



# **MAESTRÍA EN FINANZAS**

## **Magíster en Administración Financiera\***

Director: Dr. Daniel González

\*Acreditada por CONEAU, Resolución 161/12.

### **MISIÓN**

Nuestra misión es ofrecer una sólida formación teórico-práctica a todos aquellos profesionales con potencial para desempeñarse como Directivos Financieros en empresas líderes de mercado.

### **OBJETIVO**

La Maestría en Finanzas de ESEADE se propone formar directivos financieros distinguidos por su visión integral de los negocios y fuerte orientación a la creación de valor corporativo, sobre la base de sólidos principios éticos y el compromiso con un desarrollo globalmente sustentable.

### **FORTALEZAS**

Nuestra maestría se distingue por su excelente balance de conocimientos teóricos y prácticos, a cargo de destacados académicos con probada experiencia tanto en investigación como en el mundo profesional.

Mediante la utilización de la metodología activa de enseñanza cada participante se convierte en el centro del proceso de enseñanza-aprendizaje, lo que otorga al mismo la posibilidad de experimentar un proceso integral de aprendizaje que parte de un marco teórico de referencia y lo aplica a la resolución de problemas concretos.

La utilización de casos internacionales y regionales, la utilización de simuladores, y el análisis actualizado del contexto permite al participante desarrollar capacidades y habilidades necesarias



para la toma de decisiones directivas eficientes en el campo de las finanzas, tanto en empresas globales como en empresas latinoamericanas.

El proceso de formación está fuertemente orientado a desarrollar profesionales con sólidos conocimientos teóricos que puedan ser aplicados a la realidad de los mercados emergentes en función de las realidades, oportunidades y limitaciones que presenta el contexto de la región.

Nuestros graduados se distinguen por su capacidad de pensar y proponer soluciones realistas a los problemas cada vez más complejos que enfrenta en el mundo de los negocios globalizado y con alto desarrollo tecnológico.

## **DESTINATARIOS**

La maestría en finanzas está dirigida a profesionales con el siguiente perfil:

- Egresados de carreras en ciencias económicas (Administración, Contabilidad, Economía) y/o ciencias exactas (Ingeniería, Sistemas, Matemática)
- Con un mínimo de tres años de experiencia en funciones relacionadas con las finanzas, la administración o los negocios
- Con altos estándares de desarrollo profesional, y deseos de transformarse en parte de una prestigiosa comunidad de profesionales
- Capaces de comprometerse con un proceso de formación de excelencia, y dispuestos a contribuir con el desarrollo colectivo de sus colegas

Son, en consecuencia, públicos objetivos de la misma:

- Profesionales que actualmente se desempeñan en funciones financieras en organizaciones privadas, gubernamentales o intermedias.
- Profesionales que se han formado en otras disciplinas, y que precisen desarrollar los conocimientos y las habilidades propias de los directivos financieros, ya sea porque desean iniciar una actividad profesional en ese campo o mantienen una profunda interrelación en forma directa o indirecta con el mundo de las finanzas



- Empresarios, directivos y gerentes generales de empresas que comprenden la relevancia de los principios financieros y buscan apalancar sus organizaciones a través de la toma de decisiones orientadas a la eficiencia financiera y la creación de valor.

## **ORGANIZACIÓN DEL PLAN DE ESTUDIOS**

El plan de estudios está organizado en base a tres pilares temáticos:

- Herramientas financieras y finanzas corporativas
- Instituciones financieras y mercado de capitales
- Entorno macroeconómico y administración de empresas

Durante cada uno de los cuatrimestres se abordan distintos contenidos en relación a cada uno de estos pilares temáticos. El primer cuatrimestre está orientado a brindar al estudiante herramientas financieras, económicas y estadísticas necesarias para el estudio de las finanzas. El segundo y tercer cuatrimestre se concentran en el desarrollo de los marcos de análisis y herramientas específicas para la toma de decisiones financieras, así como en el estudio mejores prácticas para su implementación. El cuarto cuatrimestre esta focalizado en temas avanzados y la integración interdisciplinaria necesaria para lograr una visión sistémica y ética de las organizaciones humanas.

