

Posgrado en

# **Especialización en Finanzas**

Aprobada por RM N°82/23

## ACERCA DE LA ESPECIALIZACIÓN

La Especialización en Finanzas constituye una propuesta formativa que aborda la problemática integral de la gestión de las finanzas de una organización y los mercados de valores y de dinero.

Considera a su graduado como un verdadero profesional de las finanzas, con una visión estratégica de la administración financiera y los mercados, que permita potenciar los recursos de las organizaciones en las que deba intervenir.

La administración financiera de una organización se ha ido complejizando con el correr del tiempo. Lo que antes era una actividad que se reducía al simple manejo de la tesorería, hoy se ha transformado en un complejo proceso donde intervienen múltiples actores y procesos a través de toda la organización y su entorno. Dichos procesos alcanzan incluso áreas que antes estaban dentro de la órbita de la operación como compras y ventas a través de las políticas de pagos y cobranzas. La correcta administración de las políticas de dichos procesos hace que el rol del administrador financiero sea fundamental para la salud financiera de una organización, especialmente en contextos globalizados en donde ciertas decisiones de política económica o eventos ocurridos en una parte del mundo pueden afectar significativamente a distintos países.

Actualmente un administrador financiero ya no sólo interactúa con un agente bancario. Sino con múltiples agentes, tanto en las actividades financieras como de mercado de capitales, que requieren un perfil de elevada capacitación profesional, a fin de poder interactuar con dichos agentes obteniendo los mayores beneficios posibles.

Adicionalmente, en Argentina, junto con otros países emergentes, los movimientos cambiarios y procesos inflacionarios son variables cíclicas y de gran relevancia para la toma de decisiones financieras, las cuales buscan minimizar los riesgos asociados a dichos factores. Por tanto, se requiere de un amplio conocimiento y capacidad de adaptación por parte de un administrador financiero. Poder comprender y anticipar el impacto de la economía en la organización y los mercados, resulta fundamental para elaborar estrategias financieras expansivas en momentos donde el entorno sea favorable y de supervivencia cuando el entorno sea desfavorable. Esta es sin duda, una función fundamental del administrador financiero, quien será el agente encargado de cuidar y hacer crecer el valor de la organización y sus accionistas/propietarios.

Finalmente, es importante en este análisis hacer un espacio para las Pymes y los emprendimientos. Según información obtenida del Ministerio de Producción y Trabajo, las Pymes son uno de los principales motores de la economía de Argentina, siendo que producen el 65% del empleo privado en empresas con menos de 200 empleados. El emprendedorismo, por su parte, es una de las actividades con mayor crecimiento en las últimas décadas, pero con una baja tasa de supervivencia. Teniendo en cuenta estos datos, resulta fundamental para ambos segmentos contar con el asesoramiento de profesionales de las finanzas, no solo para elaborar estrategias financieras, sino para sostener un orden en los procesos y los reportes, que permitan la obtención de información fundamental para la toma de decisiones.

\* Para alumnos extranjeros un encuentro presencial a través de recursos tecnológicos o mediado por tecnología.

## INFORMACIÓN GENERAL

### CURSADO

2 veces por semana

### Horario

- Encuentro presencial:\*  
18 a 23 hs.

- Encuentro virtual:  
9 a 14 hs.

### Duración

- 1er año:  
de abril a diciembre

- 2do año:  
de marzo a julio

Esta breve descripción presentada, justifica considerar la ejecución de programas de formación con visión empresarial para una adecuada política financiera y de mercado dentro de las organizaciones y emprendimientos, que contribuyan a un crecimiento sostenido.

El gran desafío que deberán afrontar los futuros profesionales especializados en Finanzas será el de aplicar un modelo estratégico, táctico y operativo en relación a la administración financiera, que apoye a la organización en la mejora de su desarrollo y crecimiento en entornos diversos.

