tipos. Franquicias, licencias, acuerdos comerciales.

### **Decisiones de Conducción Financiera**

Modelo de valuación de activos financieros (CAPM). Exigencias derivadas del modelo, tasa de retorno requerida. Tratamiento de las betas. Tasa libre de riesgo. Primas. Críticas al modelo, propuestas alternativas. Teoría del arbitraje. Mercados de dinero, de valores y de capitales. Recapitulación del sistema financiero, características y operatorias; sus activos y pasivos; creación de dinero, multiplicador y oferta monetaria. La dirección financiera y la problemática relacionada con nuestro país y con la región. Gestión del valor de la organización. Los problemas de escala en países emergentes. Accesibilidad al financiamiento, dificultades de liquidez. Cuestiones relacionadas con la demanda, la competencia y la productividad. Volatilidad de las variables. Reestructuraciones, distintos casos.

### **Planeamiento y Control Financiero**

Teorías y modelos de planeamiento. Planeamiento estratégico y de gestión. Proyección de estados contables. Presupuestos financiero, económico y patrimonial. Flujos de fondos. Modelos de costo-utilidad-volumen. Críticas al modelo habitual. Modelo de segmentación de precios y de costos variables como alternativa al modelo de la microeconomía aplicable a mercados imperfectos. Estados de origen y aplicación de fondos, distintos casos. Índices y razones financieros. Riesgo e incertidumbre. Análisis de sensibilidad. Administración del capital de trabajo y gestión de sus componentes. Activos y pasivos corrientes. Rotación. Controles de cumplimiento y análisis ex-post. Costo del capital y estructura de financiamiento. Financiamiento estacional y permanente. Gestión de la tesorería y de las inversiones. Selección del portafolio. Performance y sus mediciones. Sharpe, Treynor, Jensen. Efectos impositivos. Rentabilidad, riesgo y liquidez.

### **Práctica Profesional**

Integración y aplicación del instrumental financiero. Toma de decisiones. Juegos de empresa. Modelos avanzados. Problemas y casos de aplicación. Gobernanza de las organizaciones. Control de gestión. Problemas de agencia. El conflicto entre propietarios y administradores. Control interno y externo. Medición de resultados. Valor económico agregado. Tablero de control. Responsabilidad social empresaria. Conflictos de intereses entre los dueños de la organización y las partes interesadas de la sociedad. Desarrollo sustentable.

### **Taller de Metodología de Elaboración del Trabajo Final**

Objetivos y alcances. Estructura de tesis. Resumen ejecutivo. Informe crítico. Modelos. Problemas metodológicos. Formulación y redacción de objetivos. Diseño de investigación. Problema, hipótesis y objetivos. Presentaciones escritas y exposiciones con diapositivas. Conclusiones y debate.