## **CONTENIDOS TEMÁTICOS**

A continuación se presentan los principales contenidos que se estudiarán a lo largo de las distintas asignaturas del plan de estudio; los mismos han sido agrupados en base a los tres pilares temáticos de la maestría:

### **Finanzas corporativas y control de gestión**

- **Contabilidad y costos**
  - Objetivos: Gestionar la información contables a fin de diseñar un sistema de costos eficiente que permita mejorar la rentabilidad del negocio.
  - Contenidos: Criterios para la elaboración y presentación de la información contable. Normas contables nacionales e internacionales. US GAAP - IAS -IFRS. Contabilidad de costos. Sistemas de costos estándar. Apalancamiento operativo: costos fijos, variables y punto de equilibrio. Costos para la toma de decisiones: costos diferenciales. Costos a alta y baja capacidad. Costos de productos-mercados estructurales y marginales.
- **Análisis y planificación financiera**
  - Objetivos: Evaluar la performance económico financiera del negocio y el impacto de las decisiones sobre el flujo de fondos de efectivo.
  - Contenidos: Ratios de rentabilidad y de riesgo. Modelos de rentabilidad: margen, rotación. Apalancamiento financiero. Ciclo de conversión de caja. Gestión del capital de trabajo. Financiamiento con recursos internos y límites al crecimiento. Elaboración de flujos de fondos del negocio y de los accionistas. Proyecciones económico – financieras.
- **Evaluación y proyectos de inversión**
  - Objetivos: Analizar proyectos de inversión utilizando herramientas que aseguren la maximización de ganancias del negocio.
  - Contenidos: El mercado y la estimación de demanda. Ciclo de vida de un negocio y etapas del proyecto. Análisis de oferta y estimación de costos. Presupuesto de ingresos y egresos. Herramientas para decidir inversiones: VAN, TIR y período de recupero. Seleccionando proyectos alternativos: flujos de fondos totales versus

diferenciales. Perpetuidades y anualidades. Financiamiento de proyectos. Costo financiero total y sistemas de amortización de deuda.

- **Control estratégico de la gestión del negocio**
  - Objetivos: Diseñar sistemas de control de gestión efectivos que aseguren el cumplimiento de los objetivos estratégicos y económicos del negocio.
  - Contenidos: La estrategia del negocio y los objetivos del negocio, y la necesidad de control. Elaboración de presupuestos económicos financieros. Control presupuestario y análisis de desvíos: precio, cantidad y mix. Centros de responsabilidad: ingresos, costos, beneficios e inversiones. Sistemas de control de gestión: personas, acciones y resultados. Tableros de control: operativos, directivos y estratégicos. Balanced Score Card.
- **Costo de capital y valuación de empresas**
  - Objetivos: Adquirir herramientas para estimar el retorno exigido por los accionistas y valorizar activos financieros
  - Contenidos: Estimación del retorno requerido al negocio ( $k_u$ ) y por los inversores ( $k_e$  y  $k_d$ ). El costo promedio ponderado del capital ( $k_wacc$ ). El modelo de equilibrio de activos de activos financieros (CAPM). Modelos alternativos para la estimación del costo del capital (APT, D-CAPM, otros). Estimación del costo de capital en países emergentes: el rol del riesgo país. Metodologías de valuación de empresas por flujos de fondos descontados y múltiplos. APV (Adjusted Present Value) vs WACC (Weighted Average Cost of Capital). Valorización de las opciones reales implícitas en el negocio. Valuación en mercados emergentes: la incidencia del escenario macroeconómico.
- **Temas legales en finanzas**
  - Objetivos: Comprender el entorno jurídico y alinear la implementación legal de las decisiones con los objetivos financieros
  - Contenidos: La organización societaria y las responsabilidades de los directores. El rol de la regulación en los mercados de capitales. 4. Nociones fundamentales sobre los valores negociables en la República Argentina. Requisitos generales de la oferta pública en la República Argentina. Colocación de acciones. Emisión de obligaciones negociables. Fideicomisos y el proceso de titularización. El acceso al mercado



internacional financieros. Procesos de insolvencia financiera y acuerdos Preventivos Extrajudiciales.

