



Universidad Nacional Experimental de Guayana
Vicerrectorado Académico
Coordinación de Currículo

DATOS DE IDENTIFICACIÓN:

Proyecto de Carrera:	Contaduría Pública, Administración de Empresas Banca y Finanzas							
Programa de Estudio:	TSU		Licenciado	X	Ingeniero		Diplomado	
Unidad Curricular:	Finanzas Corporativas							
Semestre	Código	Unidad Crédito		Horas Semanales		Horas Semestre		
VI		3		4		64		

Componente de Formación:	General		Profesional Básica	X	Profesional Especializada	
	Práctica Profesional:		Pasantía:			

Carácter de la Unidad Curricular:	Obligatoria	X	Electiva	
Requisitos para Cursar la Unidad Curricular (Prelaciones):	Aprobación de las asignaturas: Análisis de estados financieros, matemáticas financieras e introducción a la informática.			

Elaborado por: M.Sc. Gilberto A. Moreno		Fecha: Marzo, 2014
VºBº Coordinador (a) del Proyecto de Carrera:		
Nombre Apellido:	Jesus Ascanio, Juliza Solis	Firma:
VºBº Coordinador (a) de Currículo:		
Nombre Apellido:	Holanda García	Firma:



I. PROPÓSITO:

El estudio sistemático de las finanzas corporativas se circunscribe en las decisiones financieras llevadas a cabo por los directores financieros, utilizando modelos contables / financieros, que permiten la optimización y creación de valor en la maximización de las ganancias de los accionistas. Fomenta el conocimiento financiero, que coadyuvará a la formación técnica en administración financiera del profesional de Administración de Empresas y Contaduría Pública.

COMPETENCIA GENÉRICAS:

- 1) Capacidad para identificar, plantear y resolver problemas a través de diferentes métodos.
- 2) Conocimiento de estructura organizacional.
- 3) Aplicación de las políticas institucionales.
- 4) Planificación, control y evaluación de proyectos en su organización o medio socio-cultural.
- 5) Desarrollo de la Capacidad crítica.
- 6) Desarrollo de la comunicación escrita y verbal en su idioma nativo y en otro idioma.
- 7) Comprensión, decodificación e interpretación del lenguaje formal y simbólico, para entender su relación con el lenguaje natural.
- 8) Manejo de los recursos instrumentales y metodológicos de la investigación.
- 9) Aplicación de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación.

III. COMPETENCIAS PROFESIONALES:

- 1) Capacidad para evaluar financieramente los proyectos de inversión.
- 2) Habilidad para generar información financiera para la toma de decisiones de inversión tanto en el sector público como privado.
- 3) Asesorar a todo tipo de organizaciones en las diferentes alternativas de solución a problemas financieros

IV. COMPETENCIAS DE LA UNIDAD CURRICULAR:



Aplicar conceptos y modelos contable / financieros; circunscritos en las actividades de inversión y financiamiento, de acuerdo con las tecnologías de la información, con el fin de generar soluciones eficientes a problemas de las empresas.

VALORES Y ACTITUDES:

Son las manifestaciones de la personalidad del sujeto en situación de aprendizaje y convivencia con los otros.

1. Respeto a la diversidad.
2. Desarrollo de la identidad Institucional.
3. Conciencia ética y honestidad.
4. Responsabilidad social.

V TEMARIO:

1. INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CORPORATIVAS.
2. PLANIFICACIÓN Y PREVISIÓN FINANCIERA.
3. VALUACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAJA.
4. PRESUPUESTO DE CAPITAL EN EL ANÁLISIS Y VALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.
5. RIESGO Y RENTABILIDAD EN LOS MERCADOS DE CAPITALES.
6. DETERMINACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL.
7. EVALUACIÓN FINANCIERA INTEGRAL DE UNA FIRMA COTIZADA EN EL MERCADO DE VALORES VENEZOLANO E INTERNACIONAL.

VI CONTENIDO DETALLADO POR TEMA:

1. INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CORPORATIVAS

- 1.1 Finanzas. Definiciones
- 1.2 Introducción a las Finanzas Corporativas
- 1.3 Cronología de la Finanzas
- 1.4 División tradicional de las Finanzas
- 1.5 Estructura de la Unidad Organizativa de Finanzas
- 1.6 Relación de la Finanzas / Gobierno
- 1.7 Estudios en Finanzas
- 1.8 Tecnología de la Información aplicada a las Finanzas Corporativas



2. PLANIFICACIÓN Y PREVISIÓN FINANCIERA

- 2.1 Objetivos Planificación Financiera a Corto y largo Plazo
- 2.2 Análisis e Interpretación de Estados Financieros
- 2.3 Análisis del Estado de resultado Integral (NIIF)
- 2.4 Entes interesados en el análisis
- 2.5 Métodos de Análisis
- 2.6 Estudio de Casos
- 2.7 Tecnología de la Información aplicada a las Planificación y Previsión Financiera

3. VALUACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAJA (EFECTIVO)

- 3.1 Valor del Dinero en el Tiempo
- 3.2 Representación Gráfica
- 3.3 Valoración de Flujos de Caja
- 3.4 Valor Futuro de un Flujo de Caja
- 3.5 Valor Actual de un Flujo de Caja
- 3.6 Aplicación de la Valoración de Flujo de Caja a las Finanzas Personales
- 3.7 Valor Actual Neto (VAN) de una corriente de Flujo de Caja
- 3.8 Estudio de Casos
- 3.9 Tecnología de la Información aplicada a la Valuación de los Flujos de Caja

4. PRESUPUESTO DE CAPITAL EN EL ANÁLISIS Y VALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

- 4.1 Presupuesto de Capital
- 4.2 Etapas del Presupuesto de Capital
- 4.3 Estimación del Flujo de Caja
- 4.4 Terminología
- 4.5 Valor del Dinero en el Tiempo Vs. La Tecnología de la Información
- 4.6 Métodos de Presupuesto de Capital



4.7 Estudio de Casos

4.8 Tecnología de la Información aplicada al Presupuesto de Capital

5. RIESGO Y RENTABILIDAD EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

5.1 Riesgo y Rentabilidad. Definiciones

5.2 Introducción al Riesgo y Rentabilidad

5.3 Harry Markowitz y el nacimiento de Teoría de Carteras

5.4 Rentabilidad Esperada

5.5 Volatilidad (Desviación Típica)

5.6 Mercado de Valores

5.7 Índices

5.8 Principales Índices

5.9 Componentes

5.10 Estudio de Casos

5.11 Tecnología de la Información aplicada al Riesgo y Rentabilidad en los Mercados de Capitales

6. DETERMINACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL

6.1 Introducción al Costo de Capital

6.2 Estructura Financiera de la Empresa

6.3 Costo de Oportunidad y Costo de Capital

6.4 Medidas Ponderadas y el Costo de Capital Global

6.5 Cálculo del Costo Medio Ponderado de Capital (CMPC)

6.6 Costo de los Fondos Propios y de los Fondos Ajenos de la Empresa

6.7 Ecuaciones del CMPC

6.8 Utilización del CMPC, en la Valoración de Proyectos

6.9 Tecnología de la Información aplicada en la determinación del Costo de Capital

7. EVALUACIÓN FINANCIERA INTEGRAL DE UNA FIRMA COTIZADA EN EL MERCADO DE VALORES INTERNACIONAL Y/O VENEZOLANO



- 7.1 Información Institucional de la organización
- 7.2 Diagnóstico financiero histórico
- 7.3 Probabilidad de insolvencia empresarial (Z Altman)
- 7.4 Valor contable Vs. Valor de Mercado (cotización en bolsa)
- 7.5 Estudio de Casos
- 7.6 Tecnología de la Información aplicada a la evaluación financiera integral

VII ESTRATEGIAS DIDÁCTICAS:

Representan un conjunto de acciones, medios e instrumentos que pretenden crear las condiciones que posibiliten la producción de aprendizaje y la comprensión del conocimiento por parte de los alumnos. Son planeadas por el profesor y deben ser utilizadas de manera inteligente y creativa.

ESTRATEGIAS DOCENTES:

- a) Se disertará la temática de estudio con circunscripción en la realidad financiera venezolana e internacional, dinamizando con los discentes, a fin de propiciar el análisis e interpretación.
- b) Se expondrán ejemplos de situaciones reales, a fin de la aplicación de modelos contables / financieros, en el estudio de las Finanzas Corporativas.
- c) Se presentarán estudio de casos con escenarios financieros, con el propósito de complejizar en temas inherentes a las finanzas corporativas, proveyendo de información relevante a los participantes.
- d) Proyección de Videos inherentes a la ciencia financiera, con el objeto de estimular al estudiante en la resolución de ejercicios, problemas y estudio de caso.



- e) Realizar lecturas relacionadas a las finanzas corporativas, y así evidenciar posiciones críticas de estudiantes ante diversos autores, propiciando la participación académica en términos del respeto y criterio de la ciencia.
- f) Hacer uso de la Tecnología de la Información en la resolución de ejercicios, problemas y estudio de casos.

