



**UNIVERSIDAD DE ORIENTE
COMISIÓN CENTRAL DE CURRÍCULA
PROGRAMA DE ASIGNATURA**

NOMBRE DE LA ASIGNATURA			
FINANZAS CORPORATIVAS			
ESCUELA Administración		DEPARTAMENTO Administración	
CÓDIGO 091-5993	PREREQUISITO(S) 091-4873	CREDITOS 3	SEMESTRE IX
HORAS SEMANALES 4	TOTAL HORAS SEMESTRE 64	VIGENCIA	
HORAS TEÓRICAS 2	HORAS PRACTICAS 2	ELABORADO POR: Unificado por los Núcleos: Anzoátegui, Monagas, Nueva Esparta y Sucre.	
SINTESIS DE CONOCIMIENTOS PREVIOS			
<ul style="list-style-type: none">✓ Preparación y evaluación de Estados Financieros.✓ Análisis comparativos y análisis de razones.✓ Valor del dinero en el tiempo.✓ Medidas de dispersión y medidas de tendencias central.✓ Regresión simple.			
OBJETIVO GENERAL			
<p>Al finalizar el curso de “Finanzas Corporativas” el estudiante estará en capacidad de utilizar conocimientos, y desarrollar habilidades y destrezas relacionadas con el análisis de información financiera a fin de aplicarlos a la gestión financiera, contribuyendo a la toma de decisiones que permitan alcanzar el objetivo de maximizar el valor de la empresa.</p>			
SINOPSIS DE CONTENIDO			
<ol style="list-style-type: none">1. El campo de las finanzas y el papel del administrador financiero.2. Nociones de riesgo y rendimiento.3. Valuación de fuentes de financiamiento.4. Costo de capital.5. Presupuesto de capital.6. Estructura de capital.7. Capital neto de trabajo.			

BIBLIOGRAFÍA

Texto básico:

Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.

Editorial Prentice Hall - Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.

Otros textos:

- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.** Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.** Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin. Tercera Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan.** Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.** Editorial MacGraw-Hill. Décima Edición.

UNIDAD 1	HORAS:
El Campo de las Finanzas y el Papel del Administrador Financiero	2
OBJETIVOS ESPECIFICOS	
<ol style="list-style-type: none">1. Definir las finanzas, así como sus áreas y oportunidades principales.2. Describir la función de las finanzas para la administración y su relación con otras disciplinas.3. Identificar las actividades fundamentales del gerente de finanzas o administrador financiero, así como distinguir la diversidad de fuentes y usos de los recursos financieros disponibles tanto a corto como a mediano y largo plazo.4. Establecer la importancia de las Finanzas en una organización.5. Comprender el objetivo básico del Administrador Financiero que consiste en maximizar la riqueza de los accionistas o propietarios.	
CONTENIDO	
<ol style="list-style-type: none">1. Qué son las Finanzas.2. Áreas de importancia y oportunidades de las finanzas.3. La función de las finanzas para la administración.<ul style="list-style-type: none">Organización de la función de las Finanzas.Relaciones con la economía.Relaciones con la contabilidad.Relaciones con la estadística.4. Actividades principales del Administrador Financiero o Gerente de Finanzas (decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y coordinación y control).5. Objetivo del Administrador Financiero o Gerente de Finanzas.	
ESTRATEGIAS METODOLOGICAS	
<ol style="list-style-type: none">1. Exposición amplia del tema por parte del profesor.2. Investigación documental por parte de los estudiantes.	

3. Discusión .

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

- Exámenes
- Participación.
- Exposición.

BIBLIOGRAFIA

- **Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.**
Editorial Prentice Hall - Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.**
Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.** Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin. Tercera Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan.** Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.** Editorial MacGraw-Hill. Décima Edición.

