



UNIVERSIDAD CAECE

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACION Y CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA DE: MERCADO DE CAPITALES		
CODIGO DE LA CARRERA 080	PLAN DE LA CARRERA 18	CODIGO ASIGNATURA
AÑO 4º	CUATRIMESTRE 2º	VIGENCIA 2019
CARRERA: CONTADOR PÚBLICO		
<i>Nº DE RESOLUCIÓN MINISTERIAL</i>		<i>Nº DE RESOLUCIÓN INTERNA</i> 185/95 – 051/05 - 392/18

OBJETIVOS

Que los alumnos logren:

- Comprender el funcionamiento del sistema financiero bancario, del mercado de capitales, sus instrumentos y aplicaciones.
- Obtener una visión general de la situación del mercado de capitales y el sistema bancario en la Argentina.
- Manejar las aplicaciones fundamentales de los conceptos de matemática financiera aplicados a las temáticas específicas.
- Comprender los criterios básicos para la evaluación de proyectos y su aplicación.
- Conocer las características esenciales de las actividades financieras de las firmas y de su entorno en la práctica.
- Reconocer y aprender el uso de los instrumentos financieros más importantes del mercado de capitales, especialmente títulos y acciones.
- Tomar conocimiento de los distintos instrumentos financieros más relevantes del sistema bancario, alternativas disponibles, condiciones, sector público y privado, y su utilización en diferentes casos empresariales.

CONTENIDOS MINIMOS

Mercado de capitales. Flujo circular de la renta con Sistema Financiero. Grandes Empresas y Pymes, definiciones y clasificaciones. Problemáticas financieras del segmento PyME. Opciones de financiamiento para las PyMES. Criterios para la evaluación de proyectos, VAN y TIR aplicados. Sistema Bancario: Operaciones Activas y Pasivas. Teorema de Fisher: Las operaciones financieras y la inflación. Mercado de dinero y tasa de interés: Oferta y Demanda de Dinero. Determinación de la tasa de interés en el mercado de dinero. Mercado de capitales, Bonos. Fideicomisos. Valuación de empresas. Teoría financiera. Los modelos de portafolio. La relación riesgo-rendimiento. Distintas concepciones de riesgo. El Capital Asset Pricing Model. El

coeficiente Beta. La teoría de los mercados eficientes. Esquemas de garantía. Derivados financieros: Futuros y opciones.

PROGRAMA ANALITICO

1. CONTEXTUALIACION DE LA EMPRESA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Introducción. Función económica. Flujo circular de la renta con Sistema Financiero. Sistema financiero Bancario y Mercado de Capitales. Grandes Empresas y PyMEs. Definiciones y clasificaciones. Problemáticas financieras del segmento PyME. Opciones de financiamiento para las PyMES. Datos de Estructura en Argentina y Provincia de Buenos Aires. Ley PyME y antecedentes. Fundamentos para el financiamiento. Ventajas y Desventajas. Opciones de financiamiento para las PyMES. Instrumentos: a) Sistema Bancario. b) Mercado de Capitales.

2. EL MERCADO DE CAPITAL EN ARGENTINA

Situación actual del Mercado de Capitales en Argentina. Los nuevos mercados. Sistema bancario. Análisis.

3. EVALUACION FINANCIERA DE PROYECTOS

Revisión de conceptos de matemática financiera. Inversión física vs inversión financiera. Características de los proyectos de inversión. Criterios para la evaluación de proyectos, VAN y TIR aplicados. Ejemplos y ejercicios.

4. EL FINANCIAMIENTO DE LA FIRMA

Los activos financieros: características, retorno, riesgo, liquidez. Análisis institucional del mercado de capitales. Fuentes de financiamiento de una compañía. El rol del sistema bancario y del mercado de valores. Características y funcionamiento. El manejo de los flujos de tesorería.

5. SISTEMA BANCARIO

Intermediación Financiera: Sistema Bancario. Operaciones Activas y Pasivas. Teorema de Fisher: Las operaciones financieras y la inflación. Ejercitación.