- **Alianzas estratégicas, Fusiones y Adquisiciones**
  - Objetivos: Estudiar el proceso de compra venta de empresas a través de un set de casos reales que nos muestran cómo debemos plantear la estrategia para negociar eficientemente
  - Contenidos: El papel estratégico de las fusiones y adquisiciones en la expansión del negocio. Estructuración del acuerdo y proceso operativo. Aspectos legales y fiscales en operaciones de compra venta de empresas. La importancia del due dilligence y la constitución de fondos de garantía. Estimación del valor para el comprador y el vendedor, y la determinación del espacio de negociación del precio. Financiamiento de las operaciones de compra venta de empresas. Leveraged Buy Out (LBO) y Management Buy Out (MBO). El proceso de integración post-operación: enfoques estratégicos e implementación operativa.
- **Casos integradores en Dirección Financiera**
  - Objetivos: Discutir caso nacionales e internacionales donde el directivo financiero tiene que acompañar las grandes decisiones estratégicas del negocio
  - Contenidos: Decisiones de ruptura estratégica en el negocio. Análisis de inversiones que redimensionan el negocio. Expansión internacional y regional del negocio. Procesos de reestructuración operativa. Procesos de insolvencia y reestructuración financiera. Sistemas de control del negocio. Sistemas de incentivos a la alta dirección. Gestión del valor corporativo.

### **Instituciones financieras y mercado de capitales**

- **Estadística**
  - Objetivos: Adquirir herramientas estadísticas para transformar datos en información relevante para la toma de decisiones directivas.
  - Contenidos: El valor de la información. Decisiones bajo incertidumbre: arboles de probabilidad y de decisión. Distribuciones de probabilidades y medidas características: media, mediana, modo, varianza y desvío estándar. Distribuciones

conjuntas y condicionales. Análisis de series de tiempo: medias móviles y tendencia. Grado de asociación entre variables: correlación lineal. Regresión lineal simple y multivariada. El coeficiente de determinación. Test de hipótesis.

- **Instrumentos de renta fija**
  - Objetivos: Comprender las diferentes alternativas para emitir deuda y como valorar los instrumentos de renta fija.
  - Contenidos: Instrumentos de renta fija. Mercados internacionales de bonos. Yiel & Duration. Curva de rendimientos. . Retorno total y riesgo de reinversión. Modelos de riesgo. Carteras de bonos. Valuación de bonos. Índices de bonos. Bonos soberanos y corporativos. Bonos indexados por inflación. Bonos convertibles y acciones preferidas. Bonos con opciones. Análisis crediticio de bonos. Bonos de alto rendimiento. Mortgage Backed Securities.
- **Mercados regulados y finanzas públicas**
  - Objetivos: Estudiar los principios financieros que rigen las finanzas del estado y la necesidad de regulación estatal, y como ello impacta en la actividad privada
  - Contenidos: El papel del estado en la asignación de recursos. Presupuesto del sector público. Estructura de ingresos y gastos. Principios de intervención estatal. Monopolios naturales y necesidad de regulación. Determinación de tarifas públicas. El costo de capital en empresas reguladas. Sistemas de promoción industrial y subsidios estatales. Determinación de precios máximos. Tópicos en teoría de la regulación.
- **Sistema financiero local e internacional**
  - Objetivos: Comprender el diseño del sistema financiero internacional y local y como el mismo puede ser como fuente de financiamiento para el negocio.
  - Contenidos: El sistema bancario y el rol del banco central. Los organismos multilaterales del crédito. El financiamiento de las actividades de comercio internacional. Fondos de pensión y compañías de seguros. Los mercados de monedas. Principio de arbitraje. Paridades del poder de compra y de la tasa de interés. El mercado de capitales. Mercados de futuros. Costos de operación. Venture capital. Hedge Funds. Regulaciones a los mercados financieros.

