



Especialidad en Contabilidad Superior y Auditoría

SEMINARIO TALLER DE APLICACION Y ESTUDIO DE CASOS ITEGRALES

Responsable del Curso:

Marcelo A. Delfino

Carga Horaria

36 horas

OBJETIVOS

Mostrar la íntima relación entre la contabilidad y las finanzas. Introducir al alumno a los Mercados Financieros y conocer el funcionamiento del Mercado de Capitales. Conocer las herramientas financieras para tomar decisiones de inversión. Mostrar cómo usar la información de los estados financieros para la toma de decisiones de inversión. Analizar los distintos niveles de eficiencia de los mercados. Entender el concepto de riesgo y su relación con el rendimiento. Conocer el funcionamiento, las actividades de los distintos participantes y el marco institucional de los principales mercados financieros para entender cómo se realiza la obtención y colocación de los recursos financieros.

METODOLOGÍA

Las clases son 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.

PROGRAMA

Unidad 1: Introducción al Mercado de Capitales

- El mercado de capitales: concepto y objeto. Interrelación entre el sistema financiero y el mercado de capitales.
- La ley 17.811 de oferta pública y bolsas. La Comisión Nacional de Valores. La autorización de oferta pública. Mercado bursátil y extrabursátil: instituciones y operaciones. El régimen de depósito colectivo de valores.
- Valores negociables: acciones; obligaciones negociables; valores fiduciarios; cuotapartes de fondos cerrados de inversión; valores públicos.
- La información en el mercado de capitales. Reglas de transparencia: los principios de plena información y de igualdad de acceso a la información. Reglas de conducta de los intervinientes. Eficiencia de mercado: distintos niveles.

Unidad 2: Riesgo e incertidumbre

- Riesgo e incertidumbre. Horizonte de inversión y de tenencia. Rendimiento de un activo financiero. Medición del riesgo: varianza y desviación estándar.
- Sistemas generales y problemas de decisión. Modelos usuales para el tratamiento de situaciones determinísticas. Modelos para el tratamiento de situaciones en condiciones de riesgo e incertidumbre.
- Modelos de simulación: ejemplos de simulación de Monte Carlo. Construcción de modelos de simulación en Excel. Beneficios y limitaciones. Análisis de riesgo usando Crystal Ball. Simulación de rentabilidad.

Unidad 3: Teoría del Portafolio

- Cómo influyen los indicadores económicos en los mercados financieros. Distintas filosofías de administración de carteras. Teoría de portafolio. Frontera eficiente y el test del inversor.
- Asset Allocation Management. Modelo de Markowitz. Deducción del modelo y simulación de casos.
- La Capital Market Line (CML). Supuestos. El portafolio de mercado. Inconvenientes del modelo. La Security Market Line (SML): pricing de un activo financiero. Los componentes del riesgo total.
- Modelo de valuación de activos o Capital Asset Pricing Model (CAPM). Deducción del modelo y simulación de casos.
- Construcción de un portafolio según distintos objetivos: cobertura, maximización de rendimientos o en función del perfil del inversor.

Unidad 4: Instrumentos financieros

- Títulos de deuda: características, terminología básica. Tipos de bonos. Valuación de bonos. Cálculo del precio sucio y del precio limpio de un bono. Paridad Técnica y Paridad sobre valor nominal. Análisis de rentabilidad del bono.
- Financiamiento por medio de deuda a través del mercado de capitales y del mercado bancario: Análisis de riesgo. Calificadoras de riesgo. Interpretación de publicaciones financieras sobre bonos (Cronista, Ambito Financiero).
- Aspectos de la Emisión de Títulos valores: Obligaciones Negociables, Titulización de activos, Acciones.
- Financiamiento por medio de acciones: IPOs y SEOs, pricing, proceso.

REQUISITOS PARA APROBAR LA MATERIA

Asistencia 75%
Participación en clase 20%
Examen Final 40%
Trabajo práctico grupal 40%

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 titular en UADE Business School de la Universidad Argentina de la Empresa y en la Escuela de Graduados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba. Es profesor adjunto (por concurso público) de la materia 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 el programa "Specialization in Strategic Finance and Control" 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.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Benninga, Simon y Czaczkes, Benjamin; Financial Modeling. MIT Press, USA, 2000.

Damodoran, Aswath; Corporate Finance. Theory and Practice, John Wiley & Sons, NY, 1999.

Fabozzi, Frank J.; Bonds Markets, Analysis and Strategies, Cuarta Edición, Prentice Hall, New Jersey, 2000.

Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W. y Jordan, Bradford D. Fundamentals of Corporate Finance, McGraw Hill, USA, 1997.

Mondino, Diana y Pendás, Eugenio; Finanzas para Empresas Competitivas, Ediciones Granica, Barcelona, 1997.

INFORMACIÓN PARA CONTACTAR AL DOCENTE

Email: dma99@cema.edu.ar o delfinomarce@gmail.com

Web Site: www.marcelodelfino.com