6. MERCADO DE DINERO Y TASA DE INTERES

Mercado de dinero y tasa de interés: Oferta y Demanda de Dinero. Determinación de la tasa de interés en el mercado de dinero. *Modelo de la preferencia por la liquidez. Estudio de casos.*

7. BONOS

El financiamiento con bonos. Tipos de bonos. Cálculo de su precio. TIR de un bono. Duration. Convexidad. La estructura temporal de tasas. Estrategias de cobertura con bonos. Ejercicios.

8. MERCADO DE BONOS Y TASA DE INTERES

Determinación de la tasa de interés en el mercado de Bonos. Prima de riesgo. Riesgo soberano.

9. FIDEICOMISOS

Fideicomisos Financieros y de Construcción. Definiciones e implicancias en el mercado de capitales. Casos.

10. PROBLEMAS FINANCIERAS DE LAS PyMEs

Problemáticas financieras de las PyMES. Asimetría de la Información: Selección Adversa y Riesgo Moral. Créditos a Empresas. Alternativas al Financiamiento Bancario: a) Financiamiento sin Deuda. b) Principales Programas Públicos para el financiamiento de Empresas. Descripción y aplicaciones. c)SGR.

11. INTRODUCCION A LA VALUACION DE EMPRESAS.

Valuación de empresas. Modelos de valuación estáticos y dinámicos. Valuación por descuento de flujos de fondos. Modelo de descuento de dividendos. Valuación por comparables.

12. TEORIA FINANCIERA

Teoría financiera. Los modelos de portafolio. La relación riesgo-rendimiento. Distintas concepciones de riesgo. El Capital Asset Pricing Model. El coeficiente Beta. Determinación del precio de una acción. La teoría de los mercados eficientes.

13. ESQUEMAS DE GARANTIA EN ARGENTINA Y EL MUNDO

Esquemas de garantía. Antecedentes. FO.GA.BA., Sociedades de Garantía Recíproca (SGR). Definiciones centrales. Principales instrumentos financieros vinculados. Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido. Procedimiento y Análisis

14. FONDOS COMUNES DE INVERSION.

Definición y características. Normativa. Clasificaciones. Cálculo de Cuota parte. Ventajas.

15. DERIVADOS FINANCIEROS

Derivados financieros: Futuros y Opciones. Tipos de opciones.

BIBLIOGRAFIA

López Dumrauf, G.: (2013). Finanzas Corporativas. Un enfoque latinoamericano. Buenos Aires, Editorial Alfa Omega.

Mishkin, Frederic. (2008). Moneda, Banca y Mercados Financieros. Pearson, México

Brealey, Myers y Marcus. (2010) Fundamentos de Finanzas Corporativas. Editorial Mc Graw Hill, Madrid

Erpen, M.; Fanelli, J. (2010) Mercado de Capitales. Manual para no Especialistas. Instituto Argentino de Mercado de Capitales. Ed. Temas.

Elbaum, M. (2004) Administración de Carteras de Inversión. Ed. Macchi.

Damodaran, A. (2008) Damodaran, On Valuation. Wiley.

SITIOS DE INTERNET

- www.sba.com.ar
- www.cnv.gov.ar
- www.bolsar.com
- www.iamc.sba.com.ar

METODOLOGIA

Se desarrollarán clases teóricas y teórico-prácticas, con participación activa y metódica del alumno.

ACTIVIDADES TEÓRICAS

En la parte teórica se realizan exposiciones de los docentes, orientados a que el estudiante participe activamente y relacione los conceptos teóricos con cuestiones de índole práctico a partir de su vinculación con casos.

ACTIVIDADES DE FORMACIÓN PRÁCTICA

En la parte práctica, mediante la presentación de distintas situaciones reales, los alumnos realizarán actividades de ejercitación, de forma tal que puedan aplicar los conceptos estudiados. También se alentará a la presentación oral de los trabajos grupales para desarrollar las habilidades comunicacionales de los alumnos.