- **Instrumentos derivados y gestión del riesgo**
  - Objetivos: Identificar los riesgos del negocios y realizar estrategias efectivas para cubrir los mismos mediante el uso de instrumentos derivados.
  - Contenidos: La gestión integral del riesgo como un enfoque estratégico y de cobertura. Identificación de riesgos operativos, de mercado y crediticios. Medidas de para evaluar riesgos. Value at Risk (VAR). Productos financieros derivados: futuros, forwards, opciones, swaps y REPOS (contratos de re-compra). Opciones de compra (call) y de de venta (put). Paridad put- call. Opciones sobre índices bursátiles, divisas, contratos futuros, tipos de interés, y productos no estandarizados. Curvas de volatilidad. Letras griegas. Valoración de opciones: el modelo de Black – Scholes. Valoración mediante arboles binomiales. Estrategias de cobertura financiera.
- **Administración de portafolios financieros**
  - Objetivos: Comprender los principios de administración de portafolios y los usos alternativos que el director financiero puede dar a la liquidez del negocio.
  - Contenidos: Características del inversor y principios de administración de portafolios financieros. Selección de activos. Medidas de riesgo y retorno. Índices de Sharpe, Traynor, y Jensen. Medición de performance por benchmark. Riesgo de liquidez y de crédito. Colocaciones estratégicas versus tácticas. Portafolios de renta fija y variable. Estrategias activas versus pasivas. Rebalanceo de portafolios. Inversiones alternativas: real estate y commodities. Bonos en distress y default. Estándares financieros internacionales en administración de portafolios financieros.
- **Simulación financiera**
  - Objetivos: Adquirir herramientas de análisis para poder modelizar la aleatoriedad de las variables no controlados y visualizar el posible impacto de las mismas en el negocio.
  - Contenidos: Revisión de conceptos matemáticos fundamentales para la simulación financiera. Análisis de sensibilidad y estrés. Elaboración de escenarios. Simulación de eventos aleatorios en variables continuas y discretas. Técnicas de simulación asistidas por ordenadores. Caminos aleatorios. Movimiento Browniano. Proceso de



Markov. Simulación de Montecarlo. Técnicas de reducción de varianza. Valuación de opciones usando el método de Montecarlo.

### **Entorno macroeconómico y administración de empresas**

- **Entorno macroeconómico**
  - Objetivos: Capacitar a los alumnos para conocer y comprender la categoría de “acción humana” y su implicancia para el funcionamiento de los mercados y de las organizaciones.
  - Contenidos: Los Fundamentos de la Acción Humana. El intercambio directo. El modelo de intercambio indirecto. Los precios y el consumo. La producción: su estructura. La tasa de interés y su determinación. Determinación general del precio de los factores. El Mercado. El empresario. La empresa. La arquitectura de la empresa. La misión de la empresa. Derechos para decidir. Normas, valores y cultura. Generación y uso del conocimiento. Incentivos y motivación. El control sobre los administradores. Mercados internos o jerarquías.
- **Gestión estratégica de las personas**
  - Objetivos: desarrollar una visión de aproximación a los principios de la disciplina, ligados al aprendizaje organizacional, la conducta humana relacionada a la conducción de equipos de trabajo, la cultura organizacional, el abordaje de situaciones conflictivas y la interacción en contextos de cambio y tecnología.
  - Contenidos: el liderazgo como conducción, distintas posturas, el liderazgo situacional. Motivación, teoría y casos prácticos. Cultura organizacional. Compensaciones y beneficios, distintos sistemas de retención de talentos. Entrenamiento. Conflicto y negociación, abordajes. Empleos y reclutamiento, *research* y técnicas. Rol de Recursos Humanos en época de crisis. *Coaching*. Fusiones y adquisiciones, el rol de RRHH. Recursos Humanos como socio estratégico en el negocio, en empresas de servicios, *retail* y de manufacturas.
- **Estrategia comercial**
  - Objetivos: proveer una comprensión del Marketing como proceso de creación de valor, que se construye a partir de la detección y satisfacción de las necesidades de los diferentes mercados-meta.



