

Nivelación

- Contabilidad
- Métodos Cuantitativos
- Finanzas

Materias

- Finanzas Corporativas y Manejo de Tesorería
- Modelos de Negocios, Presupuestos, Escenarios y Riesgo
- Valuación de Empresas, Contratos, Opciones Reales y otros Derechos de Propiedad
- Gestión y Estrategia en el Mercado de Bonos: Financiándose en Mercados Locales e Internacionales
- Macroeconomía Financiera
- Gestión del Riesgo en Empresas y el Uso de Futuros, Opciones y Swaps
- Administración de Carteras de Inversión, Planificación Patrimonial y Family Offices
- Introducción a la Planificación Tributaria Local e Internacional
- El Directorio y su Responsabilidad en el Control: Compliance, Auditoría y Prevención de Delitos Económicos
- Estructuración de Sociedades y Gobierno Corporativo
- Fusiones, Adquisiciones, Cambios de Control y Valuación de Participaciones Accionarias
- Venture Capital, Emprendimiento y Private Equity
- Sistema Financiero, Financiamiento Bancario y Fintech
- Project financing, Fideicomisos y Securitización
- Reestructuración y Distressed Asset
- Negocios de Energía y Recursos Naturales
- Dinámica de los Directorios
- Instrumentos Financieros Híbridos
- Taller de Trabajo Final

Materias

● FINANZAS CORPORATIVAS Y MANEJO DE TESORERÍA (2 módulos)

Análisis financiero de los estados contables. Modelos de negocios y ratios. Crecimiento autosostenible. Financiación del crecimiento. Necesidad Operativa de Fondos. Políticas de liquidez y capital de trabajo. La administración de disponibilidades e inversiones de corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios. Proyecciones. El flujo de fondos, confección, usos y análisis incremental. Evaluación de decisiones desde el punto de vista financiero. Medidas de presupuestación de capital: valor actual neto, tasa interna de retorno. Ventajas y desventajas de los distintos métodos. Tratamiento de la inflación. Rentabilidad y riesgo de un activo individual y de un portafolio. Costo del capital accionario. La estructura de financiamiento y el costo del capital. Introducción a los modelos de valoración de empresas: descuento de dividendos, el costo ponderado de capital (WACC).

● MODELOS DE NEGOCIOS, PRESUPUESTOS, ESCENARIOS Y RIESGO (2 módulos)

Modelos de negocios, presupuestos, escenarios y riesgos. Distribuciones de probabilidades de distintas variables de un negocio. El valor de la gestión y la flexibilidad: Jensen Inequality. La empresa como conjunto de reclamos contingentes (opciones). El riesgo en el tiempo: precios y rendimientos de distintas clases de bienes/activos (reversión a la media versus GBM). Equity premium puzzle e inversiones a largo plazo. Conceptualización de medidas de riesgo. Valor al riesgo e intervalos de confianza. Correlaciones y diversificación de riesgo. Riesgo no diversificable. Relación entre riesgo no diversificable y rentabilidad esperada. Fronteras eficientes de inversión. Conceptualización del riesgo de default y su relación con el rendimiento requerido a la deuda corporativa.

● VALUACIÓN DE EMPRESAS, CONTRATOS, OPCIONES REALES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD (2 módulos)

La valoración de empresas como herramienta para la creación racional de valor y la formulación de la estrategia. El proceso de formulación de la estrategia: de la innovación a la implementación de la estrategia. Análisis clásico de Porter versus otros enfoques. Proyectando la empresa y su estrategia como un modelo. Distintos métodos de valoración: ratios/múltiplos, APV, WACC Flow to Equity. SOTP (suma de las partes). Valoración en mercados emergentes (ajustes). Casos y modelos de valoración de distintos tipos de empresa: financieras, recursos naturales, industriales, plataformas, retail, reguladas/utilities, logística, transporte y agroindustriales. Análisis competitivo en valuación: competencia y su impacto en la valuación. Valoración bajo distintas estrategias. Valoración de marcas y patentes. Valoración de franquicias. Uso de simulaciones y escenarios en la valoración de oportunidades de negocios. Principios de valoración de opciones reales.