## METODOLOGÍA DE LA ACTIVIDAD

La **estructura del Plan de Estudio** de la Especialización en Finanzas **se organiza en 3 (tres) áreas curriculares:**

- "Gestión Financiera"
- "Matemática aplicada a las Finanzas"
- "Economía y Mercados"

El Plan de Estudio de la Especialización está **constituido por 13 (trece) espacios curriculares obligatorios**. Lo conforman 11 (once) Cursos teórico-prácticos, 1 (un) Taller de Trabajo Final y 1 (una) Práctica en campo.

El área **"Gestión Financiera"** está conformada por 6 (seis) cursos teórico-prácticos que introducen a los estudiantes en el estudio actualizado de los principios y aspectos técnicos de base estratégica, operativa y táctica inherentes a la administración financiera. Aporta conocimientos relativos a las variables que intervienen en los procesos de gestión y en estrecha relación con ello, se propone abordar de manera integral y con visualización sistémica los aspectos relevantes y particularidades del funcionamiento de los procesos básicos relacionados con la administración financiera.

Está integrada por los siguientes espacios curriculares:

- Contabilidad Financiera.
- Administración Financiera en Contextos Dinámicos.
- Formulación y Evaluación de Proyectos y Emprendimientos.
- Finanzas Corporativas.
- Fusiones y Adquisiciones.
- Valuación de Empresas, Intangibles y Opciones Reales.

El área **"Matemática aplicada a las Finanzas"** está conformada por 2 (dos) cursos teórico-prácticos que propenden que el estudiante adquiera y profundice saberes relacionados con la matemática y la estadística aplicados a la administración financiera.

Está integrada por los siguientes espacios curriculares:

- Matemática Financiera Avanzada.
- Métodos Cuantitativos Avanzados.

El área **“Economía y Mercados”** posee 3 (tres) cursos teórico-prácticos que facilitan que el estudiante adquiera y profundice conocimientos relacionados con el funcionamiento del mercado de capitales, su regulación legal y la interacción con el entorno macro y microeconómico en el que dicho mercado se desarrolla.

Está integrada por los siguientes espacios curriculares:

- Economía Aplicada a Países Emergentes.
- Mercados de Capitales.
- Aspectos Legales de los Mercados de Capitales.

Si bien **cada asignatura podrá tener una modalidad de evaluación específica** de acuerdo a la naturaleza de sus contenidos, todas las asignaturas, tal como lo prevé el Reglamento de la Carrera, **deberán incluir al menos una evaluación parcial y un examen integrador final\***. La evaluación será continua y en función del cumplimiento de las normas de asistencia establecidas (75%). La aprobación de los exámenes será con calificación ó (seis) o superior.

El Plan incluye además 1 (un) **“Taller de Trabajo Final”**, que es un espacio curricular que tiene como propósito brindar herramientas para el diseño del Trabajo Final y acompañar al estudiante en el proceso de elaboración del mismo.

Adicionalmente, los estudiantes deberán cumplir un mínimo de 30 (treinta) horas de “Trabajo de Campo”, actividades prácticas profesionales en organizaciones (privadas, públicas, mixtas u otras) con relación a las áreas de competencias fijadas en el perfil del egresado.

La **defensa del Trabajo Final** se realizará de forma presencial y la aprobación del mismo será con una calificación de 6 (seis) o mayor tal como está previsto en el reglamento específico de la carrera.

\*Cuya modalidad será fijada en cada asignatura.

## OBJETIVOS

---



Contribuir a la jerarquización profesional a través de la **profundización y actualización de conocimientos** en el área de las finanzas y los mercados.

Promover la formación de profesionales que **realicen aportes para ampliar y mejorar el desarrollo de estrategias financieras y procesos eficientes** dentro de las organizaciones.



Formar profesionales especialistas que **contribuyan al desarrollo y dirección** dentro del área de las finanzas.

