



1 8 5 HCD 2 3

17 ABR 2023

San Miguel de Tucumán,
Expte. N° 56.661-22

VISTO:

Las presentes actuaciones mediante las cuales el Mg. Adolfo Jorge Rospide Profesor Titular de la Cátedra FINANZAS II, de la carrera Licenciatura en Administración (Plan 2014), mediante la cual eleva a consideración del H. Consejo Directivo, el nuevo Programa de dicha materia para su aprobación y vigencia a partir del Período Lectivo 2023; y

CONSIDERANDO:

Que se cuenta con informe satisfactorio de la Comisión de Implementación y Seguimiento de Plan de Estudio de la carrera Licenciatura en Administración,

Que puesto a consideración del Cuerpo; el dictamen de Comisión de Enseñanza y de Reforma Curricular y el voto unánime de los Consejeros presentes;

POR ELLO:

EL H. CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS


En su Sesión Ordinaria de fecha 12 de abril de 2023


RESUELVE:

Art. 1° Aprobar el Programa Analítico de la Materia FINANZAS II, de la carrera Licenciatura en Administración (Plan 2014), para ser aplicado a partir del Período Lectivo 2023, el que como Anexo forma parte de la presente.

Art. 2° Hágase saber y resérvese en Secretaría Académica a sus efectos.




Mg. MARÍA LILIANA PACHECO
SECRETARIA ACADEMICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.


Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
U.N.T.



Universidad Nacional de Tucumán
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



1 8 5 HCD 2 3

PROGRAMA DE ASIGNATURA

PERIODO LECTIVO 2023

IDENTIFICACIÓN DE LA ASIGNATURA

NOMBRE	Finanzas II
CARRERA	Licenciatura en Administración
CURSO Y CUATRIMESTRE	4 año – Segundo semestre
PLAN DE ESTUDIOS	2014
RESOLUCIÓN PROGRAMA	
PRECORRELATIVAS	Finanzas de Empresas I - Estadística Inferencial
OTROS REQUISITOS	Los establecidos en el Reglamento Académico
CARGA HORARIA	63

I. CONTENIDOS MÍNIMOS (Según los indicados en el Plan de Estudios)

Los contenidos mínimos abarcan los siguientes temas:

- I - Tópicos avanzados de Finanzas Corporativas: información financiera, modelos de estructura de capital en mercados imperfectos, política de dividendos, fusiones;
- II – Mercado de Capitales: riesgo y rendimiento, carteras de inversión en renta variable, activos de renta fija;
- III – Mercado de capitales: activos derivados - estrategias con futuros, opciones y swaps.

II. FUNDAMENTACIÓN DE LA ASIGNATURA (Misión que cumple la materia 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

Descripción: La materia profundiza en las principales teorías financieras estudiando modelos en contextos de mercados imperfectos otorgando una mejor aproximación a los hechos financieros de las empresas. Asimismo, en la segunda y tercera parte, muestra el funcionamiento de los mercados financieros y las variables que inciden en el valor de los instrumentos financieros y la volatilidad de los mercados.

b. Relación de la Asignatura con el Perfil Profesional

Descripción: La materia otorgará al futuro egresado herramientas y conocimientos fundamentales para su desempeño en una gerencia administrativo-financiera o para el desarrollo de actividades en instituciones financieras como bancos y sociedades de bolsa.

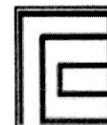
La asignatura también será fundamental para la formación de los egresados que deseen desarrollar sus propios emprendimientos y gestionar sus negocios, o para quienes deseen participar en el mercado de capitales de manera autónoma.

c. Articulación con las materias correlativas

En el dictado de la materia, el alumno y futuro egresado de la licenciatura podrá en primer lugar profundizar los conocimientos adquiridos en Finanzas I y aprender sobre el funcionamiento de los mercados financieros. Con ambas materias tendrá un conocimiento avanzado sobre los modelos



Universidad Nacional de Tucumán
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



1 8 5 HCD 2 3

financieros claves para la toma de decisiones de inversión y financiamiento. Asimismo, podrá identificar y aplicar conocimientos adquiridos en la materia Estadística Inferencial, de utilidad para entender las teorías o modelos utilizados y el análisis de datos y resultados, especialmente en lo referido a conceptos como riesgo y rentabilidad o mercado de capitales en general.

d. Articulación con materias del mismo año

Descripción: Al tratarse de una materia de los últimos años de la carrera permite relacionar el funcionamiento de las finanzas y el impacto financiero de decisiones tomadas en otras áreas funcionales de la empresa.

e. Articulación con materias de otros años

Descripción: Con respecto a materia de años anteriores, Finanzas 2 utiliza y aplica el conjunto de herramientas adquiridas previamente en el análisis de modelos y situaciones financieras. En particular Finanzas I, Matemática Financiera, Administración, entre otras.