Materias

● ESTRUCTURA DE CAPITAL Y ESTRATEGIA FINANCIERA (2 módulos)

Esta materia funciona como introducción a la mayoría de las materias de la maestría en donde se implementan estrategias financieras mediante distintos instrumentos.

¿Cuándo usar qué instrumento? ¿Cuáles son los instrumentos de financiamiento y sus principales características? El menú de financiamiento: desde la retención del beneficio hasta la salida a bolsa. Financiamiento fuera y dentro del balance. Planeamiento fiscal y financiamiento. Impuesto a las ganancias, IVA, quebrantos y créditos fiscales. Impacto fiscal de distintos tipos de financiamiento en contexto de inflación. Financiamiento entre holdings y subsidiarias. Problemas y costos de la liquidez versus problemas y costos de la solvencia. Principios básicos y costos directos del proceso concursal y quiebra. Impacto en el costo de financiamiento, en covenants y en el control de la empresa.

Estructuración del financiamiento para reducir costos de financiamiento, problemas de gobierno y maximizar los beneficios fiscales: 1) Holgura financiera y sus costos de oportunidad, 2) Reduciendo la probabilidad de incumplir: a) gestión del riesgo comercial/operativo de la empresa, b) gestionando el riesgo de los pasivos (indenture de la deuda, matching de moneda, liquidez y duration, deuda linked, acciones preferentes, deuda estructurada, deuda subordinada), 3) Disminuyendo el costo de reestructuración a incurrir: estructura societaria, jurisdicción y jurisdicciones varias, arbitraje, covenants, garantías, leasing, número de acreedores, Cláusulas de Acción Colectiva, Prepackaged Chapter 11 y otros. El rol de la deuda subordinada.

Conflictos de intereses entre inversores. El project financing, el leasing, la deuda convertible y otros instrumentos que surgen como solución a problemas de governance y que reducen los costos de los conflictos de interés. Private equity, estatuto, pactos de accionistas, y salida. Salida a bolsa y sus costos. Razones para salir a bolsa. Introducción al proceso de salida a bolsa.

Materias

● **GESTIÓN Y ESTRATEGIA EN EL MERCADO DE BONOS: financiándose en mercados locales e internacionales (2 módulos)**

Bonos libres de riesgo. Valoración. Estructura temporal de la tasa de interés. Zero coupon bonds. Tasas forwards. Duration y riesgo de tasa de interés. Duration y riesgo de tasa de interés en el activo. Duration GAP (entre activos y pasivos) y nociones de gestión del riesgo. Bonos Corporativos y estructura temporal del corporate spread. Costos (all in cost) y rendimientos de una emisión. Riesgo país. Curvas de bonos argentinos. Tasas en distintas monedas e indexadores. Tipo de cambio forward e inflación implícitos en las curvas de tasas. Emisión de bonos en el mercado de capitales: procesos, actores, regulaciones, usos y costumbres para la emisión de bonos. Las obligaciones negociables. Documentación y partes involucradas. Los mercados internacionales. Emisiones “Reg. S” y “Rule 144A”. Información y transparencia. Régimen informativo. Responsabilidades. Diferencias entre colocaciones en EE. UU. y otros países. Responsabilidades. Indenture, covenants más frecuentes y jurisdicciones. Underwriting y mecanismos de fijación de precio en colocaciones. El rol del banco agente. Cláusulas de Acción Colectiva. Tipos de opciones embebidas en bonos.

● **MACROECONOMÍA FINANCIERA (2 módulos)**

IDENTIDADES: Cuentas Nacionales. Balance de Pagos. La cuenta corriente y la aritmética de la sustentabilidad. Endeudamiento externo, fiscal y privado. Balances fiscales: resultado operativo, primario y quasi-fiscal. Financiamiento del déficit fiscal y endeudamiento externo.

EQUILIBRIO Y ANALISIS: Ahorro-Inversión. Análisis IS-LM. Teoría cuantitativa del dinero. Pleno empleo versus capacidad ociosa. Problemas de no sustitución de los factores de producción. Curva de Phillips. Ventajas del comercio internacional. Paridad del poder de compra. El mercado de cambios. El problema de la elección del régimen cambiario. Regímenes de política en economía abierta. Movimientos de capital, volatilidad, interrupciones repentinas (sudden stops) y contagio. La arquitectura financiera internacional. Hechos estilizados de flujos de capital y la intermediación financiera en países emergentes. El caso de América Latina. La crisis internacional y los desbalances globales.

