

PROGRAMA DE ADMINISTRACION FINANCIERA

OBJETIVOS:

Dotar de conceptos básicos y técnicas financieras a fin de desarrollar las destrezas necesarias para el manejo de las finanzas de organizaciones en un ambiente de incertidumbre.

Integrar al administrador financiero en el manejo eficaz de los activos de la empresa.

Evaluar la interacción de la organización con mercados de dinero y de capitales así como los riesgos inherentes a las decisiones financieras y los impactos de las decisiones no financieras en la empresa.

Tomar decisiones financieras que permitan delimitar rumbos de acción en el corto y largo plazo.

CONTENIDO:

TEMA 1.- INTRODUCCION.

Visión de las finanzas corporativas; la creación del valor; objetivos y metas de la empresa; las finanzas como función organizacional; el rol del gerente financiero; mercados financieros: sus principales agentes y el ambiente regulatorio venezolano.

TEMA 2.- CONCEPTOS FUNDAMENTALES DE VALUACION.

Valor del dinero en el tiempo: concepto y aplicaciones; costo de oportunidad; riesgo, retorno y tasas de interés; factores de descuento; valor presente y valor futuro; flujos de efectivo y acumulaciones; cálculo de valores presentes.

TEMA 3.- VALUACION DE ACCIONES Y TITULOS VALORES.

Conceptos de valuación; cálculo del valor de bonos; valor de acciones preferidas; valor de acciones comunes y su precio actual; tasa de capitalización; relaciones precio/utilidad (RPU): qué significan.

TEMA 4.- RIESGO, RENDIMIENTO Y DECISIONES DE INVERSION BAJO INCERTIDUMBRE.

Definición y medición del riesgo; tasa esperada de rendimiento; relación entre riesgo y tasas de retorno; teoría de la utilidad y actitudes hacia el riesgo; carteras de inversión; modelo CAPM para evaluar activos de capital; teoría de fijación de precios de arbitraje.

TEMA 5.- ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO.

El Capital de Trabajo (CT) y su importancia para las empresas; elementos del CT; ciclo efectivo del CT; políticas para el manejo del CT; manejo del efectivo, valores negociables e inversiones de corto plazo; administración de cuentas por cobrar y políticas de crédito; manejo de inventarios, modelos de control y optimización; fuentes de financiamiento de corto plazo, mezcla de financiamiento de corto y largo plazo, ventajas y desventajas del financiamiento a corto y largo plazo.

TEMA 6.- PRESUPUESTO DE CAPITAL.

Significado e importancia del presupuesto de capital (PCT); propuestas de inversión y su clasificación; cálculo de estimaciones de flujos de caja en los proyectos; identificación de los flujos relevantes; efectos impositivos sobre los flujos de efectivo; técnicas de evaluación y selección de proyectos de inversión; comparación entre estos métodos. (VPN, TIR, período de repago e índices de rentabilidad).

TEMA 7.- ANALISIS DE RIESGO Y EL CAPITAL DE TRABAJO OPTIMO.

El riesgo en los proyectos: definición y medición; portafolio de inversiones de la empresa y su riesgo; teoría de los Beta: riesgo de empresa vs. riesgo de mercado; técnicas para determinar Betas; salidas de efectivo riesgosas; programas de oportunidades de inversión, costo de capital marginal y el Capital de Trabajo óptimo.

TEMA 8.- COSTO DEL CAPITAL Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.

Costo de deuda, costo de acciones preferidas, costo de ganancias retenidas, costo de nuevas emisiones accionarias; tasa libre de riesgo, rendimiento requerido y rendimiento del mercado; el costo promedio ponderado de capital (WACC); costo marginal de capital; valor de la firma y estructura de capital: concepto y enfoques para su determinación.

TEMA 9.- APALANCAMIENTO Y LA ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL.

Riesgo del negocio y riesgo financiero; apalancamiento operativo y apalancamiento financiero; análisis de equilibrio o indiferencia; niveles deseados máximos para cada tipo de apalancamiento; apalancamiento total; determinación de la estructura óptima de capital.

TEMA 10.- FORMAS Y POLITICAS DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO.

Acciones comunes y preferidas, bonos, fianzas, opciones, instrumentos convertibles y su relación con el mercado de capitales; el rol de la banca de inversión; préstamos y tasas de interés; financiamiento de proyectos; arrendamientos; estimación de la razón deuda/capital más adecuada; riesgos de endeudamiento y técnicas de cobertura; efectos del endeudamiento sobre la estructura de capital de la empresa.

TEMA 11.- POLITICA DE DIVIDENDOS.

Enfoques sobre la política de dividendos; políticas prácticas para el pago de dividendos; factores influyentes; dividendos en acciones y "split" accionario; recompra de acciones y acciones en tesorería.

TEMA 12.- FUSIONES, ADQUISICIONES, Y DESINCORPORACIONES.

Estrategias para una fusión o adquisición y la creación de valor; tipos de fusión; técnicas y mecanismos para una fusión; determinación del valor de una compañía "objetivo"; costos de las fusiones; adquisiciones y elaboración del PCT; tácticas de defensa ante un "takeover" no deseado; desincorporaciones; protecciones de bancarota y reestructuración de la propiedad.

TEMA 13.- FINANZAS INTERNACIONALES.

Quién hace finanzas multinacionales; tasas cambiarias y el mercado internacional de divisas; tipos de exposición al riesgo cambiario; financiamiento del comercio internacional; decisiones de inversión en el extranjero; riesgo político y soberano.

BIBLIOGRAFIA:

BREALEY, Richard & MYERS, Stewart. Principios de Finanzas Corporativas. Edit. Mc. Graw-Hill. 4ta. Edición. Madrid. 1993.

GITMAN, Lawrence. Administración Financiera Básica. Edit. Harla. 1ra. Edición. México. 1990.

VAN HORNE, James. Administración Financiera. Edit. Prentice-Hall. 9na Edición. 1993.

VAN HORNE, James & WACHOWICZ, John. Fundamentos de Administración Financiera. Edit. Prentice-Hall. 8va. edición. México. 1994.

WESTON, Fred y BRIGHAM, Eugene. Fundamentos de Administración Financiera. Edit. Interamericana. 8va. Edición. México. 1987.