UNIDAD 2

Nociones de Riesgo y Rendimiento

HORAS:

6

OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Comprender el significado y los fundamentos del riesgo.
2. Comprender el significado de rendimiento.
3. Describir los procedimientos para evaluar el riesgo de un activo individual.
4. Analizar la medición del riesgo de un activo individual mediante la desviación estándar y el coeficiente de variación.
5. Estudiar las características de riesgo y rendimiento de una cartera, en cuanto a su correlación y diversificación.
6. Examinar los tipos de riesgo, así como la obtención de los coeficientes beta y la función de este en la determinación del riesgo relevante, tanto de un valor individual como de una cartera.
7. Explicar el Modelo de Valuación de Activos de Capital (MVAC) y su relación con la Línea del Mercado de Valores (LMV)

CONTENIDO

1. Conceptos de Riesgo y Rendimiento.
2. Riesgo de un activo individual.
 - 2.1 Evaluación del riesgo
 - 2.1.1 Análisis de sensibilidad.
 - 2.1.2 Distribución de probabilidades.
 - 2.2 Medición del riesgo
 - 2.2.1 Desviación Estándar.
 - 2.2.2 Coeficiente de variación

3. Riesgo de una cartera.
 - 3.1 Correlación.
 - 3.2 Diversificación
4. Riesgo y rendimiento: Modelo de Valuación de Activos de Capital (MVAC).
 - 4.1 Tipos de riesgo
 - 4.2 El MVAC y los coeficientes beta
 - 4.3 La Línea del Mercado de valores

ESTRATEGIAS METODOLOGICAS

1. Exposición amplia del tema por parte del profesor.
2. Investigación documental por parte del estudiante.
3. Discusión.
4. Ejercicios.

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

- Exámenes
- Participación.
- Exposición.

BIBLIOGRAFIA

- **Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.**
Editorial Prentice Hall - Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.**
Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.** Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin. Tercera Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan.** Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.** Editorial MacGraw-Hill. Décima Edición.

UNIDAD 3

Valuación de Fuentes de Financiamiento

HORAS:

6

OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Describir los factores importantes y el modelo básico que se utiliza en el proceso de valuación.
2. Explicar el modelo de valuación de obligaciones y el impacto que el rendimiento requerido y el tiempo de vencimiento producen en el valor de una obligación.
3. Explicar el Rendimiento al Vencimiento (RAV), su cálculo y el procedimiento utilizado para valorar obligaciones que pagan intereses semestralmente.
4. Explicar la valuación básica de acciones preferentes.

5. Explicar la valuación básica de acciones comunes mediante el modelo de crecimiento cero, el modelo de crecimiento constante (modelo de Gordon) y fases de crecimiento.
6. Analizar el uso del valor contable, el valor de liquidación y la razón precio/utilidad para calcular el valor de las acciones comunes.
7. Comprender la relación que existe entre las decisiones financieras, el rendimiento, el riesgo y el valor de los títulos financieros.

CONTENIDO

1. Fundamentos de valuación.
2. Modelo básico de valuación
3. Valuación de bonos u obligaciones
 - 3.1 Valor del bono u obligación.
 - 3.2 Comportamiento del valor de las obligaciones.
 - 3.3 Interés semestral y el valor de las obligaciones.
 - 3.4 Rendimiento al vencimiento (RAV).
4. Valuación de Acciones Preferentes.
5. Valuación de Acciones Comunes.
 - 5.1 Ecuación básica de valuación de acciones comunes
 - 5.2 Crecimiento cero
 - 5.3 Crecimiento constante (modelo de Gordon)
 - 5.4 Fases de crecimiento
 - 5.5 Otros procedimientos para la valoración de acciones comunes (valor contable, valor de liquidación y razón precio/utilidad).
6. Toma de decisiones y valor de las acciones
 - 6.1 Cambios en el rendimiento esperado
 - 6.2 Cambios en el riesgo.

ESTRATEGIAS METODOLOGICAS

1. Exposición amplia del tema por parte del profesor.
2. Investigación documental por parte del estudiante.
3. Discusión.
4. Ejercicios.

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

- Exámenes
- Participación.
- Exposición.

BIBLIOGRAFIA

- **Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.** Editorial Prentice Hall – Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.** Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.** Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin. Tercera Edición.

- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan.** Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.** Editorial MacGraw-Hill. Décima Edición.

UNIDAD 4
Costo de Capital

HORAS:
8

OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Comprender el concepto básico del costo de capital y las fuentes específicas de capital que éste incluye.
2. Determinar el Costo de la Deuda a Largo Plazo (bonos) usando cotizaciones de costos, cálculos y la técnica de aproximación.
3. Estimar el costo de las acciones preferentes.
4. Calcular el Costo de las Acciones Comunes.
5. Estimar el costo de capital promedio ponderado y analizar los esquemas alternativos de ponderación
6. Explicar los motivos y los procedimientos utilizados para determinar los puntos de ruptura y el costo de capital marginal ponderado.
7. Explicar la manera de utilizar el costo de capital marginal ponderado junto con el programa de oportunidades de inversión en la toma de decisiones de financiamiento e inversión de la empresa.