Aportar a la formación de profesionales, cuyo accionar en el área de su competencia, **se realice de manera ética con la calidad y el compromiso requerido**



## METODOLOGÍA DE CURSADA

---

1. Se cursa 2 veces por semana: Un encuentro presencial en día de semana (híbrido para alumnos en el extranjero o localidades distantes de CABA) y un encuentro virtual los días sábados.
2. Horario de cursada: En el encuentro presencial de 18 a 22:30 hs y en el encuentro virtual de 9 a 13.30 hs. Todos las horas corresponden el huso horario de Argentina (GMT – 3).
3. Encuentro virtual conformada por dos espacios: sincrónico y actividades autogestionadas, coordinadas y supervisadas por el docente que puede realizarse de manera asincrónica.

## PERFIL DEL GRADUADO

---

Al finalizar la formación en la especialidad, el profesional habrá adquirido:

- Conocimiento integral de las finanzas en el campo de las organizaciones.
- Competencias para la intervención profesional, desde un rol financiero, para el desarrollo de empresas, emprendimientos y organizaciones no gubernamentales.
- Capacidad para asumir roles gerenciales asociados a las finanzas con liderazgo en organizaciones.
- Capacidad para generar, gestionar y dirigir departamentos relacionados con actividades financieras dentro de las organizaciones.
- Dominio de los marcos regulatorios relacionados con los mercados de capitales y financieros.
- Habilidad para relevar información financiera y analizarla, para la toma eficaz de decisiones estratégicas, tanto en organizaciones como en emprendimientos.
- Capacidad para formular y evaluar proyectos de inversión.
- Aptitud para integrar equipos de trabajo orientados a la investigación, desarrollo e innovación en materia financiera.
- Conocimientos metodológicos para participar en investigaciones en el área de las finanzas, ya sea en el marco del ámbito privado o público, promoviendo la innovación y transferencia de los saberes adquiridos.

## CONTENIDOS MÍNIMOS

---

### **MÓDULO 1: MATEMÁTICA FINANCIERA AVANZADA.**

El valor del dinero en relación al tiempo y riesgo. Aspectos avanzados sobre tasas de interés: regímenes de actualización y capitalización con tasas adelantadas y vencidas. Nociones avanzadas de interés simple y compuesto y su utilización en el sistema bancario argentino. Nociones avanzadas sobre rentas y sistemas de amortización de préstamos: rentas anticipadas, inmediatas, diferidas y perpetuas, sistemas de amortización francés, alemán y americano, sistema de tasa directa, opciones de rentas y créditos en Argentina.

### **MÓDULO 2: MÉTODOS CUANTITATIVOS AVANZADA.**

Probabilidad y funciones de distribución aplicada a finanzas. Estadística descriptiva avanzada y técnicas de análisis estadístico de los datos. Árboles de decisión aplicada a finanzas. Inferencia estadística avan-

zada. Análisis de correlación y regresión lineal para modelos financieros. Métodos para la simulación matemática. Profundización en variables continuas y discretas. Técnicas de simulación asistidas por ordenadores (Simulación de Montecarlo). Caminos aleatorios. Movimiento Browniano. Proceso de Markov.

### **MÓDULO 3: CONTABILIDAD FINANCIERA.**

Contabilidad financiera: situación patrimonial, resultado del ejercicio, flujo de fondos y evolución del patrimonio neto. Importancia de la calidad de la información contable y el reporting. Actualización de principios generalmente aceptados en Argentina, y otros estándares internacionales de reportes financieros (US GAAP & IFRS). Técnicas de análisis de los principales activos y pasivos fuera y dentro de balance. Profundización en técnicas de análisis de costos y sistemas de costeo. Ratios financieros avanzados de liquidez, rentabilidad y riesgo. Apalancamiento operativo y financiero, y rentabilidad de la inversión. Conceptos de medición de riesgos detrás de la decisión financiera. Rentabilidad de la operación.

