



# GESTIÓN FINANCIERA



## FUNDAMENTACIÓN

El Programa de Gestión Financiera brinda a Profesionales y Ejecutivos conocimientos teóricos y prácticos en materia de finanzas entrenándolos en el manejo de las herramientas necesarias para desenvolverse en el mundo financiero moderno.



## DURACIÓN

1 semestre académico.

## MODALIDAD

Presencial Intensiva: se cursa viernes de 18:00 a 22:00 hs y sábado de 8:00 a 14:00 hs., 1 vez al mes

## APROBACIÓN

75% de asistencia a las clases; podrán realizarse evaluaciones parciales de los contenidos. Al final se rendirá un examen integrador o se presentará una tesina ejecutiva ante el Director.

## CERTIFICADOS

El Departamento de Estudios de Posgrado y Educación Continua de la Universidad de Belgrano, extenderá el respectivo Certificado, a quienes aprueben las evaluaciones y cumplan con la asistencia mínima requerida.

El Certificado para los Profesionales Universitarios indicará “Curso de Posgrado en Gestión Financiera”, mientras que Ejecutivos admitidos que no tengan título universitario indicará “Curso de Actualización Profesional en Gestión Financiera”.

## **CONSIDERACIONES GENERALES DEL PROGRAMA**

El Programa tiene como punto de partida la enseñanza basada en una concepción pedagógica actualizada que utiliza como principales recursos didácticos el análisis de casos y las nuevas tecnologías vigentes en el campo del aprendizaje. El propósito es enseñar con el máximo nivel de calidad, pero también con la máxima claridad y de la manera más directa y sencilla posible. Mediante una relación personalizada y activa entre los alumnos y el docente, este programa dota a aquellos con el porqué y el cómo del mundo financiero, con el "know how" necesario para interpretarlo, analizarlo y modelarlo. Por eso, en todos los casos, una vez aprendido el desarrollo teórico se enfatiza en los casos prácticos y en cómo resolverlos.

## **DIRIGIDO A**

Los destinatarios directos de este programa son el personal que participa en las decisiones institucionales -mandos medios, gerentes, staff profesional- y los hombres de empresa que conducen las organizaciones, -tengan o no finalidad de lucro-, y que requieran, del conocimiento y de la optimización del análisis financiero para alcanzar metas y objetivos pretendidos e implementar tácticas y estrategias concretas. También podrán beneficiarse los profesionales -consultores y asesores- que operen en el ámbito organizacional con la incorporación o actualización de conocimientos financieros; como también los egresados en carreras de grado relacionadas que busquen profundizar en las prácticas económicas financieras.

## **OBJETIVO GENERAL**

La finalidad principal es dotar a los cursantes de conocimientos y de herramientas que posibiliten la toma de decisiones financieras, considerando el valor económico sustentable emergente de las mismas. Bajo esta consigna, resulta fundamental una introducción de la gestión y función financiera como área estratégica de la organización, sea para la elaboración, formulación y ejecución de políticas, como también para facilitar el proceso de planeamiento con contextos cambiantes.

# PROGRAMA

## LA FUNCIÓN FINANCIERA

Función financiera. Teorías descriptivas y sistémicas.

Análisis estratégico y marco de actuación.

Decisiones de inversión.

Decisiones de financiamiento.

Conceptos claves: valor tiempo del dinero; riesgo; flujo de fondos; marginalidad y sinergias.

El rol del hombre de finanzas. El hombre de negocios. Dirección y stakeholders.

Contexto. Mundos probabilísticos y caóticos.

**Actividades:** a) Talleres grupales para analizar estrategias ante cambios de contexto. b) Entrega trabajo de análisis estratégico de un sector por parte de los cursantes.

## SISTEMAS DE ADMINISTRACIÓN

Finalidad de los Estados Contables.

Principales pautas de valuación.

Exposición e interpretación de la información.

Plan de cuentas.

Registro de operaciones e interactividad.

Reporting y gestión de contralor.

Sistemas presupuestarios. Económicos y Financieros.

Planificación integral. Plan de Negocios.

Controles de gestión y conducción basada en valor.

**Actividades:** a) Desarrollo de casos de presupuesto económico. b) Entrega trabajo sobre informe de gestión por los cursantes.

## INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Indicadores. Uso de indicadores. Fuentes contables y no contables.

Análisis. Tendencia. Metas. Benchmarking. Otras comparaciones.

Liquidez. Solvencia. Rentabilidad. Rotación. Coberturas.

Efecto Palanca Financiera. EVA - Q de Tobin

Análisis por múltiplos. Costo Utilidad Volumen

Variabilidad de costos. Contribución Marginal. Margen de seguridad.

Objetivos de utilidades operativas. Cambios contextuales.

Efecto Palanca Operativo. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Orígenes y aplicaciones. Concepto de fondos.

Presupuesto Financiero. Estructura del Cash Flow

Elaboración. Financiamiento del Cash Flow.

Controles de políticas de administración de capital de trabajo.

**Actividades:** a) Desarrollo de casos en el uso de indicadores y análisis de punto de equilibrio. b) Aplicación de presupuestos financieros.

## **HERRAMIENTAS PARA EL SEGUIMIENTO DE LA GESTIÓN**

Tableros de comando - Dinámica de Sistemas - Otros

Vínculo con la estrategia de negocio.

Indicadores no financieros.

Tipos de tableros: estratégicos, directivos, gerenciales y operativos.

Perspectivas e inductores.

Indicadores usuales y no usuales.

Lenguaje de indicadores. Alarmas.

**Actividades:** a) Talleres grupales para construir tableros de comando según pautas dadas en clase. b) Entrega sobre armado de un tablero de comando para actividades específicas por parte de los cursantes.