Con respecto a las materias finales de la carrera y en particular de formulación de proyectos de inversión, otorga las herramientas fundamentales para la evaluación de los aspectos económicos-financieros en los proyectos de inversión.

III. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

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

Profundizar en los modelos de decisiones financieras de las empresas en mercados perfectos e imperfectos y proveer los elementos conceptuales y el esquema analítico sobre el funcionamiento del mercado financiero, la administración de carteras de inversión, la valuación de instrumentos financieros de renta fija, variable, activos derivados y las estrategias de cobertura de riesgos.

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

- Distinguir el efecto de modelos financieros en mercados imperfectos
- Conocer y calcular el impacto de las políticas de financiamiento en el valor de las empresas
- Evaluar el impacto de la política de dividendos en el valor de la empresa
- Calcular las ganancias y costos de las fusiones y adquisiciones
- Conocer la estructura del mercado de capitales argentino
- Estudiar y aprender las teorías de carteras y su aplicación en instrumentos de renta variable
- Calcular los indicadores básicos de títulos de renta fija
- Conocer el funcionamiento del mercado de derivados en Argentina
- Calcular el valor de los contratos de futuros y utilizar para diseñar cobertura de riesgo
- Calcular el valor de los contratos de opciones y utilizar para diseñar cobertura de riesgo

IV. CONTENIDOS Y HABILIDADES

Contenidos Conceptuales y Procedimentales (Conceptuales: hechos, datos, conceptos, características, etc. Procedimentales: registrar, conciliar, ajuste por inflación etc.)

PARTE I – Tópicos Avanzados en Finanzas Corporativas

Unidad Nº 1 Nombre de la Unidad: DIAGNÓSTICO Y PLANIFICACIÓN FINANCIERA

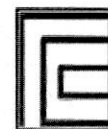
Análisis de variables macroeconómicas. Impacto en las empresas. Política monetaria y la política fiscal. Indicadores de rentabilidad, actividad, apalancamiento y liquidez – El ciclo del dinero – Flujo de fondos –

Mg. MARIA LILIANA PACHECO
SECRETARIA ACADEMICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

Mg. ADOLFO JORGE ROSAIDE
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
U.N.T.



Universidad Nacional de Tucumán
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



