



**Maestría en Dirección de Negocios
Finanzas Operativas
PROGRAMA**

Responsable del Curso:

Prof. Dr. Marcelo A. Delfino

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

II.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. Estructura de financiamiento de las empresas.

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
3. Schlitz

Bibliografía básica: ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.: Capítulos 2 y 3

Unidad 2: Diagnóstico financiero en base a estados contables

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

Nota Técnica: Elementos de Análisis Financiero

Bibliografía básica: ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.: Capítulos 2 y 3

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

Bibliografía básica: ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.: Capítulo 17.

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

Bibliografía básica: ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.: Capítulo 4.

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

Nota Técnica: Las inversiones sin querer

Bibliografía básica: ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.: Capítulo 18.

Unidad 6: Política de créditos

Elementos de una política de créditos. Condiciones o términos de ventas. Análisis de políticas de crédito. Evaluación de resultados de una política de crédito. Análisis de la conveniencia de otorgar crédito. Riesgo de incumplimiento y descuentos. Determinación del descuento por pago anticipado. Política de cuentas a cobrar. Monitoreo de las cuentas a cobrar usando un análisis de variación

Bibliografía básica: ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.: Capítulo 19.

Unidad 7: Financiamiento de corto y largo plazo

Aspectos de la estructura financiera de las empresas en el mundo. Principales instrumentos de financiación: Emisión de ON, régimen de ON para PYMES, emisión de acciones. Reestructuraciones financieras. Ventajas del fondeo a través de deuda. Límites del apalancamiento financiero. Efectos del Apalancamiento Financiero: estructuras financieras alternativas; efectos sobre la rentabilidad, el riesgo, la liquidez y el control. Rescate de capital con emisión de deuda: Impacto en el precio de las acciones. Instrumentos financieros no tradicionales.

Caso: Laurinburg Precision Engineering

Nota Técnica: Instrumentos financieros de renta fija

Bibliografía básica: ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.: Capítulo 12 y 13.

III. 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.

IV. REQUISITOS PARA APROBAR LA MATERIA

Asistencia 75%

Participación en clase 20%

Examen Final 40%
Trabajo práctico grupal 40%

V. BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

BREALEY, Richard A. y MYERS, Stewart C. (1996): *Principios de Finanzas Corporativas*. Quinta edición. Mc Graw Hill, Madrid.

DAMODARAN Aswath (1999): *Applied Corporate Finance: A user's manual*. Wiley, New York.

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.

ROSS Stephen; WESTERFIELD Randolph; JORDAN Bradford (1996): *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Irwin, Nueva York.

Nota: el contenido de los libros Principios de Finanzas Corporativas (BREALEY R. y MYERS S.) y Fundamentos de Finanzas Corporativas (ROSS S.; WESTERFIELD R. y JORDAN B.) son muy similares. El uso de cualquiera de ellos es indistinto y la elección queda a cargo del alumno.

VI. BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

BUTTER K., FRUHAN W., MULLINS D., y PIPER T. (1986): "Método de Casos en el Estudio de Finanzas". CECSA, Méjico.

FOSTER George (1978): *Financial Statement Analysis*, Prentice-Hall Inc., New Jersey.

Bodie Z., KANE A. y MARKUS A. (1995): "Investments". Third Edition. Irwin McGraw Hill, USA.

IESE Universidad de Navarra (1997): "Casos de la División de Investigación del IESE", Barcelona. España.

Rabassa J. Y Vizmanos R. (1999): *Finanzas Prácticas*, Colección ESADE. Editorial Hispano Europea S.A.

VII. DOCENTE

Doctor en Economía de la Universidad del CEMA. Graduado con el título de Master of Science in Economics and Finance en la Warwick Business School de la Universidad de Warwick, en el Reino Unido; Magister en Economía, egresado de la Universidad del CEMA y Contador Público de la Universidad Nacional de Córdoba, en la que se graduó con honores. En la Facultad de Ciencias Económicas obtuvo el Premio Facultad en reconocimiento a su performance, y fue también acreedor al Premio Universidad o diploma con Mención de Honor, por haber logrado el mejor desempeño académico correspondiente a la Promoción 1995. Su tarea profesional se orienta básicamente hacia la consultoría en finanzas corporativas y mercado de capitales. Fue Subsecretario de Economía y Financiamiento del Gobierno de la Ciudad de Córdoba. Fue Director del Programa BID-GAU implementado a través del (PNUD) Programa de las Naciones Unidas para el desarrollo. Fue Analista Senior por concurso público de la Gerencia de Investigación y Planificación Normativa del Banco Central de la República

Argentina. Trabajó como consultor en temas de finanzas corporativas en la firma Investment Bankers and Consulting Partner SA. Trabajó como investigador en el Programa de Reforma de la Educación Superior Técnica no Universitaria en un convenio Ministerio de Cultura y Educación - Banco Interamericano de Desarrollo. Se desempeñó como analista financiero en el Departamento de Finanzas de la empresa INTI SAIC (Embotelladora de Coca Cola en Córdoba).

Es autor de numerosos papers como: "Rendimiento de las Acciones y Estructura de Capital"; "Plazo de Financiamiento y Desempeño Corporativo: Evidencia Empírica Para Argentina"; "Determinantes de la Estructura de Capital de las Empresas en América Latina" ; "La Oferta Pública de Adquisición de Acciones y el Mercado de Activos Corporativos"; "Systematic risk, size and book to price as determinants of stock market returns"; "Long-run relationship between income and consumption in Argentina", entre otros.

En la actualidad es profesor en la Escuela de Graduados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba. Es profesor adjunto (por concurso público) de Administración Financiera en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba y profesor asociado (por concurso público) en la Universidad Nacional de la Patagonia Austral. Es docente de ADEN Business School en las sedes de Panamá, Honduras, Colombia, Guatemala, Costa Rica y Ecuador. Es director de la Especialización en Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Empresarial Siglo 21 y profesor de la Swiss Management Centre University para Latinoamérica.

Fue docente de grado en el área de Finanzas de la Universidad de Palermo. Fue director de la carrera de Contador Público en la Universidad Empresarial Siglo 21. Dictó numerosos cursos de especialización y posgrado en la Escuela Europea de Negocios, en la Universidad Tecnológica Nacional, en la Fundación CEFIM-Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Salta, en la Unión Industrial Argentina (UIA) y en la Escuela de Negocios José Gai de la Universidad Empresarial Siglo 21.

INFORMACIÓN PARA CONTACTAR AL DOCENTE

Email: delfinomarce@gmail.com

Web Site: www.marcelodelfino.net