### **MÓDULO 4: ASPECTOS LEGALES DE LOS MERCADOS DE CAPITALES.**

Banco Central de la República Argentina (BCRA) y regulación del sistema bancario y las instituciones financieras: actualización sobre normativa vigente. Regulación bancaria internacional: Basilea I, II y III. Basilea y los mercados emergentes. Comisión Nacional de Valores (CNV) y aspectos normativos del mercado de capitales argentino actualizados. Legislación comparada con otras regiones (regulación vs desregulación). Normativa relacionada con la oferta pública de valores. Bolsas. Mercados y Caja de Valores. Valores negociables. Normativa sobre transparencia e información en el mercado de capitales. Régimen de oferta pública (requisitos y operatoria). Normativa sobre procesos de due diligence.

### **MÓDULO 5: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN CONTEXTOS DINÁMICOS.**

Aspectos diferenciales de contextos macroeconómicos dinámicos. La importancia del riesgo en mercados cambiantes. Costo de capital: Riesgo y rendimiento exigido. Tasa libre de riesgo (concepto y tasa en Argentina). Diversificación del riesgo. Impacto de las variaciones de commodities, tipo de cambio y tasa de interés en las finanzas de las empresas. Decisiones de cobertura versus no cobertura. Cobertura mediante seguros e instrumentos financieros derivados (estrategias de combinación de derivados). Gestión del Riesgo. Restricciones al acceso de capital en Argentina. Gestión de la liquidez y estrategias de salida frente a una crisis de liquidez. Gestión de la volatilidad del contexto. Proceso de reestructuración de deuda y Concursos Preventivos/Quiebra.

### **MÓDULO 6: ECONOMÍA APLICADA A PAÍSES EMERGENTES.**

Aplicación de la información micro y macroeconómica para la toma de decisiones. Aplicación de la información micro y macroeconómica para la evaluación de proyectos de inversión. Políticas públicas y decisiones de inversión. Profundización en relación a ciclos económicos, el nivel de actividad y de empleo aplicada a la historia reciente de Argentina y países emergentes. Política fiscal y monetaria. Causas y efectos de la inflación con foco en Argentina y países emergentes. Comercio Internacional (términos de intercambio). Endeudamiento (interno y externo) y balanza de pagos. Sistemas de tipo de cambio. Características estructurales de la economía Latinoamericana. Técnicas de elaboración de escenarios macroeconómicos. Crisis económicas internacionales más relevantes de los últimos treinta años y su impacto en Argentina y países emergentes.

## **MÓDULO 7: MERCADO DE CAPITAL.**

Organización y operación del Mercado de Capitales. Tipos de títulos valores disponibles en el mercado. Importancia de acceder al mercado de capitales y pasos necesarios para el acceso. Diseño de instrumentos financieros disponibles. Mercado primario y secundario. Inversores: perfiles de inversor y perfil de riesgo. Construcción de portafolios: Políticas y estrategias de inversión según el perfil de riesgo (renta fija, variable y mixta). Profundización sobre fondos comunes de inversión. Rebalanceo de portafolios y costos de transacción. Eficiencia impositiva en las carteras de inversión. Relación entre indicadores macroeconómicos, expectativas de mercado y estrategias de inversión. Índices: Sharpe, Traynor, y Jensen. Utilización de benchmarks. Global Investment Performance Standards.

## **MÓDULO 8: FINANZAS CORPORATIVAS.**

Administración financiera de corto plazo: inversión de excedentes de efectivo y financiamiento de faltantes. Políticas y estrategias de inversión de corto, mediano y largo plazo. Des-inmovilización de activos circulantes y administración del capital de trabajo. Perfil de riesgo del inversor. Gestión del Valor Corporativo. Principales desafíos y dificultades en la gestión financiera en Argentina. Principales desafíos y dificultades de la administración financiera de empresas multinacionales. Estructura y Costo de Capital. Modelo de CAPM y coeficiente beta apalancado y desapalancado. Riesgo País y su relación con el costo de capital. Costo con apalancamiento (WACC). Modelo Modigliani y Miller. Técnicas para la determinación de la estructura de óptima de capital. Costos de agencia y trade off. Formas de financiamiento dentro del mercado financiero y mercado de capitales, ventajas y desventajas de cada modelo.

