

FLACSO – SEDE ECUADOR

**Maestría en Economía y Gestión Empresarial
(PYMES)
2009-2011**

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 bajo incertidumbre. De igual forma, analiza las opciones de acceso a los mercados financieros para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas. 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, el riesgo y el financiamiento.

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, aborda los fundamentos de la gestión financiera enfocados a las pequeñas y medianas empresas, analizando los instrumentos de decisiones financieras de corto y largo plazo. La tercera parte, aborda el manejo del riesgo e incertidumbre, y toma de decisiones en el marco de la gestión financiera de pymes. Finalmente, 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

- Gitman, Lawrence J. (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Pearson-Educación, México.
- Herrera, Eduardo (2009). “Riesgos en Proyectos de Inversión”. Cydhem, Quito.

- Jácome, Hugo y otros (2010): “Análisis de Coyuntura: Una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales durante el año 2009”, FLACSO-ILDIS, Quito.
- Jácome, Hugo (2004): “Microfinanzas en la economía ecuatoriana: Una alternativa para el desarrollo”, FLACSO –Fondo de Solidaridad, Quito.
- BID (2005): “Desencadenar el crédito. Cómo ampliar y estabilizar la banca” Informe 2005 Progreso Económico y Social en América Latina.

Bibliografía complementaria

- 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.
- Ross, Sheldon (1999). “Simulación”. Prentice Hall, México.
- USAID y DAI (2004) “Encuesta nacional de la microempresa en el Ecuador”. Quito.
- Stratega (2008): “Encuesta nacional a micro, pequeñas y medianas empresas de la industria manufacturera”, MIPRO y FENAPI, Quito

Contenido

I parte: Fundamentos de matemáticas financieras

Sesión 1: Regímenes financieros, capitalización y descuento, valor del dinero en el tiempo: valor presente y valor futuro.

Sesión 2: Anualidades, Perpetuidades, tasas de interés.

Sesión 3: Amortización de préstamos.

Sesión 4: Taller práctico Excel (1). Sala de computación

Sesión 5: Taller práctico Excel (2). Sala de computación

Bibliografía:

Obligatoria:

- *Gitman, Lawrence J. (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Perason-Educación, México. **Capítulo 4***

Complementaria:

- *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.*

II parte. Gestión financiera de pymes

Sesión 6: Introducción: Entorno económico y financiero para las pymes, flujos de efectivo y planeación financiera

Sesión 7: Decisiones de inversión de largo plazo: flujos de efectivo del presupuesto de capital

Sesión 8: Decisiones financieras de largo plazo: costo promedio de capital, apalancamiento y estructura del capital.

Sesión 9: Decisiones financieras de corto plazo: gestión de capital de trabajo y de activos y pasivos circulantes

Sesión 10: Taller práctico: evaluación financiera en los proyectos de inversión: VAN

Sesión 11: Taller práctico: evaluación financiera en los proyectos de inversión: TIR

Sesión 12: Evaluación

Bibliografía:

Obligatoria:

- *Jácome, Hugo y otros (2010): “Análisis de Coyuntura: Una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales durante el año 2009”, FLACSO-ILDIS, Quito. (Se entregará en archivo electrónico)*
- *Gitman, Lawrence J. (2003): “Principios de Administración Financiera”. Décima Edición, Perason-Educación, México. Capítulos 3, 8, 9, 10, 13 y 14*

Complementaria:

- *Scott Besley y Eugene F. Brigham (2001): “Fundamentos de Administración Financiera”. Doceava Edición, Mc Graw Hill, México.*

III parte: Manejo de incertidumbre y toma de decisiones en la gestión financiera de pymes

Sesión 13: Incertidumbre, variabilidad y riesgos

Sesión 14: Construcción de escenarios

Sesión 15: Análisis de sensibilidad

Sesión 16: Taller práctico: Simulación y toma de decisiones: Simulación Monte Carlo

Sesión 17: Taller práctico: Herramientas de análisis, interpretación y toma de decisiones

Sesión 18: Evaluación

Bibliografía:

Obligatoria:

- *Herrera, Eduardo (2009). “Riesgos en Proyectos de Inversión”. Cydhem, Quito.*

Complementaria:

- *Ross, Sheldon (1999). “Simulación”. Prentice Hall, México.*

IV parte: Mercados financieros: mecanismos de financiamiento para pymes

Sesión 19: Financiamiento de las pymes: problemática, mecanismos tradicionales y alternativos de financiamiento.

Sesión 20: Conferencia: programas de financiamiento para pymes de la banca pública.

Sesión 21: Conferencia: financiamiento de las pymes en el mercado de capitales-bolsa de valores.

Sesión 22: Trabajo final: Productos financieros para pymes de las instituciones financieras (IFIs) en el Ecuador (1).

Sesión 23: Trabajo final: Productos financieros para pymes de las instituciones financieras (IFIs) en el Ecuador (2).

Bibliografía:

Obligatoria

- *Hugo Jácome (2004): “Microfinanzas en la economía ecuatoriana: Una alternativa para el desarrollo”, FLACSO –Fondo de Solidaridad, Quito.*
- *BID (2005): “Desencadenar el crédito. Cómo ampliar y estabilizar la banca” Informe 2005 Progreso Económico y Social en América Latina. **Capítulo catorce: Acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento (se entregará en archivo electrónico)***

Complementaria:

- *USAID y DAI (2004) “Encuesta nacional de la microempresa en el Ecuador”. Quito.*
- *Stratega (2008): “Encuesta nacional a micro, pequeñas y medianas empresas de la industria manufacturera”, MIPRO y FENAPI, Quito*

Nota: El syllabus puede tener algún cambio por por parte del profesor previa comunicación a los alumnos/as.

Evaluación

El curso tendrá cuatro evaluaciones, cada una tendrá una ponderación del 25% en la nota final del curso. Las evaluaciones se harán para cada una de las partes que componen el curso, y podrán estar constituidas por una o más de las siguientes opciones:

- 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 se 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