

RESOLUCIÓN “C.D.” N° 208/06

PARANÁ, 02 AGO 2006

VISTO el Expediente N° C-171/06, mediante el cual el Cr. Gregorio Coronel Troncoso, Director de la Carrera de Posgrado de Especialización en Costos y Gestión Empresarial, eleva el programa analítico correspondiente al Módulo “Los costos y las decisiones financieras”, correspondiente a la segunda parte del Plan de Estudios de la referida Carrera de Posgrado; y

CONSIDERANDO:

Que, por notas de fecha 24/05/06, 26/05/06 y 08/06/06, los miembros del Comité Académico de la mencionada Carrera, avalan el programa propuesto; siendo elevado a consideración por el Sr. Secretario de Posgrado, Cr. Andrés Sabella, conforme consta a fs. 7.

Que la Comisión de Extensión Universitaria e Investigación, en Despacho de fecha 31/07/06, sugiere aprobar el programa propuesto.

Que en reunión plenaria de este Cuerpo se decide, por unanimidad de los miembros presentes, aprobar el referido Despacho.

Que es facultad de este Órgano resolver sobre el particular.

Por ello:

EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
R E S U E L V E :

ARTÍCULO 1º.- Aprobar el programa analítico correspondiente al Módulo “Los costos y las decisiones financieras”, correspondiente a la Carrera de Posgrado de Especialización en Costos y Gestión Empresarial, que forma parte integrante de esta Resolución como Anexo Único.

ARTÍCULO 2º.- Inscribase, comuníquese, elévese copia autenticada al Rectorado de la Universidad a sus efectos, notifíquese a quienes corresponda y cumplido archívese.

Fdo.: Cr. Eduardo R. Muani – Decano / Cr. Miguel A. Pacher - a/c Consejo Directivo

ANEXO UNICO

CARRERA DE POSGRADO DE ESPECIALIZACIÓN EN COSTOS Y GESTIÓN EMPRESARIAL

PROGRAMA ANALÍTICO

LOS COSTOS Y LAS DECISIONES FINANCIERAS

(20 HORAS)

El objetivo de este Curso es vincular los aspectos que generalmente se estudian en los cursos de Finanzas Corporativas (la vieja Administración Financiera) con los que resultan interesantes desde la óptica de un posgrado que aborda la disciplina Costos.

1. LOS CRITERIOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

- 1.1. El Valor Actual Neto. Su significado. Qué es y como se calcula. El vínculo entre Contabilidad y Finanzas. Una medida finalmente sencilla de entender y calcular.
- 1.2. La Tasa Interna de Rendimiento (TIR). Su significado. Qué es y como se calcula. Algunos inconvenientes de esta medida. Tasa múltiples y su correcta ponderación.
- 1.3. El Período de Repago de la inversión. Su significado.

2. EL COSTO DE CAPITAL

- 2.1. A qué tasa calcular el Valor Actual Neto?
 - 2.1.1. En la búsqueda de la Tasa. La tasa de costo promedio ponderado del capital.
 - 2.1.2. En la búsqueda de la Tasa. Repasamos a Modigliani - Miller.
 - 2.1.3. En la búsqueda de la Tasa. El Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM).
- 2.2. Breve y primera reflexión del riesgo capturado en la Tasa. ¿Debemos enviar a los costos el riesgo?. Si la tasa de costo de capital tiene un menor componente de riesgo: ¿es el costo de capital menor?. Reflexionamos.

3. EL TRATAMIENTO DE LA INFLACIÓN Y LA VARIACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO. EFECTOS DEL SISTEMA TRIBUTARIO SOBRE LA INVERSIÓN.

RESOLUCIÓN “C.D.” N° 208/06

- 3.1. El efecto de la inflación. Las tasas reales. La inflación cuando las variaciones de precios relativos es importante ¿cuál es?.
- 3.2. Los flujos de fondos. El efecto de la inflación sobre los flujos de fondos.
- 3.3. Aspectos vinculados a la variación de los tipos de cambio.
- 3.4. La elaboración de los Resultados proyectados. La obtención de datos fiscales. El caso de las amortizaciones de bienes de uso.
- 3.5. La elaboración de los Flujos de Fondos antes y después del financiamiento.
- 3.6. Los costos y los beneficios del financiamiento con fondos de terceros.

4. LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN (Y LA VALUACIÓN DE EMPRESAS EN MARCHA)

- 4.1. Los Proyectos de Inversión. Los proyectos como documento contable sobre la inversión. Su formulación, compilación y evaluación.
- 4.2. El vínculo entre lo público y lo privado. Efectos de la inversión. Las llamadas externalidades.
- 4.3. Los diferentes enfoques (del Banquero, del Capitalista, de la Economía)
- 4.4. La independencia técnica y económica del evaluador.
- 4.5. El capital de trabajo. Diferentes formas de exposición: metodología que lo diluye en los flujos de fondos y metodología que separa su análisis. Convergencia de ambas.
- 4.6. El terreno y la inversión inmobiliaria. Su consideración.
- 4.7. Temas vinculados al período anterior a la puesta en marcha. Financiamiento e Intereses durante la construcción.
- 4.8. La definición del horizonte de planeamiento y las cuestiones vinculadas al valor final de activos fijos y el recupero de capital de trabajo. Valores de liquidación. Indemnizaciones al personal. Cuestiones fiscales. El valor al final del proyecto en la hipótesis continua.

5. FUTUROS, OPCIONES Y SWAPS

- 5.1. Definiciones de tales instrumentos. Utilización productiva.
- 5.2. Los Futuros y las Opciones como métodos de aseguramiento de costos de producción, de tasas de interés, de tipos de cambio. Costos del aseguramiento.
- 5.3. Los Swaps como forma de tomar posiciones más favorables, de acuerdo al interés (contrapuesto entre las partes).
- 5.4. Referencias a Opciones Reales en la evaluación de decisiones de inversión.

5.5. Referencia al uso práctico de los derivados.

6. ANÁLISIS DE RIESGO. EL RIESGO EN EL FLUJO Y NO EN LA TASA

6.1. El Análisis de Riesgo.

6.2. Análisis de Sensibilidad. Limitaciones.

6.3. Análisis de escenarios. Simulación. Limitaciones.

6.4. Del análisis determinístico al Método de Simulación estadística (Monte Carlo).

6.5. Como reducir el riesgo y los costos de su cobertura.

6.5.1. El uso del mercado de capitales. Futuros y Opciones.

6.5.2. Uso de contratos para reasignar riesgos.

RESOLUCIÓN “C.D.” N° 208/06

BIBLIOGRAFÍA

- ❑ Finanzas. Zvi Bodie y Robert Merton. Prentice Hall. Primera Edición. 2003.
- ❑ Cost-Benefit Analysis of Investment Decisions. Glenn P. Jenkins y Arnol C. Harberger. Harvard Institute for International Development. Manual 1999.
- ❑ Administración Financiera a Base de Recetas Caseras. Eduardo Candiotti. Editorial Adventista del Plata. 2005.
- ❑ Fundamentos de Financiación Empresarial. Quinta Edición. Brealey R.A. y Myers S.C. - Ed. Irwin McGraw-Hill. 2000.
- ❑ Decisiones Financieras - Tercera Edición. Pascale R. - Ediciones Macchi. 1998.
- ❑ Fundamentos de Finanzas Corporativas. Quinta Edición. Stephen Ross, Randolph W. Westerfield y B. Jordan. McGraw Hill. 2000.
- ❑ Las Finanzas en las Empresas Multinacionales. Octava Edición. David Eiteman, Arthur Stonehill, Michael H. Moffett - Prentice Hall - 2000.
- ❑ Administración Financiera Corporativa. Douglas R. Emery y John D. Finnerty - Prentice Hall. 2000.
- ❑ Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. Cuarta Edición. John C. Hull. Prentice Hall. 2002.
- ❑ Opciones Financieras. Lamothe P., Primera Edición, McGraw Hill. 1993.
- ❑ Fundamentos de Administración Financiera. 11ma. Edición. James C. Van Horne y John M. Wachowicz Jr. Pearson Educación. Prentice Hall. 2002.
- ❑ Administración Financiera Contemporánea. Séptima Edición. Charles Moyer, James R. Mc Guigan y William J. Kretlow. International Thomson Editores. 2000.