## **MÓDULO 9: FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS Y EMPRENDIMIENTOS.**

Técnicas actuales de generación de ideas. Tipos de proyectos: nuevas empresas, outsourcing, reemplazo, desinversión. Rentabilidad y capacidad de repago. Técnicas avanzadas de estudios de mercado y estimación de demanda y ventas. Técnicas de estimación de costos en base al nivel de actividad. El ciclo de vida del negocio y estimación de la tasa de crecimiento proyectada. Errores en la formulación y evaluación de proyectos: Costos hundidos y canibalización interna y flujos de fondos no diferenciales. Herramientas para decidir inversiones: VAN, TIR, TIR modificada, y PRD. Opciones reales. Técnicas de análisis de sensibilidad: Armado de escenarios, tablas de sensibilidad, y test de stress. Alternativas de financiamiento para proyectos (Crédito, mercado de capitales, fondos ángel, crowdfunding, ANR, etc.). Riesgo, incertidumbre y relación retorno-riesgo. Emprendedorismo en Argentina.

## **MÓDULO 10: VALUACIÓN DE EMPRESAS, INTANGIBLES Y OPCIONES REALES.**

Principios de valuación de empresas: técnicas para valuación de acciones. Dividendos: modelo de crecimiento, Price Earnig Rate. Valuación de títulos de deuda. Tasas de interés e inflación para la valuación de empresas, acciones y deuda. Títulos de deuda: rentabilidad al vencimiento, duración y volatilidad. Decisiones de inversión bajo incertidumbre y riesgo. Tipos de riesgo. Composición óptima de carteras. Modelo de Markowitz. Index Model. Capital Asset Pricing Model. Arbitrage Pricing Theory. Eficiencia del Mercado de Capitales. Valuación de marcas e intangibles. Intangibles definidos y no



definidos, y su valuación. Valuación contingente: opciones reales. Método Binomial para valorar opciones reales. Enfoque MAD. Función de Utilidad.

## **MÓDULO 11: FUSIONES Y ADQUISICIONES.**

Conceptos de fusión y adquisición. Jugadores importantes en operaciones de fusiones y adquisiciones (comprador, vendedor, abogados, contadores y Estado, entre otros agentes). Análisis financiero para justificar fusiones y adquisiciones desde la óptica compradora y vendedora. Documentación preliminar, partiendo desde la carta de intención. Aspectos legales, regulatorios, fiscales y operativos de un acuerdo de compra y venta. Due diligence: información a relevar y mejores prácticas. Fondos de garantía. Estimación del valor de la empresa. Implementación operativa de una fusión/adquisición. Costos relacionados con las fusiones y adquisiciones. Leveraged Buy Out (LBO) y Management Buy Out (MBO). Opciones alternativas a un M&A: alianzas estratégicas, franquicias, licencias y acuerdos comerciales.

## **TALLER DE TRABAJO FINAL**

---

Espacio curricular destinado al acompañamiento del estudiante en el diseño y desarrollo de un trabajo final de acuerdo a las especificaciones de la Especialización. Discusión profunda del tema, recorte, definición del área temática, recorte del problema. Título, objetivos, estructura, metodología y diseño. Estadísticas y organizativos. Normas éticas. Pautas y criterios para la redacción y citado bibliográfico. Asistencia personalizada al alumno para orientar y facilitar la elaboración de su trabajo final.

## **TRABAJO DE CAMPO**

---

El alumno deberá cumplir con un mínimo de 30 (treinta) horas de actividades prácticas en ámbitos institucionales afines a los campos disciplinares y profesionales de la carrera. Su propósito es el fortalecimiento y consolidación de competencias propias del campo profesional. Las actividades realizadas podrán representar insumos para la elaboración del Trabajo Final. Las mismas se desarrollarán bajo supervisión del cuerpo de gestión de la Carrera. Las experiencias y competencias desarrolladas quedarán documentadas a los efectos de su monitoreo y evaluación.