ESTRATEGIAS DE APRENDIZAJES:

- a) Manejo de fuentes impresas, digitales y audiovisuales, en la solución de ejercicios, problemas y estudio de casos.
- b) El discente, consulta, lee, analiza e interpreta distintos textos impresos especializados en las finanzas corporativas, que le permiten apropiarse de conocimientos técnicos.
- c) El participante identifica ecuaciones contables / financieras, aplicados en la solución de casos de estudios.
- d) El participante subraya el temático objeto de estudio, idea principal y secundaria de lecturas recomendadas por el docente, obteniendo resúmenes de nuevos conocimientos el cual incentiva su formación profesional.
- e) El discente, luego del estudio de la bibliografía recomendada y estudiada, realiza preguntas, argumentos y comentarios que permiten la solidificación de su conocimiento.
- f) Ejercitación en hojas de cálculos y aplicaciones enmarcadas en tecnología de información inherente a las finanzas corporativas.



VIII PLAN DE EVALUACIÓN

EVIDENCIA O PRODUCTO	ACTIVIDADES	CRITERIO E INDICADORES	TÉCNICA E INSTRUMENTO	% DE LA EVIDENCIA DE EVALUACIÓN
	Revisión bibliográfica impresas, digital y audiovisual de la introducción a las finanzas corporativas	<p><u>Criterio:</u> Ubicación de la función de Análisis Financiero, en la estructura organizativa de una empresa de la zona y explicar la interrelación con las demás unidades organizativas y funcionales de la misma.</p> <p><u>Indicadores:</u></p> <p>⇒ Conceptualización de la gerencia de finanzas. División tradicional de las finanzas. Estructurar la gerencia de finanzas.</p> <p>⇒ Ubicación de la gerencia de finanzas en la estructura organizativa.</p>		
Realización de un informe que evidencie la ubicación de la unidad de finanzas en la estructura organizativa, así como la aplicación de una aplicación y previsión financiera en una empresa del estado Bolívar o suministrada por el docente (IFC - PPF)	Resolución de Problemas relacionados con firmas venezolanas e internacional	<p><u>Criterio:</u> Análisis de la información financiera contenida en los balances de empresas venezolanas e internacionales, utilizando los métodos tradicionales.</p> <p><u>Indicadores:</u></p> <p>⇒ Aplicación de los indicadores de; liquidez, actividad, deuda y rentabilidad.</p> <p>⇒ Aplicación de los tipos de razones; Muestra Representativa, Análisis de Series temporales y Combinado.</p> <p>Tecnología de la información aplicada a la planificación y previsión financiera.</p>	<p><u>Técnica:</u></p> <p>⇒ Análisis de Producción Escrito</p> <p><u>Instrumento:</u></p> <p>Escala de Aprendizaje</p>	25%
	Resolución de Problemas inherente a la actividad bancaria venezolana	<p><u>Criterio:</u> Computar datos financieros propios de la actividad bancaria y la vida cotidiana, necesarios para valorar flujos de caja.</p> <p><u>Indicadores:</u></p> <p>⇒ Conceptualización del valor del dinero en el tiempo.</p> <p>⇒ Representación gráfica del flujo de caja.</p> <p>⇒ Valor futuro y valor actual de un flujo de caja.</p> <p>⇒ Aplicación en las finanzas personales.</p> <p>⇒ Tecnología de la información aplicada a la valuación de flujo de caja.</p>		
Aplicación de una prueba contextualizada donde evidencie alto poder cognoscitivo en:	Resolución de Problemas inherentes a proyectos de inversión de la Universidad	<p><u>Criterio:</u> Cálculo de presupuesto de capital, en la valuación de proyectos de inversión propios en la Universidad Nacional Experimental de Guayana.</p>	<p><u>Técnica:</u></p> <p>⇒ Análisis de Producción Escrito</p> <p><u>Instrumento:</u></p> <p>⇒ Escala de</p>	25%



Universidad Nacional Experimental de Guayana
Vicerrectorado Académico
Coordinación de Currículo