DISTRIBUCION DE LA CARGA HORARIA	Horas	%
1 Módulos/Semana = 4 horas 17 Semanas/Cuatrimestre = 68 horas		
TEORICO-PRÁCTICA	55	80
FORMACIÓN PRÁCTICA	13	20
Total Carga Horaria	68	100

APROBACIÓN DEL CURSADO DE LA ASIGNATURA

- Cumplimiento del 75% de asistencia
- Evaluaciones parciales según lo establecido en la planificación de la materia, presentada en su oportunidad por la cátedra y aprobada por el Departamento.
- Aprobación de uno o más trabajos prácticos grupales.

EVALUACIÓN FINAL: REGIMEN DE APROBACIÓN DE LA MATERIA

La evaluación final consistirá en un examen oral y/o escrito, que comprenda la totalidad de los contenidos, según el programa vigente de la materia.



Dr. Alejandro Pablo Cardozo
Director Departamento de Administración
y Ciencias Sociales



Lic. Mariana Ortega
Secretaria Académica

ANEXO
UNIVERSIDAD CAECE
DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN Y CIENCIAS SOCIALES
MATERIA MERCADO DE CAPITALES
CARGA HORARIA SEMANAL DE LA MATERIA: 1 módulo (4 Hs)

CRONOGRAMA DE CLASES:

Clases teóricas en aula y actividades prácticas de resolución en clase.

Semana Nº	TEMA DE CLASES	ACTIVIDAD HORARIA PROMEDIO EN %	
		Teórico Práctico	Formación Práctica
1	Introducción. Función económica. Flujo circular de la renta con Sistema Financiero. Sistema financiero Tradicional y Mercado de Capitales. Financiamiento para PyMEs y Empresas. Definiciones y clasificaciones. Datos de Estructura en Argentina y Provincia de Buenos Aires. Ley PyME y antecedentes.	100	
2	Introducción. Bonos. Mercado primario. Mercado secundario. Valuación.	100	
3	Determinación de la tasa de interés en el mercado de bonos. Prima de riesgo. Riesgo soberano. Fideicomisos Financieros.	100	
4	Actividad práctica N°1: Determinación de la TIR por Interpolación Resolución de Ejercicios de BONOS		100
5	Financiamiento para PyMEs y Empresas (continuación): Problemáticas del segmento. Fundamentos para el financiamiento. Ventajas y Desventajas. Opciones de financiamiento para las PyMEs. Instrumentos: a) Sistema Bancario. b) Mercado de Capitales.	100	
6	Intermediación Financiera: Operaciones Activas y Pasivas. Teorema de Fisher: Las operaciones financieras y la inflación. Ejercitación. Actividad Práctica N°2: Trabajo Práctico Grupal: investigación sobre instrumentos financieros vigentes en entidades bancarias.	50	50
7	Determinación de la tasa de interés en el mercado de dinero. Actividad Práctica N°2: Exposición de Grupos para presentación TP	25	75
8	Problemáticas financieras de las PyMEs. Asimetría de la Información: Selección Adversa y Riesgo Moral. Créditos a Empresas. Alternativas al Financiamiento Bancario: Financiamiento sin Deuda. Principales Programas Públicos para el financiamiento de Empresas. Descripción y aplicaciones.	100	
9	Evaluación Parcial	100	
10	Introducción a la valuación de empresas. Valuación de empresas. Valuación por comparables.	100	
11	Valuación por descuento de flujos de fondos.	100	
12	Actividad práctica N°3: Resolución de Ejercicios de VALUACION DE EMPRESAS		100
13	Esquema de Garantías en el Mundo y Argentina. Antecedentes. FO.GA.BA.: descripción. Determinación del Costo Total de operaciones financieras. Componentes. Comparación de CT para negociación de CPD en Mercado de Capitales y Sistema Bancario. Sociedades de Garantía Recíproca (SGR). Definiciones centrales.	100	

14	Sociedades de Garantía Recíproca (SGR). Principales instrumentos financieros vinculados. Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido. Análisis Fondos comunes de Inversión (FCI): Definición y características. Normativa. Clasificaciones. Cálculo de Cuota parte. Ventajas.	100	
15	Evaluación parcial	100	
16	Consultas parcial, cierre de notas de cursada Conclusiones Finales	100	
17	Evaluación Final	100	

DOCENTES DE LA MATERIA: Mg. Marcelo Sosa / Mg. Ariel Gonzalez Barros