

LICENCIATURA EN GESTIÓN DE EMPRESAS TURISTICAS

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II

Año 2011

OBJETIVOS GENERALES

:

- Profundizar los conocimientos de la gestión financiera en las empresas turísticas.
- Adquirir herramientas para la toma de decisiones de inversión, financiamiento y de dividendos.
- Desarrollar los conceptos de valuación de negocios y las formas de reestructuraciones corporativas.
- Conocer los mercados de capitales y los tipos de deuda a largo plazo.

NORMAS DE APROBACIÓN

Para obtener la condición de **REGULARIDAD** de la materia, el alumno deberá tener:

- 75% de asistencia a clase.
- El promedio de notas deberá ser entre 4 (60%) y 10 (100%). Las notas consisten en: a) un promedio de trabajos prácticos, b) las notas de los parciales y c) una nota actitudinal (que incluye asistencia a clases, puntualidad en la entrega de trabajos, participación en clase y cualquier otro aspecto que el profesor considere relevante).
- Todos los parciales tienen un recuperatorio. El alumno que no apruebe los recuperatorios, no regularizará la materia, es decir su condición final será Libre.
- Los trabajos prácticos serán promediados y deberán tener un porcentaje mínimo del 60 %.

Para obtener la condición de **PROMOCION** de la materia, deberá cumplir con las siguientes condiciones:

- 75% de asistencia a clases.
- Asistencia perfecta a las instancias evaluatorias (No se aceptarán certificados de ningún tipo)
- Rendir y aprobar todas las Instancias evaluatorias
- Promedio general de 7 (81%) en adelante.
- Rendir y aprobar el examen integrador con una calificación igual o superior a 7 (81%)

CONTENIDOS

Unidad I: Decisiones estratégicas de inversión.

Concepto de inversión. Clasificaciones. Modelo básico de selección de inversiones. Definición y medición de los flujos de efectivos. Tasa interna de rentabilidad. Valor presente neto o VAN. Decisión de aceptación o Rechazo. Situaciones conflictivas. Comparación de los métodos VAN y TIR. Período de recupero. Período de recupero ajustado por tiempo. Método de evaluación en condiciones inflacionarias. Racionamiento de capital y sus consecuencias.

Unidad II: Decisiones estratégicas de financiamiento

Las fuentes de financiamiento. Financiamiento externo ajeno y propio. Emisión de acciones. La autofinanciación. El costo efectivo. Concepto y medida del costo de capital. El costo de capital como estándar. La estructura del financiamiento: la palanca financiera.

Política de financiamiento: Decisiones de inversión y financiamiento. Cálculo del costo de las deudas. Algunas definiciones. Costo de las deudas. Comparación de alternativas de renegociación de deudas.

Factores que influyen en la estructura financiera de la empresa. Determinación de la mezcla de fuentes de corto y largo plazo. Límites del endeudamiento de la empresa.

Estructura de Financiamiento de empresas turísticas. Comparación con otras ramas de actividades.

Política de dividendos. Teorías acerca de la política de dividendos. La influencia de los dividendos en el valor de la empresa. Factores que influyen en la práctica de la política de dividendos. Elementos para una política de dividendos residual. Relación o interrelación entre decisiones de inversión, financiamiento y distribución de beneficios.

Unidad III: Formas especiales de financiamiento

Leasing. Productos estructurados: (a) Securitización, (b) Fideicomisos. Garantías recíprocas. Valoración de las garantías.

Unidad IV: Riesgo

Introducción. El riesgo en finanzas. Algunas dicotomías. La varianza como un subrogante cuantitativo del riesgo. La utilización de algunas funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo. Otras aproximaciones al tratamiento de la incertidumbre.

Unidad V: Valuación de Negocios

Elementos básicos a tener en cuenta en la estimación de valor de un negocio. Teoría y principios de la valuación de un negocio. Obtención y análisis de los datos necesarios para efectuar una valuación de negocios: Método del Flujo de Fondos Descontados. Flujo de Fondos Neto económico. Flujo de Fondos Neto financiero. VAN financiera. VAN económica.

Valuación de Empresas turísticas.

Unidad VI: Fusiones y Adquisiciones

Adquisiciones. Formas. Fusión. Consolidación.

Características de una fusión. Adquisiciones estratégicas que incluyen acciones.

EL proceso de adquisición. Marco de creación de valor. Crean las fusiones valor para la empresa adquirente.

Unidad VII: Quiebras, re estructuraciones y liquidaciones

Desincorporaciones e Inversión de capital, tipos de decisiones. Liquidación: tipos. Diferencias entre liquidación y desincorporación. Cuando es viable una liquidación.

Reestructuraciones: diferentes apreciaciones. Cuándo es viable una estructuración. Soluciones a ser implementadas en una reestructuración.

Síntomas de quiebre.

Diagnóstico económico financiero. Decisión del inversor. Variables importantes en la decisión de Inversión. Diagnóstico Empresarial. Diagnóstico Económico. Diagnóstico Financiero.

Fundamentos del Diagnóstico. Variables controlables. Variables no controlables.

Unidad VIII: Mercados financieros y de capitales.

Mercado financieros. Concepto y tipos de mercados: monetario y de capitales. Mercado de capitales. Función del Mercado de capitales. Importancia de los mercados de capitales. Mercado primario. Mercado secundario.

Acciones. Factores que afectan la evolución del precio de las acciones. Cedears. Bonos: Obligaciones negociables y títulos públicos.

Fideicomisos financieros. Cheques de pago diferido. Opciones - Definiciones

Actividad económica y mercados financieros.

Comisión Nacional de Valores. Calificadoras de riesgos. Bolsa de comercio

Bibliografía obligatoria:

VAN HORNE, James C. / WACHOWICZ, Jr Jhon M. – Fundamentos de la administración financiera – undécima edición, Prentice Hall, Mexico, 2002.

VAN HORNE, James C. – Administración Financiera – décima edición, Prentice Hall, Mexico.

MENDEZ GONZALEZ, Guillermo / AGUADO FRANCO, Juan Carlos - La gestión financiera de las empresas turísticas. Thomson Editores, Madrid, España, 2006.

PASCALE, Ricardo. Decisiones Financieras, tercera edición, Editorial Macchi, Buenos Aires, 1998.

Bibliografía complementaria:

ALONSO, Aldo / ETCHEGOYEN, Rodolfo. Análisis de la rentabilidad de inversiones en la empresa argentina, 3ra edición, Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1980.

FINANZAS PARA QUIENES NO SON DIRECTORES FINANCIEROS/ Compilado por Manuel SBDAR – 1era Edición – Bs. As.- Arte Gráfico Editorial Argentino, 2009.

Revista Administración Financiera, Artículos varios:

-MACARIO, A.J.: “Magnitud y estructura de inversiones en la empresa”. Administración de empresas. T. XII

- MACARIO, A.J.: “El Capital de Trabajo: sus efectos económicos y financieros” Administración de empresas. T. XI

JOHNSON, Robert: “Administración Financiera”, tercera edición, CECSA, México, 1978.