CONTENIDO

1. Aspectos generales del Costo de Capital. Concepto básico
2. Tipos de Riesgos. Empresarial y Financiero.
3. Costo de Financiamiento.
4. Costo de Fuentes Específicas de Capital.
 - 4.1 Costo de la Deuda a Largo Plazo antes y después de impuesto.
 - 4.2 Costo de las Acciones Preferentes.
 - 4.3 Costo de las Utilidades Retenidas (Modelo de Gordon y Modelo de Valuación de Activos de Capital).
 - 4.4 Costo de nuevas emisiones de Acciones Comunes (Modelo de Gordon y Modelo de Valuación de Activos de Capital).
5. Costo de Capital Promedio Ponderado y los diferentes esquemas de ponderación.
6. Costo Marginal y Decisiones de Inversión.
 - 6.1 Puntos de ruptura.
 - 6.2 Costo capital marginal ponderado.
 - 6.3 El programa de oportunidades de inversión.
 - 6.4 Toma de decisiones de financiamiento e inversión.

ESTRATEGIAS METODOLOGICAS

1. Exposición amplia del tema por parte del profesor.
2. Investigación documental por parte del estudiante.
3. Discusión.
4. Trabajo en grupos.

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

- Exámenes
- Participación.

- Exposición.

BIBLIOGRAFIA

- **Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.**
Editorial Prentice Hall – Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.**
Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.**
Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin. Tercera Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan.** Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.** Editorial MacGraw-Hill. Décima Edición.

UNIDAD 5 Flujo de Efectivo y Presupuesto de Capital	HORAS: 10
---	----------------------------

OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Comprender los motivos principales para efectuar gastos de capital y los pasos del proceso de preparación de presupuesto de capital.
2. Definir la terminología básica utilizada para describir los proyectos, la disponibilidad de fondos, los procedimientos de decisión y los patrones de flujos de efectivo.
3. Analizar los componentes principales de los flujos de efectivo relevantes, la expansión y el reemplazo de los flujos de efectivo, los costos hundidos y los costos de oportunidad.
4. Calcular la inversión inicial relacionada con la propuesta de un gasto de capital, con los datos relevantes proporcionados.
5. Determinar las entradas de efectivo operativas importantes para una propuesta de preparación de presupuesto de capital.
6. Estimar el flujo de efectivo terminal relacionada con una propuesta de preparación de presupuesto de capital.
7. Calcular, interpretar y evaluar el periodo de recuperación.
8. Aplicar el valor presente neto (VPN) y la tasa interna de rendimiento (TIR) a los flujos de efectivo relevantes con el propósito de elegir los desembolsos de capital aceptables.
9. Utilizar los perfiles del VPN, para comparar desde el punto de vista teórico y práctico, las técnicas de ese valor y de la TIR a la luz de las clasificaciones en conflicto.

CONTENIDO

1. Motivos para efectuar gastos de capital. (Expansión, renovación, reemplazo y otros fines)
2. Pasos del proceso de preparación de presupuesto de capital.
 - 2.1 Generación de propuestas.
 - 2.2 Revisión y análisis.
 - 2.3 Toma de decisiones.
 - 2.4 Ejecución.
 - 2.5 Seguimiento.
3. Terminología básica.
 - 3.1 Proyectos independientes y proyectos mutuamente excluyentes
 - 3.2 Fondos suficientes y racionamiento de capital.
 - 3.3 Procedimientos de aceptación rechazo y procedimientos de jerarquización o clasificación.
 - 3.4 Patrones convencionales y no convencional de flujos de efectivo
 - 3.5 Anualidad y flujos de efectivo de corriente mixta.
4. Los flujos de efectivo relevantes
 - 4.1 Componentes principales de los flujos de efectivo
 - 4.2 Flujos efectivo de expansión y flujos de efectivo de reemplazo.
 - 4.3 Costos hundidos y costos de oportunidad.
5. Cálculo de la inversión inicial.
6. Cálculo de las entradas de efectivo operativas.
7. Cálculo del flujo de efectivo final.
8. Técnicas de preparación de presupuesto de capital.
 - 8.1 Periodo de recuperación.
 - 8.2 Valor presente neto (VPN)
 - 8.3 Tasa interna de rendimiento (TIR)
 - 8.4 Comparación del VPN y la TIR (perfiles del VPN y clasificaciones en conflicto)