Materias

● **GESTIÓN DEL RIESGO EN EMPRESAS Y EL USO DE FUTUROS, OPCIONES Y SWAPS (2 módulos)**

Gestión del riesgo corporativo. Razones para gestionar el riesgo y relación con las medidas de exposición a adoptar (sigma, valor al riesgo, beta). Exposiciones netas de caja, de beneficio contable, de beneficio fiscal, valor del activo/pasivo. Visión integral: relación entre la estrategia comercial/operativa, la de financiamiento y la de gestión del riesgo. El rol del directorio en la definición de una política de gestión del riesgo. Control de gestión de las políticas de riesgo y su implementación: shifting, hedging, diversificación y seguros. Instrumentos para la gestión financiera del riesgo. Opciones: contratos más comunes y ejemplos de exóticos, mercados, modalidades, nociones detrás del modelo de valoración de Black-Scholes-Merton. Forwards y futuros: mercados y OTC, contratos y subyacentes más comunes (commodities, tasa de interés, tipo de cambio, acciones). Modelos de valoración por no arbitraje y costo de acarreo. Put-Call-Forward Parity. Swaps. Contratos y modalidades. Riesgo de contraparte (Netting). Contratos a término con entrega y sin entrega. Acuerdos de la "International Swaps Derivatives Association" (ISDA). Derivados de Crédito (Credit Default Swaps - CDS). Derivados de tasa de interés (Interest Rate Swaps - IRS). Problemas contractuales y de contabilización. Impacto en los covenants de la deuda. Gestión de riesgos y oportunidades para la empresa a partir de desafíos ESG.

● **ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN, PLANIFICACIÓN PATRIMONIAL Y FAMILY OFFICES (1 módulo)**

Wealth management. Estrategias de preservación del patrimonio. Gestión de las inversiones financieras. Estrategias pasivas versus activas. Evaluación de desempeño de los gestores de fondos. Planificación patrimonial y sucesoria para personas humanas. International tax planning para las personas y para las empresas. Protocolos de sucesión familiar en las empresas. Family offices, y su control. Estructuración y control del family office.

● **INTRODUCCIÓN A LA PLANIFICACIÓN TRIBUTARIA LOCAL E INTERNACIONAL (1 módulo)**

Introducción a la estructura tributaria argentina: principales impuestos para la empresa y para sus inversores. Fundamentos de la planificación fiscal. País de incorporación. Impacto fiscal y requisitos de las distintas transacciones entre los holdings (extranjeras y locales) y sus subsidiarias. Análisis fiscal de las ventajas y desventajas impositivas de distintos instrumentos de financiamiento. Impuestos en las fusiones y en las adquisiciones.

Materias

● **EL DIRECTORIO Y SU RESPONSABILIDAD EN EL CONTROL: COMPLIANCE, AUDITORIA Y PREVENCIÓN DE DELITOS ECONÓMICOS (2 módulos)**

Gestión del riesgo operativo. Análisis de los flujos de origen ilícito: fundamentos de un enfoque integral para combatir el crimen. Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas: Lineamientos generales de la implementación de un Programa de Integridad. Responsabilidades del Oficial de Cumplimiento. Principios y Elementos del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo: Gestión de los Riesgos; Estructura de Control y Cumplimiento; Procedimientos de Debida Diligencia; Monitoreo, Análisis y Reporte. Funciones y organización de los comités dentro del directorio. Política corporativa de ESG. Medición y rendición de cuentas del desempeño ESG.