1 85 HCD 23

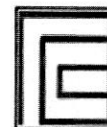
Indicadores de mercado – Capitalización – Precio/Valor libro
Unidad N° 2: Nombre de la Unidad: MERCADOS EFICIENTES
Mercados eficientes: Teoría de Eficiencia de Fama. Formas de eficiencia de mercado. Mercados eficientes y mercados ineficientes. Desafío conductual para la eficiencia del mercado. Desafíos empíricos para la eficiencia del mercado. Implicancias para las finanzas corporativas. Financiamiento de largo plazo. Deuda, acciones ordinarias, acciones preferentes. Efectos del endeudamiento en los resultados.
Unidad N° 3: Nombre de la Unidad: ESTRUCTURA DE CAPITAL EN MERCADOS PERFECTOS
Modelo de Modigliani y Miller 1958. Apalancamiento financiero y valor de las empresas - Teoría de la Irrelevancia. Rendimiento requerido por los inversores y riesgo de los inversores. Estructura de capital con impuestos corporativos. Impacto del endeudamiento en el valor de la empresa. Costo promedio ponderado del capital.
Unidad N° 4: Nombre de la Unidad: ESTRUCTURA DE CAPITAL EN MERCADOS IMPERFECTOS
Límites del uso de la deuda. Modelo de costos de insolvencia. Integración de ventajas fiscales y costos – Teoría del intercambio. Teoría de la selección jerárquica. Modelo de Miller con impuestos personales. Otros factores que influyen en la elección de la estructura de capital. Estructura de capital en empresas argentinas. Valuación y presupuesto de capital de una empresa apalancada. Valor actual ajustado.
Unidad N° 5: Nombre de la Unidad: POLÍTICA DE DIVIDENDOS
Clases de dividendos. Irrelevancia de la política de dividendos. Dividendos en efectivo. Recompra de acciones. Impuestos personales, dividendos y recompra de acciones. Costos de emisión. Factores que favorecen políticas de dividendos altos.
Unidad N° 6: Nombre de la Unidad: FUSIONES
Definición. Formas básicas de adquisiciones. Sinergia y causas de la sinergia. Cálculo de sinergia y estimación de costos. Fusión con efectivo e intercambio de acciones. Fuentes de ganancia en una fusión. Razones discutibles. Información asimétrica en fusiones. Consideraciones prácticas. Tomas de control amistosas y hostiles - MBO, LBO. Tácticas defensivas.
Parte II – Mercado de Capitales – Renta Fija y Renta Variable
Unidad N° 7: Nombre de la Unidad: INTRODUCCIÓN AL MERCADO CAPITALES
Estructura del mercado de capitales. Mercado de capitales en Argentina. Instituciones del mercado de capitales. Negociación en el mercado de capitales. Regulaciones del mercado de capitales.
Unidad N° 8: Nombre de la Unidad: MEDIDAS DE RIESGO Y RENDIMIENTO
Medidas de riesgo y rendimiento. Estadísticas de los rendimientos. Estadísticas del riesgo – Varianza y distribución normal. Rendimiento promedio. Prima de riesgo. Rendimiento de una cartera. Medidas de riesgo de una cartera – Covarianza y correlación. Diversificación y efectos de la diversificación.
Unidad N° 9: Nombre de la Unidad: TEORÍA DE CARTERAS DE INVERSIÓN – RENTA VARIABLE
Teoría de Carteras de Markowitz. Carteras eficientes. Cartera de mínima varianza. Equilibrio de mercado. Cartera de mercado. Beta como medida de riesgo de mercado. Relación entre riesgo y rendimientos – Modelo de valoración CAPM. Rendimiento esperado del mercado y rendimiento esperado de activos individuales. Modelo de valoración por arbitraje - APT.
Unidad N° 10: Nombre de la Unidad: TÍTULOS RENTA FIJA
Características de las obligaciones de renta fija. Tipos de títulos de renta fija. Valoración de bonos.

Mg. MARIA LILIANA PACHECO
SECRETARÍA ACADEMICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
U.N.T.



Universidad Nacional de Tucumán
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



1 85 HCD 2.3

Rendimiento de los bonos. Amortizaciones. Estructura temporal de los tipos de interés. Teoría de las expectativas y teoría de la preferencia por la liquidez. Riesgo de tipo de interés de los bonos. Duración. Duración modificada. Convexidad.

PARTE III – Mercado de Capitales - Activos Derivados. Estrategias con futuros, opciones y swaps

Unidad Nº 11: Nombre de la Unidad: FUTUROS

Introducción al mercado de derivados. Futuros. Contratos a plazo (Forwards). Valuación de contratos de futuro. Estrategias de cobertura y especulación con contratos de futuros.

Unidad Nº 12: Nombre de la Unidad: SWAPS

Definición. Swaps de Tasas. Swaps de monedas. Otros swaps. Estrategias de cobertura y especulación con contratos de swaps.

Unidad Nº 13: Nombre de la Unidad: OPCIONES

Definiciones. Opciones de compra. Opciones de venta. Cotización de opciones. Valuación de opciones. Factores que determinan los valores de las opciones. Paridad Put-Call. Modelos de valoración. Modelo neutral al riesgo. Modelo carteras equivalentes. Modelo de Black-Scholes. Estrategias de cobertura y especulación con opciones.

a. Habilidades Procedimentales (analizar, interpretar, comparar, diseñar, relacionar, buscar, explicar, elaborar, redactar, resolver, utilizar, etc.)

Durante el cursado de la materia los alumnos obtendrán habilidades para analizar información económica-financiera, explicar modelos financieros aplicables a las empresas en contextos de mercados perfectos e imperfectos, explicar el funcionamiento del mercado de capitales, analizar situaciones utilizando modelos de valuación de activos financieros, utilizar instrumentos financieros para diseñar estrategias de cobertura de riesgo e inversión.

b. Habilidades Actitudinales (Valores y actitudes. Ej. mostrar interés, disposición, responsabilidad, tolerancia, conducta ética; apreciar, valorar, aceptar, respetar, etc.)

Durante el cursado de la materia se procurará despertar el interés de los alumnos por la disciplina Finanzas y concientizarlos de la importancia y la necesidad de tomar buenas decisiones financieras para el desarrollo de las empresas, las personas y las sociedades. Se pretende preparar a los estudiantes para que sus futuras tareas profesionales sean realizadas en un marco de colaboración y trabajo en equipo, con otros individuos y otras áreas de las empresas. Se pretende que los estudiantes, en el futuro, sean capaces de actuar con responsabilidad en beneficio de la empresa, la sociedad y el medioambiente, manteniendo siempre una conducta ética para alcanzar los objetivos propuestos.

