

**FLACSO – SEDE ECUADOR**

**Maestría en Economía y Gestión Empresarial  
(PYMES)  
2008-2010**

**Syllabus [Gestión Financiera y Mercados Financieros para Pymes]**

**Profesores [Hugo Jácome]**

**[Módulo III]**

## **Descripción**

El curso de Gestión Financiera y Mercados Financieros para Pymes, centra su contenido en el entendimiento teórico y práctico de la gestión, análisis y evaluación financiera, con énfasis en la toma de decisiones en proyectos de inversión, así como, de su acceso a los mercados financieros para su financiamiento. Uno de los problemas principales en la gestión financiera es integrar el análisis estático de la información de balances con una dimensión dinámica y de proyección de flujos, considerando la rentabilidad y el riesgo.

El curso está dividido en cuatro partes. La primera hace un repaso de matemáticas financieras requisito fundamental para poder avanzar en los siguientes temas. La segunda parte hace una introducción a la importancia de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas. Aquí también se hará una revisión de los conceptos de administración financiera que se derivan del análisis de balances empresariales, análisis financiero y planeación financiera. La tercera parte aborda la proyección de flujos de efectivo, así como de la valoración del dinero en el tiempo y evaluación financiera de proyectos de inversión, tomando en consideración factores de riesgo. La cuarta parte aborda la estructura de los mercados financieros y la problemática de financiamiento que tienen las pymes, así como, de los mecanismos y estrategias contrarrestar esta problemática.

## **Objetivos**

- Entender la importancia de las pequeñas y medianas empresas en la economía, así como la importancia de que cuenten con una adecuada gestión financiera.
- Asimilar los fundamentos financieros que sustentan la toma de decisiones financieras y su aplicación a pymes.
- Desarrollar capacidades de reflexión y análisis en la toma de decisiones financieras estratégicas.
- Conducir en una forma lógica y rigurosa razonamientos financieros coherentes utilizando conceptos, métodos y técnicas de gestión financiera.
- Crear capacidades metodológicas para la gestión y análisis financiero para pymes.

## **Estructura**

El curso se estructura en cuatro partes temáticas que se sustentan en una combinación de teoría y práctica. Está dividido en 23 sesiones de clases, entre teoría, análisis y resolución de casos, problemas y ejercicios.

## **Bibliografía obligatoria**

- Lawrence J. Gitman (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Pearson-Educación, México.
- Scott Besley y Eugene F. Brigham (2001): “Fundamentos de Administración Financiera”. Doceava Edición, Mc Graw Hill, México.

- Álvarez Alberto (2005): “Matemáticas Financieras”. Tercera Edición, Mc Graw Hill, Colombia.
- Hugo Jácome, Fernando Martín, otros (2009): “Análisis de Coyuntura Económica 2008: Una lectura de los principales componentes de la economía”, FLACSO-ILDIS, Quito.
- Hugo Jácome (2004): “Microfinanzas en la economía ecuatoriana: Una alternativa para el desarrollo”, FLACSO –Fondo de Solidaridad, Quito.

### **Bibliografía complementaria**

- Alberto Sabaté, Ruth Muñoz y Sabina Ozomek (compiladores, 2005): “Finanzas y Economía Social”. Universidad Nacional de General Sarmiento – Editorial Altamira – Fundación OSDE, Buenos Aires.
- Hugo Jácome (2004): “Alcance de las microfinanzas en las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca”, FLACSO – Banco Central del Ecuador, módulo de la encuesta mensual de empleo.
- Pablo Fernández (2000): “Valoración de Empresas”. Gestión 2000, Madrid.
- USAID y DAI (2004) “Encuesta nacional de la microempresa en el Ecuador”, Archivo electrónico (solicitar al profesor).
- BID (2002): “Acceso de la pequeñas y medianas empresa al financiamiento”. Informe de Trabajo Grupo DFC. (se entregará en archivo electrónico)
- BID (2005): “Desencadenar el crédito. Cómo ampliar y estabilizar la banca” Informe 2005 Progreso Económico y Social en América Latina. (se entregará en archivo electrónico)

## **Contenido**

### **I parte: Fundamentos de matemáticas financieras**

Sesión 1: Conceptos Básicos. Regímenes Financieros

Sesión 2: Capitalización y Descuento

Sesión 3: Tasas de interés. Valor del dinero en el tiempo: valor presente y valor futuro.