● **ESTRUCTURACIÓN DE SOCIEDADES Y GOBIERNO CORPORATIVO (2 módulos)**

Ley de sociedades. Distintas clases de sociedades. Estatutos. Pactos de accionistas. Conformación de los directorios y comités. Relación entre accionistas, directorios y gerencia. Distinciones entre empresas públicas y privadas y el caso de las empresas familiares. Facultades y obligaciones de los directores. El rol de los directores independientes. Distintas clases de acciones. Poderes de veto y voto. Diferentes estructuras de control societario (anidadas/participaciones cruzadas, piramidales, etc.) País de incorporación. Holding, subsidiarias y filiales. Diferencias de prácticas de gobierno entre distintas jurisdicciones y mercados. Cláusulas de salida y mecanismos de determinación de precios (fairness opinion). Mercado de control corporativo. Inversores activistas. Proxy contests. Mecanismos de defensa. Tendencias en el campo de la sustentabilidad empresarial y desempeño corporativo. Gobierno corporativo y análisis de materialidad. Identificación y gestión de stakeholders principales. Gestión de riesgos y oportunidades para la empresa a partir de desafíos ESG. Desafíos ESG, estrategia corporativa y estrategia de negocios. ESG y decisiones de inversión. Política corporativa de ESG.

Materias

● FUSIONES ADQUISICIONES, CAMBIOS DE CONTROL Y VALUACIÓN DE PARTICIPACIONES ACCIONARIAS (2 módulos)

Introducción a las estructuras de transferencia de negocios. Compraventa de empresas (M&A). Transferencia de fondos de comercio. Venta de activos. Aspectos impositivos de la transferencia de negocios. Impacto del derecho de competencia en la venta de negocios. Acuerdos de accionistas/socios. Otras modalidades de venta: M&A Concursal. Fusiones y escisiones en un contexto de venta de negocios. Diferencias entre fusión y adquisición. El pago en especie o en acciones. Aspectos fiscales de las adquisiciones: cómo pagar, dónde, y qué hacer con los créditos fiscales. IPO. LBO. SPAC. OPA. IPO y OPAs cuando la empresa cotiza en más de un mercado. Management Buy Out. Mecanismos de resolución de precio y Fairness opinión. Creación de valor y valuación en contextos de adquisición. Motivaciones y objetivos esperados. Planeamiento. Medición de Sinergias. Participantes principales y agentes. Desafíos y resultados obtenidos, experiencias empíricas. Desafíos en la negociación. Alianzas estratégicas. Ataque y defensa de modelos de valuación en un proceso de negociación. Ajuste de modelos de valuación a mercados emergentes. Etapas y estructura de una transacción de F&A. Plan de trabajo. Documentos. Negociación. Alternativas del derecho societario, instrumentos de la transacción: Carta de Intención, Memorándum de Entendimiento, Acuerdo de Confidencialidad, Contrato de Compraventa de Acciones o Transferencia de Fondo de Comercio y Acuerdo de Accionistas. Elementos de la legislación de mercados de títulos de valores vinculados a ofertas públicas de adquisición. Permisos de entes regulatorios.

● VENTURE CAPITAL, EMPRENDIMIENTO Y PRIVATE EQUITY (1 módulo)

El proceso emprendedor. Producto, mercado y segmentación. Definición de propuesta de valor para el cliente. Product Market Fit. Mínimo Proyecto Viable y validación. Definición de modelo de negocios. Tipos de modelos de negocios y modelos de ingresos. Dimensionamiento de mercado. Framework para evaluación de negocios. Proceso de testeo. Las claves del plan de marketing. Estrategia y canales de ventas. Proyección de los estados económicos financieros de una start up. Financiamiento emprendedor: bootstrapping, fuentes de financiamiento de emprendedores, claves de la industria del Venture Capital. Aspectos esenciales a tener en cuenta a la hora de levantar capital de terceros. Estructuras societarias óptimas para emprendedores y herramientas de financiamiento más habituales. Valorando equipos emprendedores y estableciendo milestones para invertir.

Materias

● SISTEMA FINANCIERO, FINANCIAMIENTO BANCARIO Y FINTECH (2 módulos)

Introducción. Los negocios financieros desde la óptica jurídica. Internacionalidad. Necesidades e intereses de las partes. Financiamiento bancario. Contratos de préstamo, Regulación y Supervisión del Sistema Bancario. Controles de cambio: experiencias y prácticas resultantes. Préstamos Sindicados. Criptomonedas, medios de pago electrónicos, billeteras, mercados de activos digitales y plataformas de servicios de tesorería, financiamiento y crowdfunding. Restricciones regulatorias y legales. Infracciones a normas, diferencias en distintas jurisdicciones y problemas interjurisdiccionales. Aspectos fiscales.

