

Programa de Estudios Finanzas I

Año 2009

Titular

Martín Azcárate

Asistente

Nicolás Bridger

nbridger@prefinex.com.ar

Adscripto

Andrés Rossi

arossi@capitalmarkets.com.ar

Bolilla 1 – Introducción a las finanzas corporativas

- Objetivo general de las finanzas
- Conceptos fundamentales (valor tiempo del dinero, tasa de descuento, valor presente, riesgo, retorno)
- Decisiones de financiamiento, de dividendos
- Diferencia y relación entre finanzas corporativas y mercado de capitales

Bibliografía obligatoria: Brealy y Myers, “Principles of Corporate Finance” Fourth edition, Cap.2

Bibliografía complementaria: A. Damodaran, “Corporate Finance”(1997), caps. 1 y 2

Bolilla 2 – Conceptos básicos de matemática financiera

- Concepto de valor tiempo del dinero y tasa de descuento
- Cash flows simples, anualidades, anualidades crecientes, perpetuidades, perpetuidades crecientes
- Tasa de interés nominal y efectiva

Bibliografía obligatoria: R. Brealey y S. Myers, op. cit, cap. 3

Bibliografía complementaria: A. Damodaran, op. cit, cap. 3

Bolilla 3 – Introducción a acciones y bonos

- Ideas generales de valuación de acciones y bonos
- Paralelismo con proyectos de inversión
- Introducción al calculo de flujos de caja

Bibliografía obligatoria: R. Brealey y S. Myers, op. cit, 4,5 y 6; G. Lopez Dumrauf, “Finanzas corporativas” (2003), cap 6

Bolilla 4 – Análisis de Estados Financieros

- Estados de Resultados, Balance y EOAF
- Ratios financieros
- Temas adicionales en el análisis de estados financieros
- Análisis de un balance real
- Estimación de los flujos de fondos
- Capital de trabajo

Bibliografía obligatoria: Lopez Dumrauf, op. cit, cap. 2 y 4; Damodaran, op. cit., cap 4 y cap 9

Bolilla 5 – Teoría de riesgo y retorno

- Medidas de riesgo y retorno de un activo y de un portfolio
- Armado de portfolios eficientes
- Evolución histórica de la teoría de riesgo y retorno (Markowitz, Tobin, Sharpe)
- Derivación del beta
- Diferenciación entre una cartera eficiente y una cartera de CAPM (SML y CML)

Bibliografía obligatoria: Elton-Gruber, “Modern Portfolio Theory and Investment Analysis”, cap. 4, 5, 6, 13 y 14

Bolilla 6 – Valuación

- Estimación del WACC y método del valor presente
- Otras metodologías de valuación: TIR, VAN, periodo de repago.
- Caso Marriot

Bibliografía obligatoria: Damodaran, op. cit, cap 6; Lopez Dumrauf, op. cit, cap 10

Bolilla 7 – Valuación de bonos

- Tipos de bonos y características
- Precio de un bono
- Medidas de rendimiento de los bonos
- Medidas de volatilidad de los bonos (maturity, convexity, immunization)
- Estructura temporal de la tasa de interés
- Bootstrapping
- Portafolio de bonos
- Bonos de países emergentes

Bibliografía obligatoria: F. Fabozzi, “Bond Markets, Analysis and Strategies”, caps. 1, 2, 3, 4, 5 y 19

Bolilla 8 – Planificación de inversiones

- Racionamiento de capital
- Proyectos mutuamente excluyentes
- Decisiones de inversión

Bibliografía obligatoria: Damodaran, op cit, cap. 9

Bolilla 9 – Estructura de capital y eficiencia de los mercados

- Capital: deuda y equity.
- Diferencia empresa pública y privada
- Deuda bancaria, bonos. Beneficios y costos del endeudamiento
- Modigliani-Miller
- Estructura optima de capital

Bibliografía obligatoria: Brealey y Myers, op cit, 13, 14 y 15

Bibliografía complementaria: Damodaran, op cit, 15, 16 y 17

Bolilla 10 – Política de dividendos

- Evidencia empirica
- Tipos de dividendos
- Causas y consecuencias del pago de dividendos para la empresa y accionistas
- Relación entre management, accionistas y bonistas

Bibliografía obligatoria: Brealey y Myers, op cit, 16, 17, 18 y 19

Bibliografía complementaria: Damodaran, op cit, 20, 21, 22

Bolilla 11 – Creación de valor con las decisiones financieras

- Medidas erróneas de desempeño empresario
- Medición de la creación de valor

Bibliografía obligatoria: Lopez Dumrauf, op. cit, cap 15

Bolilla 12 – Valuación de empresas maduras

- Valuación mediante perpetuidades
- Equivalencia mediante diferentes metodologías de valuación

Bibliografía obligatoria: apuntes de clase

Bolilla 13 – Otras alternativas de endeudamiento empresario

- Leasing
- Fideicomisos

Bibliografía obligatoria: Brealy y Myers, op cit, cap 26.

Metodología de valuación

Parcial 1

Fecha: Viernes 2 de mayo
Ponderación en nota cursada: 35%

Parcial 2

Fecha: Viernes 13 de junio
Ponderación en nota cursada: 50%

Trabajos prácticos y participación en clase

Ponderación en nota cursada: 15%