ESTRATEGIAS METODOLOGICAS

1. Orientación del tema por parte del profesor.
2. Investigación de campo por parte del estudiante.
3. Discusión.
4. Trabajo en grupos.
5. Exposición por parte de los estudiantes.

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

- Exámenes
- Participación.
- Exposición.

BIBLIOGRAFIA

- **Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.** Editorial Prentice Hall - Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.** Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.** Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin. Tercera Edición.

- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan.** Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.** Editorial MacGraw-Hill. Décima Edición.

UNIDAD 6 Apalancamiento y Estructura de Capital	HORAS: 10
OBJETIVOS ESPECIFICOS	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Relacionar los diversos tipos de apalancamiento (operativo, financiero y total) con el estado de resultados de la empresa. 2. Exponer los procedimientos de cálculo y descripción gráfica del punto de equilibrio operativo en forma de unidades monetarias y efectivo, el efecto que produce el cambio de los costos en él, así como describir las limitaciones de tales procedimientos. 3. Calcular el grado de apalancamiento operativo (GAO) y conocer la relación que guarda éste con los costos fijos y el riesgo empresarial. 4. Calcular el grado de apalancamiento financiero (GAF) y conocer la relación que guarda éste con los costos financieros fijos y el riesgo financiero. 5. Calcular el grado de apalancamiento total (GAT), describir su relación con los apalancamientos operativos y financieros y conocer la relación que guarda éste con los costos totales fijos y el riesgo total. 6. Describir los tipos básicos de capital, la evaluación de la estructura de capital y la teoría de la estructura de capital. 7. Explicar la estructura de capital óptima mediante una gráfica que represente las funciones de costos de capital de la empresa y una forma modificada del modelo de crecimiento cero. 8. Analizar la representación gráfica, la consideración del riesgo y las desventajas básicas del método UAII-UPA para seleccionar la estructura de capital. 9. Analizar el rendimiento y el riesgo de las estructuras de capital alternativas y su vínculo con el valor de mercado y otras consideraciones importantes sobre la estructura de capital. 	
CONTENIDO	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Tipos de apalancamiento 2. Análisis de equilibrio. <ol style="list-style-type: none"> 2.1 Tipos de costos 2.2 Punto de equilibrio operativo. 2.3 Costos variables y el punto de equilibrio operativo 2.4 Punto de equilibrio en términos monetarios. 2.5 Punto de equilibrio en efectivo. 2.6 Limitaciones del análisis de equilibrio. 3. Apalancamiento operativo. <ol style="list-style-type: none"> 3.1 Medición del apalancamiento operativo (GAO) 3.2 Costos fijos y apalancamiento operativo. 3.3 Riesgo empresarial. 4. Apalancamiento financiero. <ol style="list-style-type: none"> 4.1 Medición del apalancamiento operativo (GAO). 4.2 Costos fijos y apalancamiento operativo. 	

- 4.3 Riesgo financiero.
- 5. Apalancamiento total o efecto combinado.
- 6. Medición del grado de apalancamiento total (GAT)
- 7. La estructura de capital de la empresa
 - 7.1 Tipos de capital
 - 7.2 Evaluación externa de la estructura de capital
 - 7.3 Teoría de la estructura de capital (Beneficios fiscales, probabilidad de quiebra, costos de agencia e información asimétrica)
 - 7.4 La estructura de capital óptima
 - 7.4.1 Funciones de los costos.
 - 7.4.2 Representación gráfica de la estructura optima.
- 8. El método UAII-UPA para seleccionar la estructura de capital.
 - 8.1 Presentación gráfica de un plan de financiamiento.
 - 8.2 Comparación de estructuras de capital alternativas.
 - 8.3 Consideraciones de riesgo en el análisis UAII-UPA.
 - 8.4 Desventajas básicas del análisis UAII-UPA.
- 9. Selección de la estructura de capital óptima.
 - 9.1 Vínculo.
 - 9.2 Cálculo del valor.
 - 9.3 Maximización del valor y maximización de las UPA.

