



Programa de Estudio

Carrera: Maestría en Dirección de Empresas

Asignatura: Finanzas Corporativas

Profesor Titular: Marcelo Delfino

Profesores Ayudantes:

1. Fundamentación de la materia

Las decisiones financieras definen la estructura económica con la que una organización sostiene sus operaciones y proyecta su desarrollo. Estudiar Finanzas corporativas implica comprender cómo las empresas evalúan inversiones, administran el riesgo y seleccionan alternativas de financiamiento en función de objetivos estratégicos y restricciones de mercado. Esta disciplina proporciona los marcos conceptuales y los criterios analíticos necesarios para interpretar el costo del capital, estimar flujos futuros y analizar la viabilidad económica de distintas iniciativas. También permite entender cómo la combinación de decisiones operativas y financieras configura la capacidad de una empresa para crear condiciones de crecimiento sostenible y afrontar escenarios inciertos. En este sentido, las finanzas corporativas constituyen una herramienta esencial para asegurar la coherencia entre la estrategia, los recursos comprometidos y los resultados esperados.

2. Objetivos: general y específicos

Objetivo general

Evaluar decisiones de inversión, financiamiento y creación de valor mediante la aplicación de principios y modelos fundamentales de las finanzas corporativas.

Objetivos específicos

- Identificar las dimensiones esenciales del problema financiero de la firma y su relación con el objetivo de creación de valor, el rol directivo y las decisiones de inversión y financiamiento.
Competencias: Pensamiento analítico – Dominio integral del management
- Conocer modelos y criterios que permiten fundamentar decisiones financieras.
Competencias: Dominio integral del management
- Evaluar indicadores e información financiera para diagnosticar la situación económica y financiera de la firma.
Competencias: Pensamiento estratégico - Dominio integral del management



- Integrar criterios de responsabilidad, transparencia y sostenibilidad en el análisis financiero.
Competencias: Liderazgo sostenible

3. Competencias a desarrollar

Pensamiento analítico	Descompone conceptos complejos en componentes fundamentales y expresa sus puntos de vista fundamentándolos en análisis e interpretación de información.
Pensamiento estratégico	Analiza contextos internos y externos para formular estrategias sostenibles en el tiempo con objetivos claros de corto, mediano y largo plazo.
Liderazgo sostenible	Toma decisiones e influye en otros, considerando efectos sociales, éticos y ambientales, integrando principios de sostenibilidad en sus propuestas y acciones.
Dominio integral del management	Integra conocimientos fundamentales de management para analizar, decidir y actuar con una visión global y coherente de la organización.

4. Contenidos Mínimos

Decisiones de inversión y financiamiento. Mercado de capitales perfecto y las proposiciones de Modigliani Miller. Imperfecciones: impuestos, costos de bancarrota e información asimétrica. La búsqueda de la estructura óptima de capital. La creación de valor en la empresa.

5. Unidades de desarrollo de los contenidos

Unidad 1 – Introducción. Análisis económico – financiero de la empresa

El rol del director financiero como interlocutor entre los mercados de capital y la empresa. Toma de decisiones financieras y el objetivo de creación de valor. Ciclo de vida corporativo.

Análisis empleando ratios o coeficientes financieros: Liquidez, Solvencia, Eficiencia en la administración de activos, Rentabilidad, Valores de mercado. Algunos coeficientes importantes: El efecto palanca. La identidad de Du Pont.

Bibliografía obligatoria: LOPEZ DUMRAUF G.: Capítulo 1, 2, 3 y 15.

Unidad 2: Planeamiento financiero

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 largo plazo. Enfoque del porcentaje de ventas. Estados pro forma. Proyección de los Estados de Resultados, Patrimonial y de Flujo de fondos. Correspondencia entre financiamiento y crecimiento.

Escenarios. Tasas de crecimiento sostenible e interna. Determinantes del crecimiento.

Bibliografía obligatoria: LOPEZ DUMRAUF G.: Capítulo 4

Unidad 3: Modelo de valuación de activos (CAPM)

Modelo de valuación de activos o Capital Asset Pricing Model (CAPM). Deducción del modelo y simulación de casos. Determinación de la tasa libre de riesgo: ajustes para mercados emergentes. Estimación del coeficiente beta: ¿qué usar en la práctica? Determinación de la prima por riesgo de mercado.

Bibliografía obligatoria: LOPEZ DUMRAUF G.: Capítulo 7.