V. BIBLIOGRAFÍA

a. Bibliografía básica

Ross, Westerfield y Jaffe, (2018). *Finanzas Corporativas*. Editorial McGraw-Hill.
Bodie, Kane y Marcus, (2014). *Inversiones (Investments)*. Editorial Mc Graw Hill
Hull, (2009). *Introducción a los mercados de futuros y opciones*. Editorial Pearson
Mascareñas, 2021. *Mercado de Derivados Financieros: Swaps*. ISSN: 1988-1878 43

b. Bibliografía complementaria

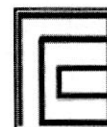
Berk y Demarzo, (2013). *Corporate Finance*. Editorial Pearson.
Brealey y Myers, (2010). *Principio de Finanzas Corporativas*. Editorial Mc Graw Hill

Mg. MARIA LILIANA PACHECO
SECRETARÍA ACADEMICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
U.N.T.



Universidad Nacional de Tucumán
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



185 HCD 23

Gitman & Joenkh, (2009). *Fundamentos de inversiones*. Editorial Pearson.
Diarios financieros nacionales, entre ellos, *Ámbito Financiero*, *El Cronista*
Boletín Banco Central República Argentina
Notas Técnicas de la cátedra.

VI. METODOLOGÍA

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

El curso se desarrollará con clases teóricas-prácticas, algunas en formato virtual y otras de forma presencial. El docente desarrollará exposiciones teóricas y ejercicios, incentivando la participación y el intercambio en clases. Los alumnos deberán realizar trabajos prácticos y casos aplicados sobre los temas objeto de la materia.

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

Se utilizará aula virtual, pizarrón, proyector, pc, videos, artículos diarios financieros, bases de datos, bibliografía específica del tema entre otros. En el desarrollo de las clases y en el contenido del aula virtual se tendrá en cuenta la innovación en TIC's en pos de lograr una mayor interacción entre cátedra y alumnos y un mayor aprovechamiento de los recursos para mejorar el entendimiento de los participantes.

VII. EVALUACIÓN

a. Régimen de Aprobación (s/ arts.11 y 12 Reg. Académico)

La materia puede ser aprobada por régimen promocional o por régimen de aprobación por examen final regular (Reglamento académico Res. 588-HCD-18).

Régimen promocional: Sin examen final. Los alumnos deberán aprobar tres exámenes parciales, cada uno con nota igual o superior a 4 (cuatro). Podrá recuperarse uno solo de los parciales para alcanzar la nota exigida. Además, deberán completar de manera obligatoria, los controles de lectura y trabajos de aplicación propuestos para cada tema. Para tener derecho a la promoción de la materia se requiere asistencia mínima al 75% del total de las clases presenciales y virtuales.

Régimen examen final regular: Los alumnos deberán aprobar un examen final regular.

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

Régimen promocional: Durante el cursado de la materia, los alumnos deberán rendir tres parciales y realizar un control y/o trabajo de aplicación por cada unidad. Al inicio de la cursada se realizará un cuestionario diagnóstico. También se recabará información sobre el desempeño de los alumnos evaluando su participación en clase.

Régimen examen final regular: En mesas de examen propuestas por la Facultad, según calendario académico y reglamentación vigente.

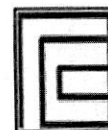
c. Metodología de Evaluación (escrita, oral, presencial, virtual, teórica, práctica, teórico-práctica, individual, grupal, informe o monografía,

Mg. MARIA LILIANA PACHECO
SECRETARIA ACADEMICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS U.N.T.

Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
U.N.T.



Universidad Nacional de Tucumán
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
1 8 5 HCD 2 3



Régimen promocional: Las evaluaciones parciales serán escritas, pudiendo ser tomadas de manera presencial y/o virtual según lo disponga la normativa de la Facultad. Además, se podrá solicitar la presentación de trabajos prácticos, individuales o grupales, monografías o resolución de casos aplicados por los distintos temas incluidos en el programa, la participación en clases o exposición de trabajos, actividades que formarán parte de la evaluación.

Régimen examen final regular: El examen final regular será escrito y según disponga la normativa de la Facultad.


Mg. MARIA LILIANA PACHECO
SECRETARIA ACADEMICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.


Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
U.N.T.