Sesión 4: Anualidades. Perpetuidades.

Sesión 5: Amortización de préstamos.

Sesión 6: Taller práctico Excel. Sala de computación

Sesión 7: Evaluación

*Bibliografía:*

*Obligatoria:*

- *Lawrence J. Gitman (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Perason-Educación, México. Capítulo 4*
- *Scott Besley y Eugene F. Brigham (2001): “Fundamentos de Administración Financiera”. Doceava Edición, Mc Graw Hill, México. Capítulo 6*
- *Álvarez Alberto (2005): “Matemáticas Financieras”. Tercera Edición, Mc Graw Hill, Colombia. Capítulos 1, 2, 3, 4, 5 y 6.*

## **II parte. Introducción a la gestión financiera de pymes**

Sesión 8: Entorno económico y financiero para las pymes

*Bibliografía:*

*Obligatoria:*

- *Hugo Jácome, Fernando Martín, otros (2009): “Análisis de Coyuntura Económica 2008: Una lectura de los principales componentes de la economía”, FLACSO-ILDIS, Quito.*

*Complementaria:*

- *USAID y DAI (2004) “Encuesta nacional de la microempresa en el Ecuador”, Archivo electrónico (solicitar al profesor).*

Sesión 9: Estados financieros: estructura, utilidad, análisis financiero

Sesión 10: Flujos de efectivo y planeación financiera

Sesión 11: Proyección de estados financieros

Sesión 12: Taller: Trabajo en grupos

Sesión 13: Evaluación

*Bibliografía:*

*Obligatoria:*

- *Lawrence J. Gitman (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Perason-Educación, México. Capítulos 2 y 3*
- *Scott Besley y Eugene F. Brigham (2001): “Fundamentos de Administración Financiera”. Doceava Edición, Mc Graw Hill, México. Capítulos 3 y 4*

### **III parte: Evaluación financiera**

Sesión 14: Evaluación financiera y riesgo en los proyectos de inversión

Sesión 15: Costo promedio de capital

Sesión 16: Evaluación financiera de proyectos: VAN y TIR

Sesión 17: Evaluación financiera de proyectos bajo incertidumbre

Sesión 18: Evaluación de proyectos bajo decisiones secuenciales inciertas

Sesión 19: Evaluación

#### *Bibliografía:*

##### *Obligatoria:*

- *Lawrence J. Gitman (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Perason-Educación, México. Capítulos 8, 9 y 10*
- *Scott Besley y Eugene F. Brigham (2001): “Fundamentos de Administración Financiera”. Doceava Edición, Mc Graw Hill, México. Capítulos 8 y 9*

##### *Complementaria:*

- *Pablo Fernández (2000): “Valoración de Empresas”. Gestión 2000, Madrid. Capítulos 17, 18, 19 y 22*

### **IV parte: Mercados financieros y mecanismos de financiamiento para pymes**

Sesión 20: Mercados financieros y problemática de financiamiento.

Sesión 21: Mecanismos de financiamiento tradicionales para pymes.

Sesión 22: Mecanismos de financiamiento alternativos para pymes.