## REQUISITOS DE INGRESO

---

Podrán aspirar al título de Especialista en Finanzas, profesionales de las áreas de ciencias empresariales, políticas, jurídicas, exactas, ingenierías y sociales vinculadas a la administración de organizaciones. Estas categorías no serán excluyentes, mientras cumplan con las siguientes condiciones:

- a) Graduados con título de licenciatura o equivalente, a carreras de cuatro años de duración como mínimo, proveniente de Instituciones Universitarias Nacionales de gestión estatal o privada y debidamente legalizados ante autoridad competente de nuestro país.
- b) Graduados con título de grado universitario, correspondiente a carreras de cuatro años de duración como mínimo, proveniente de Universidades Extranjeras, reconocidas por autoridad competente de su respectivo país y debidamente legalizados ante autoridad competente de nuestro país.
- c) Graduados que posean título universitario en áreas no vinculadas a las Ciencias antes mencionadas que por sus méritos profesionales, intelectuales y científicos sean aceptados excepcionalmente por las autoridades de esta Especialización.

## PROCESO DE INGRESO

---

A fin de gestionar su admisión los aspirantes deberán:

- a) Presentar una nota dirigida al Director de la Carrera exponiendo los motivos por los cuales se desea ingresar a la Carrera, adjuntando currículum vitae.
- b) Presentar 2 (dos) cartas de recomendación que atestigüen su calificación profesional y académica.
- c) Cumplimentar una entrevista personal con el Director de la Carrera a fin de tener una instancia de evaluación profesional y académica y saldar cualquier inquietud sobre las características de la carrera.
- d) Las autoridades de la carrera podrán determinar durante el proceso de admisión que los aspirantes que no posean título universitario en áreas afines a las Ciencias Empresariales, Ciencias Políticas, Ciencias Jurídicas, Ciencias Exactas, Ingenierías o Ciencias Sociales vinculadas a la administración de organizaciones, deberán cursar en forma obligatoria módulos de nivelación en el campo de la gestión de negocios y las finanzas.
- e) Entregar la documentación solicitada para el trámite de inscripción previsto en el Reglamento de la Institución.

## REQUISITOS DE EGRESO

---

Para obtener el título de Especialista en Finanzas el alumno deberá:

- Aprobar la totalidad de asignaturas prescriptas en el plan de estudios.
- Cumplir con las actividades prácticas profesionales en empresas y/o instituciones vinculadas con los negocios internacionales que hayan firmado convenios a tal fin con el Instituto. Estas actividades deberán cubrir una carga horaria mínima de 30 horas.
- Aprobar y defender el Trabajo Final.

## DIRECTOR DE CARRERA

---

### **Dr. Gastón Milanessi**

Es Contador Público, Magister en Administración por la Universidad Nacional del Sur (UNS) y Doctor en Ciencias de la Administración por la UNS.

Es Profesor Titular de las Asignaturas Decisiones y Estrategias Financieras y Administración Financiera I, en el Departamento de Ciencias de la Administración (UNS). Director Académico del Doctorado en Ciencias de la Administración y docente del Doctorado en Ciencias de la Administración (UNS), Maestría en Administración (UNS), Maestría en Administración Financiera de Empresas (UNS), Especialización en Contabilidad Superior, Control y Auditoría (UNS), Maestría en Administración de Negocios (UTN-FRBB), Maestría en Finanzas (UDELAR-Uruguay).

Investigador, director de tesis y becarios doctorales ante organismos científicostecnológicos, director de proyectos de investigación y autor de artículos en revistas científicas especializadas como libros universitarios.

Actualmente es Director Decano del Departamento de Ciencias de la Administración de la UNS y se desempeñó en diferentes cargos de gestión en el gobierno de la UNS.

Como actividad profesional ha realizado numerosos trabajos profesionales, consultorías y capacitaciones a empresas, como valoraciones de Start – up y patentes en el ámbito UNSCONICET.



Posgrado en  
**Especialización  
en Finanzas**

[posgradofinanzas@ean.edu.ar](mailto:posgradofinanzas@ean.edu.ar)



[www.ean.edu.ar](http://www.ean.edu.ar)

CABA-MARTÍNEZ