ESTRATEGIAS METODOLOGICAS

1. Orientación del tema por parte del profesor.
2. Investigación de campo por parte del estudiante.
3. Discusión.
4. Trabajo en grupos.
5. Exposición por parte de los estudiantes.

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

- Exámenes
- Participación.
- Exposición.

BIBLIOGRAFIA

- **Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.**
Editorial Prentice Hall - Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.**
Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.**
Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin. Tercera Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan.** Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera por J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.** Editorial

<p style="text-align: center;">UNIDAD 7 Administración del Capital de Trabajo</p>	<p style="text-align: center;">HORAS: 22</p>
<p>OBJETIVOS ESPECIFICOS</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Comprender las dos definiciones de capital de trabajo neto y la relación entre la rentabilidad y el riesgo, considerando los niveles variables de activos y pasivos circulantes. 2. Analizar en función a la rentabilidad y el riesgo, las estrategias financieras agresiva y conservadora, para satisfacer las necesidades de financiamiento total de la empresa. 3. Revisar las características principales de las dos fuentes espontáneas más importantes de financiamiento a corto plazo. 4. Analizar las condiciones de crédito que ofrecen los proveedores para determinar si es conveniente aceptar o rechazar los descuentos por pronto pago y si es adecuado retrasar la liquidación de cuentas por pagar. 5. Describir las tasas de interés y los tipos básicos de préstamos bancarios a corto plazo sin garantía y del papel comercial. 6. Explicar las características de los préstamos a corto plazo garantizados y los acuerdos comunes para utilizar las cuentas por cobrar y el inventario como garantía colateral de un préstamo a corto plazo. 7. Analizar los motivos por lo que las empresas mantienen efectivo y valores negociables y la manera como los niveles de éstos se relacionan con esos motivos. 8. Analizar el Modelo de Baumol y el Modelo de Miller-Orr para determinar los saldos de efectivo adecuados que requieren las empresas para realizar transacciones. 9. Exponer las tres estrategias básicas para la administración eficiente del efectivo, usando el ciclo operativo y el ciclo de conversión del efectivo. 10. Explicar el término flotación, incluyendo sus tres componentes básicos, y los objetivos principales de la empresa con respecto a la flotación de cobros y a la flotación de desembolsos. 11. Revisar las técnicas más comunes para acelerar los cobros y demorar los desembolsos. 12. Comprender las características básicas de los valores negociables y de las emisiones gubernamentales más importantes. 13. Analizar la selección del crédito, incluyendo las cinco “C” del crédito, la obtención y el análisis de la información de crédito y la calificación del crédito. 14. Utilizar las variables principales para evaluar cuantitativamente los efectos de la relajación o restricción de las normas de crédito. 15. Revisar los efectos que producen los cambios de cada uno de los tres componentes de las condiciones de crédito sobre las principales variables financieras y las utilidades, y examinar el procedimiento para evaluar cuantitativamente los cambios en los descuentos por pronto pago. 16. Explicar las características principales de la política de cobro, incluyendo el envejecimiento de las cuentas por cobrar, los equilibrios básicos y las técnicas de cobro más comunes. 17. Comprender los fundamentos del inventario y su relación con las cuentas por cobrar. 18. Describir las técnicas más comunes para la administración del inventario, incluyendo el sistema ABC, el Modelo de la Cantidad Económica de Pedido, el Punto de Reorden, el Sistema de Planeación de Requerimiento de Materiales y el Sistema Justo a Tiempo 	