Sesión 23: Evaluación: presentación de trabajos

#### *Bibliografía:*

##### *Obligatoria*

- *Lawrence J. Gitman (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Perason-Educación, México. Capítulos 1, 13 y 14*
- *Scott Besley y Eugene F. Brigham (2001): “Fundamentos de Administración Financiera”. Doceava Edición, Mc Graw Hill, México. Capítulos 14 y 15*
- *Hugo Jácome (2004): “Microfinanzas en la economía ecuatoriana: Una alternativa para el desarrollo”, FLACSO –Fondo de Solidaridad, Quito.*

##### *Complementaria*

- *BID (2002): “Acceso de la pequeñas y medianas empresa al financiamiento”. Informe de Trabajo Grupo DFC. (se entregará en archivo electrónico)*
- *BID (2005): “Desencadenar el crédito. Cómo ampliar y estabilizar la banca” Informe 2005 Progreso Económico y Social en América Latina. (se entregará en archivo electrónico)*
- *En: Alberto Sabaté, Ruth Muñoz y Sabina Ozomek (compiladores, 2005): “Finanzas y Economía Social”. Universidad Nacional de General Sarmiento – Editorial Altamira – Fundación OSDE, Buenos Aires. Los siguientes artículos:*
  - a) Robinson, M. “La oferta y demanda en el microfinanciamiento”.*
  - b) Yunus, M. “Banco Grammen II. Diseñado para abrir nuevas posibilidades”.*
  - c) Mendell, M, Levésque, B. y Rouzier, R. “Nuevas formas de financiamiento de las empresas y organizaciones de la economía social”.*

***Nota: El syllabus puede ser mejorado o complementado por parte del profesor previa comunicación a los alumnos/as.***

## Cronograma

**CALENDARIO MODULO III**  
16 de marzo al 15 de mayo de 2009  
Maestría Economía y Gestión Empresarial 2008 - 2010

GFMF: Gestión Financiera y Mercados Financieros

Calendario								Gestion Financiera y Mercados Financieros	
MES	L	M	X	J	V	S	D	Hugo Jacome	
M A R Z O							1		
		2	3	4	5	6	7	8	
		9	10	11	12	13	14	15	
		16 GFMF	17	18 GFMF TT	19	20 GFMF	21	22	6
		23 GFMF	24	25 GFMF TT	26	27 GFMF	28	29	6
	30 GFMF	31						2	
A B R I L			1 GFMF TT	2	3 GFMF	4	5	4	
		6 GFMF	7	8 GFMF TT	9	10	11	12	4
		13 GFMF	14	15 GFMF TT	16	17 GFMF	18	19	6
		20 GFMF	21	22 GFMF TT	23	24 GFMF	25	26	6
		27 GFMF	28	29 GFMF TT	30				4
M A Y O					1	2	3		
		4 GFMF	5	6 GFMF TT	7	8 GFMF	9	10	6
		11 GFMF	12	13 TT	14	15	16	17	2
		18	19	20	21	22	23	24	
		25	26	27	28	29	30	31	
<b>Total horas de clases</b>								<b>46</b>	

## **Evaluación**

Cada una de las cuatro partes del curso serán evaluadas al final de las mismas. Cada evaluación tendrá una ponderación del 25% en la nota final del curso. Estas evaluaciones podrán estar constituidas por una o más de las siguientes formas de evaluación:

- 1) Controles de lectura sin aviso previo.
- 2) Resolución de ejercicios y/o problemas de forma grupal o individual.
- 3) Presentación de trabajos.
- 4) Exámenes al final de cada parte.
- 5) Dinámicas grupales
- 6) Participación en clases

## **Horario**

Las clases de desarrollarán de lunes, miércoles y viernes en el horario de 7h00 a 9h00.

## **Tutorías**

Profesor Hugo Jácome: martes y jueves de 16h00 a 18h00, oficina 804.

## **Información del profesor**

**Hugo Jácome (hjacome@flacso.org.ec):**

Ocupación:

Profesor-investigador del Programa de Economía de FLACSO-Sede Ecuador

Area de investigación:

Finanzas y desarrollo económico: microfinanzas, micro, pequeñas y medianas empresas, exclusión financiera y pobreza.

Formación Académica:

Maestro en Banca y Finanzas, Universidad Pompeu Fabra de Barcelona-España.

Estudios Doctorales en Economía Financiera, Universidad Autónoma de Madrid – España.

Doctor (c) en Desarrollo Económico, Universidad Santiago de Compostela - España