



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Escuela de
Graduados



Universidad
Nacional
de Córdoba



MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

Diagnóstico y Gestión Estratégica Financiera

PROGRAMA

Responsable del Curso:

Prof. Dr. Marcelo Alejandro Delfino

Email: mdelfino@unc.edu.ar

www.marcelodelfino.net

Fundamentación:

La intención es dotar al alumno de los conocimientos necesarios para que pueda ejercer eficientemente las funciones del manejo operativo de la empresa en particular aquellas que tengan que ver con las finanzas operativas y de control de gestión con la máxima eficacia, utilizando en cada momento las técnicas y herramientas operativas necesarias. Todos los temas serán ilustrados mediante el desarrollo de casos prácticos que serán resueltos por los alumnos y discutidos en clase.

Se busca que el alumno se introduzca al campo de las finanzas de una manera práctica y desde el punto de vista del director financiero o del empresario. El curso permitirá conocer y aplicar las principales técnicas que se utilizan para tomar decisiones de administración y financiamiento del capital de trabajo, como así también las herramientas comúnmente utilizadas por las empresas para medir la performance pasada, la situación económico-financiera actual del negocio y proyectar su evolución futura.

Objetivos:

- Analizar y evaluar la gestión financiera de una empresa a fin de poder optimizarla.
- Utilizar el análisis del flujo de fondos como herramienta para la toma de decisiones financieras.
- Desarrollar en los participantes las habilidades para la toma de decisiones eficientes requeridas para la gestión de las finanzas del corto plazo.
- Mostrar el funcionamiento de algunos de los instrumentos financieros más utilizados en los negocios.



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Escuela de
Graduados



Universidad
Nacional
de Córdoba



- Describir las variables que se emplean para la toma de decisiones de inversión y financiamiento.

Metodología:

Las clases serán teórico-prácticas con participación directa de los asistentes. En ellas se desarrollarán sólo los aspectos más importantes del programa, quedando a cargo de los participantes ampliar y completar los temas del mismo recurriendo a la bibliografía sugerida. Como el programa está basado fundamentalmente en el uso del método del caso, es necesario que los alumnos asistan a clase con la lectura previa del material correspondiente, generalmente un caso de estudio y el marco conceptual, que es un resumen de los conceptos teóricos relevantes que debe conocerse.

Carga Horaria: 35 horas

Contenidos:

Análisis y diagnóstico financiero. Ratios. Análisis de estados financieros estandarizados. Estimación de las necesidades operativas de fondos. Determinación del fondo de maniobra. Gestión de los recursos espontáneos. Necesidades estacionales de fondos. Criterios para el manejo financiero en épocas de crisis. Planeamiento financiero de corto plazo y crecimiento. Proyección de estados financieros o estados pro forma. Administración de efectivo. Presupuesto de tesorería. Políticas de créditos. Punto de equilibrio de la empresa.

Unidad 1: Análisis económico – financiero de la empresa

Análisis empleando ratios o coeficientes financieros: Liquidez o solvencia a corto plazo. Solvencia a largo plazo. Eficiencia en la administración de activos. Rentabilidad. Valores de mercado. Algunos coeficientes importantes: El efecto palanca. La identidad de Du Pont. Análisis de estados financieros estandarizados: análisis de corte transversal. Los coeficientes verticales. Análisis de la evolución temporal: Los coeficientes horizontales.

Casos :

1. Avenus
2. Forisa

Unidad 2: Diagnóstico financiero en base a estados contables



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Escuela de
Graduados



Universidad
Nacional
de Córdoba



Necesidades operativas de fondos real versus contable, fondo de maniobra. Modelo de análisis de rentabilidad, riesgo y beneficios de la deuda a corto plazo. Interrelación entre las ventas y los recursos espontáneos. Necesidades de caja y de inventario. Consistencia entre la gestión operativa, la política comercial y la gestión financiera. Crecimiento auto sostenido.

Caso: Buttler Lumber Company

Unidad 3: Gestión del capital de trabajo y proyecciones financieras

Evaluación del desempeño histórico: análisis del comportamiento de las principales variables de la firma. Análisis de la posición estratégica, la estructura de la industria y la competencia. Componentes del modelo de planeamiento financiero a corto plazo. Enfoque del porcentaje de ventas. Estados pro forma. Proyección de los Estados de Resultados, Patrimonial y de Flujo de fondos. Correspondencia entre los rubros del estado económico, rubros de generación espontánea, gastos de capital, impuestos. Precauciones que deben tomarse en la práctica.

Caso: Hampton Tool Machine

Nota Técnica: Dirección financiera a corto plazo: Análisis y diagnóstico

Unidad 4: Relación entre crecimiento y financiamiento externo

Correspondencia entre financiamiento y crecimiento. Alternativas de financiamiento disponibles. Posibilidades de crecimiento. Escenarios. Tasas de crecimiento sostenible e interna. Determinantes del crecimiento. El crecimiento como un objetivo de la administración financiera.

Caso: Vidal e Hijos SA

Unidad 5: Necesidades estacionales de fondos

Estacionalidad. Necesidades operativas de fondos en negocios estacionales. Financiamiento de la estacionalidad. Efectos de distintos regímenes de producción e inventarios. Administración de efectivo. Inversión a corto plazo y su financiamiento. El presupuesto de tesorería.

Caso: Play Time Toy Company

Nota Técnica: Dirección financiera a corto plazo: Previsiones

Modalidad de cursado:



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Escuela de
Graduados



Universidad
Nacional
de Córdoba



La modalidad de cursado será el dictado de seis módulos de seis horas cada uno, a desarrollarse los días viernes y sábados, durante tres semanas. Se utilizará el método de casos para afirmar los conceptos teóricos desarrollados. También se emplearán simulaciones para ver resultados diferentes en distintos estados de la naturaleza, para este fin se empleará el software Crystal Ball (Oracle). En todos los casos se realizará trabajo en equipos.

Evaluación:

Para la aprobación de la asignatura, los alumnos deberán asistir como mínimo a cinco de los seis módulos y además deberán aprobar en forma oral un trabajo grupal en equipos de no más de 5 participantes cada uno. También será evaluada la participación en las clases en la discusión de los casos propuestos.

Bibliografía

Básica:

LOPEZ DUMRAUF Guillermo (2014) *Finanzas Corporativas*. Editorial Grupo Guía, Quinta Edición.

ROSS Stephen; WESTERFIELD Randolph; JORDAN Bradford (2014): *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, Mexico DF.

DUARTE J. ; FERNANDEZ ALONSO L. (2012): *Finanzas Operativas: Un coloquio*. Limusa, España.

Complementaria:

DELFINO Marcelo A. (2001): *Finanzas Operativas*, Notas de Clase publicadas por la Escuela de Graduados de la Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba.

FAUS J. ; TAPIES J. (2003): *Finanzas Operativas: gestión financiera de las operaciones del día a día*. IESE, Barcelona.

HARVARD BUSINESS SCHOOL. *Casos de estudio*. University of Harvard