Unidad 4: Costo de capital de la empresa

Costo de capital accionario. Modelos de crecimiento de dividendos y de valuación de activos de capital. El costo de la deuda y de las acciones preferidas. Costo promedio ponderado del capital (WACC). Problemas de la determinación del costo del capital propio en firmas de capital cerrado. Aplicaciones a mercados emergentes.

Bibliografía obligatoria: LOPEZ DUMRAUF G.: Capítulo 11.

Unidad 5: Estructura de capital de la empresa. Enfoque Modigliani & Miller.

Fundamentos en los cuales se basa la estructura de capital: política tributaria (Impacto del impuesto sobre las ganancias de la firma), costos de insolvencia financiera (costo de quiebra: directos e indirectos), existencia de información privada, incentivos gerenciales, preferencia por el financiamiento interno. “Pecking order theory”. Estructura de capital óptima. Estructura óptima de Capital a partir del trade-off entre beneficios fiscales y costos de insolvencia. Comentarios, críticas y evidencias. Efectos del apalancamiento financiero. En qué consiste el apalancamiento interno.

Bibliografía obligatoria: LOPEZ DUMRAUF G.: Capítulo 12 y 13.

Unidad 6: Políticas de inversión

Presupuesto de capital: evaluación de proyectos de inversión (incluye aspectos de responsabilidad, transparencia y sostenibilidad). Métodos de Evaluación: el Valor Actual Neto; Tasa Interna de Retorno; Período de recupero de la inversión; bondades y defectos de cada uno. Aspectos particulares en la aplicación de los criterios: Variación de la tasa de descuento. Flujo de fondos: Importancia de su estimación. Flujos de



efectivo incrementales. Costos hundidos, costos de oportunidad. Definiciones alternativas de flujo de efectivo operativo: enfoque ascendente, descendente y del subsidio fiscal. El riesgo y la incertidumbre. Análisis de escenarios múltiples. Análisis del punto de equilibrio. Análisis de sensibilidad. Análisis de simulación.

Bibliografía obligatoria: LOPEZ DUMRAUF G.: Capítulo 8.

6. Bibliografía: Obligatoria y Complementaria

Obligatoria

LOPEZ DUMRAUF G.: FINANZAS CORPORATIVAS: Un enfoque Latinoamericano, 4ta ed. Alfaomega Grupo Editor Argentino, 2022

Complementaria

DAMODARAN Aswath. Applied Corporate Finance: A user's manual. (Fourth Edition) New York, John Wiley & Sons Inc, 2015

DELFINO M. A. (2006). "Rendimiento de las acciones y estructura de capital". Working paper, UCEMA.
http://www.marcelodelfino.net/files/Rendimiento_acciones_CS.pdf

DELFINO M. A. (2005). "Determinantes de la estructura de capital de las empresas en América Latina". Working paper, UCEMA.
http://www.marcelodelfino.net/files/Determinantes_estructura_capital.pdf

DELFINO M. A. (2006). "Plazo de financiamiento y desempeño corporativo: evidencia empírica para Argentina". Working paper, UCEMA.
<http://www.marcelodelfino.net/files/Productividad.pdf>

HARVARD BUSINESS SCHOOL. Casos de estudio. University of Harvard

PEREIRO, Luis y GALLI, María (2000). La Determinación del Costo del Capital en la Valuación de Empresas de Capital Cerrado: Una Guía Práctica. Universidad Torcuato Di Tella. <http://www.marcelodelfino.net/files/paperwacc.pdf>

7. Modalidad de enseñanza

Las clases serán teórico-prácticas con participación directa de los estudiantes. En ellas se desarrollarán sólo los aspectos más importantes del programa, los estudiantes deberán ampliar y completar los temas con a la bibliografía sugerida. Como el programa está basado fundamentalmente en el uso del método del caso, es necesario que los estudiantes 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 deben conocerse.

8. Modalidad de evaluación y requisitos de promoción

Máximo de inasistencias permitido: 2 (dos)

Participación en clase 20%

Examen Final 80%

9. Políticas de uso de IA

El uso de herramientas de inteligencia artificial está permitido únicamente como apoyo para la búsqueda de información, análisis de datos y generación de borradores. Toda producción entregada deberá ser original y reflejar el pensamiento crítico del estudiante. El uso indebido de IA para la resolución automática de evaluaciones, plagio o suplantación de identidad será considerado falta grave y sancionado según el reglamento académico de UCEMA.