CONTENIDO

1. Concepto de capital neto de trabajo
2. Relación entre rentabilidad (ingresos y costos) y riesgo (insolvencia técnica).
 - 2.1 Cambio en los activos circulantes
 - 2.2 Cambio en los pasivos circulantes
3. Necesidad de financiamiento de una empresa.
 - 3.1 Estrategia de financiamiento agresiva
 - 3.2 Estrategia de financiamiento conservadora
4. Fuentes espontáneas de financiamiento a corto plazo
 - 4.1 Cuentas por pagar.
 - 4.1.1 Condiciones de crédito (periodo de crédito, descuento por pronto pago y periodo de descuento por pronto pago).
 - 4.1.2 Análisis de las condiciones de crédito (aceptación del descuento por pronto pago y rechazo del descuento por pronto pago)
 - 4.2 Gastos acumulados por pagar.
5. Fuentes de préstamos a corto plazo sin garantía.
 - 5.1 Préstamos bancarios (tasa de interés de los préstamos, documentos de un solo pago y líneas de crédito)
 - 5.2 Papel comercial.
 - 5.3 Préstamos internacionales
6. Fuentes garantizadas de préstamos a corto plazo.
 - 6.1 Cuentas por cobrar como garantía.
 - 6.2 El inventario como garantía.
7. Motivos para mantener efectivo (transacción precaución y especulación).
8. Modelo de Baumol para el manejo del efectivo.
9. Modelo de Miller-Orr para el manejo del efectivo.
10. El ciclo operativo
11. El ciclo de efectivo
 - 11.1 Control del ciclo de efectivo (administración eficiente del inventario, aceleración de la cobranza y demora de las cuentas por pagar).
 - 11.2 Combinación de las estrategias de administración del efectivo.
12. Técnicas de administración del efectivo.
 - 12.1 Flotación
 - 12.2 Tipos de flotación
 - 12.3 Componentes de la flotación
13. Concepto de Valores negociables
14. Características de los valores negociables.
 - 14.1 Emisiones privadas.
 - 14.2 Emisiones gubernamentales.
15. Las cinco "C" del crédito
16. Obtención de información sobre crédito
17. Análisis de la información de crédito
18. Calificación del crédito
19. Las normas de crédito
 - 19.1 Variables principales (volumen de ventas, inversión en cuentas por cobrar y pérdida en cuentas incobrables)
 - 19.2 Determinación de los valores de las principales variables.
 - 19.3 Toma de decisiones sobre las normas de crédito.

20. Las condiciones de crédito.

20.1 Cambio en las condiciones de crédito (Descuento por pronto pago, Periodo de descuento por pronto pago y periodo de crédito).

21. Políticas de cobro.

22. Fundamentos del inventario

23. El inventario como inversión

24. Relación entre el inventario y las cuentas por cobrar

25. Técnicas de administración de inventario.

25.1 Sistema ABC

25.2 Modelo de la Cantidad Económica del Pedido (CEP), (Modelo de Baumol)

25.3 El punto de reorden

25.4 Sistema Justo a Tiempo (JAT)

ESTRATEGIAS METODOLOGICAS

1. Orientación del tema por parte del profesor.
2. Investigación de campo por parte del estudiante.
3. Discusión.
4. Trabajo en grupos.
5. Exposición por parte de los estudiantes.

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

- Exámenes
- Participación.
- Exposición.

SINOPSIS DE CONTENIDO

1. El Campo de las Finanzas y el papel del Administrador Financiero.
2. Nociones de Riesgo y Rendimiento.
3. Valuación de Fuentes de Financiamiento.
 1. Costo de Capital.
5. Presupuesto de Capital.
6. Estructura de Capital.
7. Capital Neto de Trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

Texto básico:

Principios de Administración Financiera por Lawrence Gitman.

Editorial Prentice Hall - Pearson Education – Addison Wesley . Octava Edición.

Otros textos:

- **Fundamentos de Administración Financiera por James J. Van Horne y John Wachowicz.** Editorial Prentice Hall. Octava Edición.
- **Administración Financiera por James J. Van Horne.** Editorial Prentice Hall. Novena Edición.
- **Principios de Finanzas Corporativas por Richard Brealey y Stewart Myer.** Editorial McGraw-Hill. Cuarta Edición.
- **Fundamentos de Finanzas Corporativas por Richard Brealey, Stewart Myer y Alan Marcus.** Editorial McGraw- Hill. Primera Edición.
- **Finanzas Corporativas por Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe.** Editorial Irwin.

Tercera Edición.

- **Fundamentos de Finanzas Corporativas** por **Stephen Ross, Randolph Westerfield y Bradford Jordan**. Editorial Irwin. Segunda Edición.
- **Fundamentos de Administración Financiera** por **J. Fred Weston y Eugene F. Brigham**. Editorial MacGraw-Hill. Décima Edición.