● PROJECT FINANCING, FIDEICOMISOS Y SECURITIZACION (1 módulo)

Project Financing: Caracterización y funciones. Partes involucradas. Aspectos contractuales. Riesgos. Garantías. Supuestos de incumplimiento. Remedios para el incumplimiento. El fideicomiso. Ventajas. Partes. Derechos y obligaciones. Documentación y partes involucradas.

● REESTRUCTURACIÓN Y DISTRESSED ASSET (2 módulos)

La empresa en situación de crisis. De la iliquidez a la insolvencia (revisitando la estructura de capital, Necesidad Operativa de Fondos, Capital de Trabajo, cláusulas y covenants en contratos de financiamiento, etc.). Incentivos de las partes para liquidar temprana o tardíamente. Distintos tipos de reestructuración (privada, prepackaged, o Ch11) y la protección de la convocatoria de acreedores. Artículos y cláusulas distintivas de distintas legislaciones. El rol de la reputación de la empresa y del contexto en la elección de mecanismos alternativos. El proceso, la línea de tiempo y decisiones clave. Los costos directos e indirectos. La negociación. La instrumentación. El mercado de los "distressed assets". Negocios relacionados con la cesión de créditos.

Materias

● **NEGOCIOS DE ENERGÍA Y RECURSOS NATURALES (1 módulo)**

ESG y su impacto en los negocios energéticos y de recursos naturales. Tendencias globales y situación nacional. El negocio del petróleo en Argentina. Introducción a su régimen jurídico, principales regulaciones y contratos. El negocio de gas natural en Argentina. Introducción a su régimen jurídico, principales regulaciones y contratos. El LNG y su importancia global. El negocio de la energía eléctrica en Argentina. Introducción a su régimen jurídico, principales regulaciones y contratos. El negocio de las renovables en Argentina. Introducción a su régimen jurídico, principales regulaciones y contratos. Transición energética. Nociones jurídicas y comerciales preliminares sobre créditos de carbono y otros atributos, hidrógeno, almacenamiento y electromovilidad. El negocio de la minería en Argentina. Introducción a su régimen jurídico, principales regulaciones y contratos. Nociones de valoración de opciones reales y su aplicación a concesiones y derechos de explotación. Problemas de apropiabilidad: diseño contractual y de negocios para evitar/minimizar los mismos. Nociones sobre valoración de algunas cláusulas contractuales: price sharing, precios mínimos, garantías sobre cantidades mínimas, etc.

● **DINÁMICA DE LOS DIRECTORIOS (2 módulos)**

Responsabilidades fiduciarias de los directores. Responsabilidad ante la ley y distintos stakeholders. Separación de funciones e interacción entre la asamblea de accionistas, el directorio, y el management. Mejores prácticas de la OCDE. El caso de las empresas familiares. Número de directores y qué lo determina. El rol de los directores independientes. Los comités, que esperar y cuanto pedirles. Los acreedores y otros no accionistas en el directorio: voz y voto. Buenas prácticas internacionales. La convocatoria, el rol del presidente, la gestión de la agenda y de los conflictos. Negociación y conflicto dentro del directorio. La duración de los directores. Pluralismo y género. Operaciones entre empresas y/o personas relacionadas. Habilidades esenciales en los directores. Simulación de dinámicas complejas. Dinámicas para equipos innovadores y su aplicación a directorios. Environmental Social and Governance en la agenda de los directores.

● **INSTRUMENTOS FINANCIEROS HÍBRIDOS (1 módulo)**

Leasing, Acciones convertibles, Acciones preferentes, Mezzanine y distintos grados de subordinación. Cuándo usarlos. Variables clave en la determinación de su valor. Impacto fiscal de cada instrumento en la empresa.

TALLER DE TRABAJO FINAL (online)

Proyecto de negocio a implementar o Ensayo basado en un estudio guiado o Escritura de caso. Actividades de tutoría y prácticas para la redacción del Trabajo Final. Talleres de discusión de los proyectos. Identificación del proyecto de negocio a diseñar/implementar o elección del objeto de estudio guiado.