## **CAPITAL DE TRABAJO**

Conceptos y definiciones.

Ciclo operativo y rotaciones.

Rentabilidad del capital de trabajo.

Técnicas e información para el análisis general.

Técnicas para el análisis rubro por rubro: Disponibilidades, Créditos, Bienes de Cambio.

Efectos en Pymes. Relación con la inflación. Análisis Táctico.

**Actividades:** a) Desarrollo de casos para el análisis general y especial de capital de trabajo. b) Entrega trabajo sobre capital de trabajo y cadena de valor para una industria según pautas dadas por el profesor.

## **EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN**

Elementos que lo conforman: inversión inicial, vida económica y diseño flujo de fondos.

Criterios de evaluación usuales: VAN - TIR - ICB.

Repago de capital.

Tasas de corte.

Inconveniencias en los supuestos de evaluación.

Criterios TIR<sub>m</sub>; VFN; VAN<sub>m</sub>.

Proyectos atados. Racionamiento de capital. Mutuamente excluyentes.

Análisis de sensibilidad.

Escenarios y prospectiva.

Etapas de los proyectos. Viabilidad técnica, legal, fiscal, económica.  
Sinergias. Casos específicos.  
Análisis de rentabilidad nacional.

**Actividades:** a) Desarrollo de casos de proyectos de inversión con diferentes grados de complejidad. b) Entrega de casos resueltos de proyectos de inversión según enunciados y pautas dadas a los cursantes.

## **MODELOS DE VALUACIÓN DE ACTIVOS Y CARTERAS**

Inclusión del riesgo en los análisis financieros.  
Teorías extremas y uso de probabilidades.  
CAPM: teoría, supuestos y pautas.  
Teoría para carteras de inversión: CML  
Teoría para activos individuales: SML  
Arbitraje y multifactores.  
Redefinición de Beta. Problemas en su utilización.

**Actividades:** Entrega trabajo sobre Teoría de Arbitraje según pautas dadas en clase a los cursantes.

## **ESTRUCTURA FINANCIERA**

Costo de capital y estructura financiera.  
Teorías sobre decisiones de financiamiento. Ingreso neto operativo.  
Tradicional. Modigliani Miller.  
Efecto impositivo en empresas y particulares. Grados de apalancamiento.  
Conocimiento de operaciones y calidad de la información.  
Mercado accionario y oferta pública.  
Fideicomisos. Leasing financiero. Securitización.

## **VALUACIÓN DE BONOS**

Activos financieros. Propósitos.  
Elementos componentes.  
Tipos de bonos.  
Duración. Convexidad.  
Riesgo y calificación.

## **GESTIÓN DE RIESGOS**

Riesgo: concepto. Soft y Hard.  
Matrices de riesgo. Alcance y valuación.  
Políticas para acotar el riesgo. Seguros.  
Modelo de Altman.  
Instrumentos derivados habituales: futuros, opciones, swaps.

**Actividades:** Evaluación de los cursantes. Asignación temática. Presentación y exposición.



**EQUIPO  
DOCENTE**

## **DIRECTOR ACADÉMICO y PROFESOR TITULAR**

### **Dr. TAPIA, Gustavo**

Contador Público, FCE UBA. Posgrado Administración Financiera, FCE UBA. Magíster en Administración, FCE UBA. Magíster Estrategia y Geopolítica, Escuela Superior de Guerra. Posgrado en Formación Docente Universitaria, UBA. Doctor en Ciencias Económicas Área Administración. Profesor Asociado Administración Financiera, FCE UBA. Coordinador del Curso de Posgrado en Gestión Financiera, Universidad de Belgrano. Profesor Titular Administración Financiera, Profesor Titular Mercado de Capitales e Instrumentos Derivados, Universidad de Belgrano Profesor Titular Planeamiento y Control Financiero Posgrado Especialización Financiera, FCE UBA. Profesor Titular Planeamiento Económico Financiero de las Organizaciones, FCE UCES. Investigador especializado y categorizado en finanzas en Centro de Investigaciones en Métodos Cuantitativos Aplicados a la Economía y la Gestión, FCE UBA. Miembro Sociedad Argentina Docentes en Administración Financiera y de la Comisión de Finanzas de Empresas en el CPCECABA. Autor de numerosos artículos financieros y de estrategia en revistas de la especialidad. Expositor y autor de trabajos publicados en Congresos, Simposios y Jornadas Económicas Financieras. Director de AIDO Asistencia integral para el Desarrollo Organizacional.

## **Co-Equiper**

### **Cr. PEROSSA, Mario - Mg.**

Contador Público, FCE UBA. Licenciado en Administración, FCE-UBA. Posgrado de Especialización en Finanzas, FCE-UNR. Magíster en Finanzas, FCE UNR. Profesor Administración Financiera FCE UBA. Profesor del Curso de Posgrado en Gestión Financiera, Universidad de Belgrano. Docente e investigador en Universidad de Belgrano, Universidad de Palermo, UCES, UAJFK. Profesor Titular Finanzas en la Universidad Maimónides. Autor del libro "Introducción a las Finanzas Corporativas" Autor de numerosos artículos publicados en revistas académicas y profesionales de Argentina y España.

La Universidad se reserva el derecho de realizar cambios en el cuerpo docente que considere pertinentes. El programa puede estar sujeto a cambiospor imprevistos.



UNIVERSIDAD DE  
**Belgrano**  
BUENOS AIRES - ARGENTINA

[www.ub.edu.ar](http://www.ub.edu.ar)

[educación.ejecutiva@cordoba.ub.edu.ar](mailto:educación.ejecutiva@cordoba.ub.edu.ar)

Mariano Moreno 410 - 2° piso  
Córdoba - Argentina  
Tel.: (0351) 589 5005