- **Contenidos:** estrategia de comercialización. Plan Comercial y Plan de Negocios. El mercado. El producto. Tangibles e Intangibles. Estrategia de nuevos productos. Los canales de distribución. El precio. Promoción, publicidad, merchandising, RR.PP. y otras formas de comunicación. La integración de la estrategia comercial en la estrategia empresaria global. F.O.D.A. Inteligencia comercial e investigación de mercados. Segmentación y posicionamiento. Estrategias competitivas genéricas. La noción de competencia ampliada. Cadena de valor. Direcciones del crecimiento.
- **Política de empresa**
  - **Objetivos:** incorporar una perspectiva de aplicación en el “mundo real” de los conceptos básicos de dirección, estrategia, marketing, abastecimientos, administración y finanzas, organización, liderazgo, y conducción. Se estudian casos de empresas exitosas y de otras que no lo son, se analizan los fundamentos estratégicos de cada empresa y su viabilidad en el tiempo.
  - **Contenidos:** análisis de las tareas de la dirección estratégica: desarrollar el concepto de negocio y formación de la visión para orientar a la organización, análisis de la transformación de la misión en objetivos específicos de resultado. Elaboración de la estrategia. Análisis competitivo de Porter (cruz o modelo de las cinco fuerzas). Análisis FODA corporativo. Implementación y puesta en práctica de la estrategia. Estrategias de diversificación de negocios. Estrategias de financiamiento de los negocios. Evaluación de los resultados. Metodología para el análisis de casos.



## **CUERPO DOCENTE**

Los profesores de ESEADE se distinguen por su sólida formación de posgrado en instituciones locales e internacionales, por su dedicación a la investigación académica así como por su destacada experiencia profesional en cada una de las disciplinas que tienen a su cargo.

Al presente Master en Finanzas se encuentran abocado el siguiente cuerpo académico:

- **Arnsten, Alan** – Master of Laws – Harvard University
- **Alonso, Juan Carlos** - Doctor en Ciencias Económicas - UBA
- **Bello, Fabián** – Magister en Finanzas - UCEMA
- **Blousson, Alfredo** – Magister en Marketing - UDESA
- **De Martini, Rodrigo** - Magister en Dirección de Empresa (MBA) – IAE
- **Desprats, Federico** – Posgrado en Mercado de Capitales - UBA
- **Elelhóu, Daniel** – Magister en dirección de empresas (MBA) – UADE
- **Garnica Hervas, Juan** - Master en Economía y Administración de Empresas - ESEADE
- **Gonzalez, Daniel** – Magister en Dirección de Empresa (MBA) – IAE
- **Krause, Martín** – Doctor en Administración, Universidad Católica de La Plata
- **Rosiello, Juan Carlos** - Contador Público, Lic. Administración de empresas, UADE
- **Occhipinti, Guillermo** – Master on Business Administration (MBA) – IE
- **Olivera, Esteban** - Master on Business Administration (MBA), NYU
- **Pera Renault, Santiago** - Magister en Dirección de Empresa (MBA) – IAE
- **Segura, Juan María** - Magister en Dirección de Empresa (MBA) – IAE



## **INFORMACIÓN PARA LA INSCRIPCIÓN**

**Requisitos para la inscripción:** entrevista académica personal, formulario de inscripción, *curriculum vitae* (con foto insertada), fotocopia del certificado analítico de materias (Si no tuviese título emitido) fotocopia del título universitario o comprobante de título en trámite, fotocopia de las dos primeras páginas del DNI y abono de la inscripción.

**Cierre de inscripción: 28 de Febrero 2014**

**Comienzo de clases: Marzo de 2014**

**Test de admisión:** Test de Lógica

**Test de ingreso:** *Matemática financiera y Estadística*. Curso optativo preparatorio para el examen de ingreso. **(Curso de apoyo optativo)**

**Horarios y días de clase:** Lunes, Miércoles y Jueves de 19.00 a 21:30 hs.

**Vacantes:** 25 profesionales por programa.

**Costo:**

La maestría cuenta con beneficios por inscripción temprana, los cuales varían en función a la fecha en que se realiza la inscripción.

Fechas planificadas para la obtención de los beneficios:

Del 01° de Septiembre 2013 al 22 de Diciembre 2013 \*

*\*Hasta agotar cupos con beneficios.*

*Consultar los beneficios corporativos, para aquellos que se presenten por empresa.*

**Modalidad de pago:** Una matrícula por año y 20 cuotas (22 cuotas)

Los pagos se podrán efectuar por medio del débito automático de tarjeta de crédito o débito, cheque o transferencia bancaria.