la valuación de flujo de caja y el presupuesto de capital (VFC - PDC)	Nacional Experimental de Guayana en la gestión de recursos adicionales para su funcionamiento.	<u>Indicadores:</u> ⇒ Conceptualización de; Presupuesto de Capital, Decisiones de Inversión, Etapas y Valor del Dinero en el Tiempo. ⇒ Aplicación de los métodos de presupuesto de capital: Valor Presente Neto, Tasa Interna de Retorno, otros. Utilizando el software de hoja de cálculo. ⇒ Tecnología de la información aplicada al presupuesto de capital.	Aprendizaje	
Informe de Producción Práctico Riesgo y Rentabilidad (RR)	Estudio de Caso de empresas cotizadas en la bolsa de valores de Caracas e internacionales.	<u>Criterio:</u> Cómputo de las relaciones entre riesgo y rendimiento en el mercado de valores venezolano e Internacional. <u>Indicadores:</u> ⇒ Conceptualización del Riesgo y Rentabilidad. ⇒ Biografía de Harry Markowitz y el nacimiento de Teoría de Carteras. ⇒ Cómputo en hoja de cálculo de: ⇒ Rentabilidad Esperada ⇒ Volatilidad (Desviación Típica) ⇒ Mercado de Valores ⇒ Índices ⇒ Principales Índices ⇒ Componentes Tecnología de la información aplicada al riesgo y rentabilidad.	<u>Técnica:</u> ⇒ Análisis de Producción Práctico <u>Instrumento:</u> ⇒ Guía de estudio de casos.	10%
Informe Monográfico Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) (CC)	Realizar un informe monográfico relacionado con firmas cotizadas y no cotizadas en el mercado de valores.	<u>Criterio:</u> Elaboración de trabajo monográfico del costo promedio ponderado de capital (CPPC) o WACC, y su relación con la estructura de capital, exhibiendo nociones básicas de investigación de conformidad con la normativa APA vigente. <u>Indicadores:</u> ⇒ Conceptualización de costo de capital y estructura financiera de la empresa. ⇒ Definición de: Costo de oportunidad. ⇒ Cálculo de: ⇒ Medias ponderada y el costo de capital global. ⇒ Costo medio ponderado de capital (CMPC) ⇒ Fondos propios y fondos ajenos de la empresa. ⇒ Cómputo de WACC, en empresas no cotizadas y cotizadas en el mercado de valores. ⇒ Tecnología de la	<u>Técnica:</u> ⇒ Análisis de Producción escrito <u>Instrumento:</u> ⇒ Guía de Monografía	10%



		información aplicada al WACC.		
Informe Final Evaluación financiera integral de una firma cotizada en el mercado de valores Internacional y/ venezolano (EFI)	Previa selección de organización: ⇒ Investigación de la información institucional. ⇒ Elaboración de diagnóstico financiera histórica de los últimos dos años en el que informó ⇒ Determinación de la probabilidad de insolvencia empresarial, aplicando Z Altman ⇒ Contractar el valor contable Vs. El valor de mercado con el fin de interpretar los resultados.	<u>Criterio:</u> Elaboración de un informe final de evaluación financiera integral de una firma cotizada en el mercado de valores internacional y/o venezolano <u>Indicadores:</u> ⇒ Portada ⇒ Índice ⇒ Resumen ⇒ Diagnostico Financiero Histórico ⇒ Probabilidad de quiebra Z ⇒ Valor contable / mercado ⇒ Informe ⇒ Anexos ⇒ Tecnología de la información aplicada a la evaluación financiera integral	<u>Técnica:</u> ⇒ Análisis de Producción Escrito <u>Instrumento:</u> ⇒ Escala de aprendizaje	20%
Portafolio de un Resumen de las Actividades (ES)	Elaboración de un portafolio que resuma todas las actividades de curso.	<u>Criterio:</u> Elaboración de un portafolio, donde archive sus actividades educativas en la unidad curricular <u>Indicadores:</u> ⇒ Resumen de todas las actividades	<u>Técnica:</u> ⇒ Socio métrica <u>Instrumento:</u> ⇒ Guía de Portafolio	10%

IX REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Principales:

- Amat, O. (2012). Nuevas Tendencias en Finanzas Corporativas. España. Revista de Contabilidad y Dirección ACCID.
- Berk, J. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Madrid - España: PEARSON -EDUCATION, S.A.
- Besley, S. B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera. Colombia: McGraw - Hil / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Brealey, R. M. (2006). Principios de Finanzas Corporativas. Madrid - España: McGraw - Hill / Interamericana de España, S.A.U.
- Fornero, R. (30 de Marzo de 2013). [www.unsa.edu.ar](http://www.unsa.edu.ar/.../cronologia_finanzas/cronologia_finanzas-volum...). Obtenido de Cronología Fotográfica de las Finanzas: http://www.unsa.edu.ar/.../cronologia_finanzas/cronologia_finanzas-volum...



Recomendadas:

Moreno, G. (2011). Valoración de una mediana empresa no cotizada en el mercado bursátil

Venezolano. Alemania: Editorial Académica Española. LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG.

Pérez, J. (2009). Principios y Teorías de las Finanzas en las Inversiones Financieras. Caracas -Venezuela: LIVEN - Editores, C.A.

Ross, S. (2010). Finanzas Corporativas Conceptos clave para maximizar el valor. Barcelona-España: Profit Editorial, by The McGraw-Hill Companies, Inc.

Ross, S. W. (2005). Finanzas Corporativas. México. D.F.: McGraw - Hill Interamericana Companies, Inc.

URL. Páginas WEB:

<http://es.finance.yahoo.com/>

<http://gilberthmoreno.jimdo.com/>

QR (iPhone, Android o Blackberry)