



1. Información General

Materia: **Gerencia Financiera**

Trimestre: Julio – Septiembre

Horario: **Lunes/Martes 6:00–9:40 PM**

Profesores: **Miguel A. Santos**

IESA, Ofic. 324

Secretaria (IESA): 0212-5554328

Secretaria (SONY): 0212-2041825

Celular: 0412-3427471

miguel.santos@iesa.edu.ve

2. Descripción de la Materia

Este curso está diseñado para presentar las herramientas teóricas y prácticas más importantes para entender y resolver los problemas típicos que enfrenta el gerente de finanzas. Es un curso que enfatiza los fundamentos teóricos a través de un enfoque práctico, y es la base para otros cursos más avanzados en finanzas como: Finanzas Corporativas, Gerencia de Inversiones, Productos Derivados, Valoración de Empresas, Seminarios de Investigación en Finanzas, Reestructuración Corporativa, Gobierno Corporativo, entre otros.

El curso está dividido en cinco partes principales:

- Introducción a las Finanzas, Mercados Financieros, y Valor Presente Neto: A través de este tema se introduce la terminología más importante sobre los mercados financieros y servirá para crear un marco de referencia para el resto del curso. Introduciéndose el concepto de Valor Presente Neto como herramienta de valoración de activos.
- Instrumentos financieros: Se estudiará en esta sección la forma como se valoran los bonos y las acciones, con aplicaciones del concepto de valor presente neto.
- Evaluación de inversiones: Esta sección cubre una amplia gama de tópicos sobre evaluación de inversiones reales (proyectos). Se estudiarán los diferentes métodos de valoración. Estudiaremos además la aplicación de los conceptos introducidos en la sección de riesgo y retorno para estimar el costo de oportunidad de capital, incluyendo el efecto del financiamiento y los beneficios impositivos de la deuda. Se revisarán las aplicaciones en mercados emergentes.
- Riesgo y retorno: Formalizaremos el concepto de riesgo y la relación entre riesgo y retorno a través de modelos financieros que nos permiten cuantificar el riesgo y, en consecuencia, valorar activos. Entre los modelos principales que revisaremos se encuentran la línea del mercado de capitales, CAPM, modelos de factores, y APT.
- Tentativo (dependiendo del tiempo): Introducción a los productos derivados: Revisaremos algunas definiciones y fórmulas básicas para entender de manera general los principales productos derivados. Específicamente revisaremos la aplicación de contratos forwards, futuros, y opciones.



3. Objetivos

Los objetivos de curso se habrán cumplido si al finalizar el estudiante puede responder claramente las siguientes preguntas financieras fundamentales: ¿En qué activos debe invertir la empresa? ¿Cómo podemos cuantificar el riesgo de dichos activos? ¿Cuánto valen?

4. Metodología

Las clases se llevarán a cabo los días lunes **en un bloque de clases de 6:00 PM - 9:40 PM**. El curso contará con un preparador, que ofrecerá horas de consulta (día y hora por definir). De igual forma, los profesores también ofrecerán sesiones de consulta a solicitud de los estudiantes que así lo requieran.

El curso contará con una página web donde se colocarán oportunamente las notas de clases de apoyo al estudiante. Igualmente la página web servirá para realizar anuncios a los estudiantes y como medio de comunicación alternativo con los profesores. Es fundamental que los estudiantes revisen con frecuencia el contenido de la página web del curso.

Según el tema se asignarán sets de problemas para ser resueltos con el preparador y además se pondrán a la disposición de los estudiantes exámenes del curso en años anteriores. Estos problemas se irán colocando en la página web del curso, y no necesitan ser entregados ni los estudiantes advertidos. Será responsabilidad exclusiva del estudiante trabajar estos problemas, para lo cual puede consultar a los profesores y preparador.

El curso incluye la discusión de al menos un caso en clases. Estos casos deben prepararse y serán de utilidad (evaluados) en los exámenes. No es necesario entregar informes de los casos. Las clases requieren un alto grado de participación de los estudiantes y, por lo tanto, los profesores del curso **suponen que para cada sesión de clase el estudiante ha leído todas las lecturas asignadas.**

5. Evaluación:

Primer Examen Parcial	30%
Segundo Examen Parcial	40%
Caso TELMEX-CANTV	10%
2 quizzes cortos	<u>20% (10% c/u)</u>

El sistema de evaluación del curso será relativo, es decir, **se normalizará la nota final de acuerdo con el desempeño general del curso centrando la media entre B y B-**.

6. Bibliografía:

Principal:

- (1) **RWJ.** Ross, Westerfield, y Jaffe. Corporate Finance. 7th Edition. McGraw/IRWIN. 2005.
- (2) **GG.** Garay y González. Fundamentos de finanzas con aplicaciones al mercado venezolano. Ediciones IESA: Caracas. 2005.
- (3) **MAS, CAM:** Miguel Ángel Santos y Carlos Molina, El Caso TELMEX-CANTV: ¿Cuál es la tasa que refleja el verdadero riesgo de invertir en Venezuela?
- (4) **Notas de Clases (a ser colocadas en el website del curso).**

7. Cronograma detallado de clases, temario y lecturas asignadas

Semana	Hora	Tema	Lectura Obligatoria	Profesor
1	1	Introducción a las Finanzas Empresariales	RWJ, 1	MAS
	2	Repaso: Estados Financieros-Flujo de Caja	RWJ, 2	
2	1	Mercados Financieros y Valor Presente Neto	RWJ, 4	MAS
	2	Valoración de Bonos	RWJ, 5	
3	1	Valoración de Acciones		RWJ, 6
	2	Metodologías alternativas para la valoración de inversiones.		
4	1	Valor Presente Neto, aplicaciones de presupuesto de capital, estrategia y análisis.	RWJ, 7	MAS
	2	Riesgo y Retorno: Introducción a la Teoría de Mercado de Capitales	RWJ, 9	MAS
5	1	CAPM: Capital Asset Pricing Model	RWJ, 10	CJ
	2			
6	1	CASO TELMEX-CANTV	MAS, CAM	CJ
	2	Visiones Alternativas: Modelos de Factores, APT (Arbitrage Pricing Theory)	RWJ, 11	
7	1	Riesgo y Retorno, Costo de Capital, y Presupuesto de Capital	RWJ, 12	CJ
	2			
8	1	Opciones y Finanzas Corporativas: Conceptos Básicos	RWJ, 22	CJ
	2			



Notas:

- (1) Las lecturas obligatorias han sido señaladas en el libro de texto básico del curso (RWJ); pero podrán ser sustituidas por sus equivalentes en otros libros de texto recomendados (GG).
- (2) Los exámenes parciales se realizarán al finalizar las semanas 5 y 11. Su fecha exacta y hora se anunciará oportunamente.
- (3) Se han asignado ocho clases que totalizan la totalidad de las horas del curso. Dado que el trimestre cuenta con diez semanas más la semana de exámenes (once en total), tenemos dos semanas para las cuales no se han asignado aún actividades. Una de esas semanas será utilizada para realizar el primer examen parcial. Vamos a dejar la otra que no está asignada como comodín, que podría ser utilizada para acomodar un ritmo más lento de clases si fuese necesario (se dicta la misma materia, pero en nueve semanas), clases de repaso, o alguna ausencia por motivos de viaje de trabajo del profesor.