

Master en Finanzas

El Master en Finanzas es un programa altamente especializado en el área, que te permite profundizar en el estado del arte del mundo financiero. El egresado del Master en Finanzas será un profesional capaz de:

- Desempeñarse en instituciones financieras, banca de inversión y en las áreas de gerencia financiera, riesgo y finanzas corporativas
- Desarrollar e implementar productos y servicios financieros que satisfagan las necesidades de los mercados nacionales e internacionales
- Participar en procesos, evaluación e implementación de fusiones y adquisiciones de empresas o entidades financieras
- Analizar el desempeño y evaluar las prácticas gerenciales de empresas e instituciones financieras desde un punto de vista financiero y contable
- Participar en procesos complejos de decisión e implantación de cambios que exigen el conocimiento y dominio de sus implicaciones financieras
- Analizar el impacto de cambios de entorno económico sobre la actividad financiera para la creación de estrategias que permitan enfrentarlos

¿Por qué estudiar el Master en Finanzas del IESA?

- Aprendes de la mano de académicos de talla mundial, con doctorado en las mejores universidades del mundo, certificaciones *CFA* y *FRM* (*), capaces de transmitir no sólo el estado del arte del conocimiento financiero, sino también su aplicación a la realidad latinoamericana y global
- Obtienes el título de Master en Finanzas, reconocido nacional e internacionalmente. El área de finanzas del IESA está ubicada como la tercera en la región latinoamericana, según el ranking de la revista *América Economía* (2008). El IESA cuenta con tres acreditaciones internacionales: AACSB, AMBA y EQUIS
- Más de un 80% del pensum de estudio forma parte de la preparación requerida para los exámenes del *CFA*
- Tienes la oportunidad de experimentar los retos y dilemas de los gerentes en el área, pues nuestra metodología se basa en la discusión de casos reales de negocio, que además propician el desarrollo de habilidades gerenciales, actualmente muy valoradas en el mercado
- Ingresas a una activa comunidad de estudiantes, profesores y egresados que te permitirá ampliar tu red de contactos, creando así oportunidades de negocios y actualización de conocimientos.
- Puedes compartir tus responsabilidades laborales con las del estudio, por las características del horario de clases y el apoyo de la tecnología

(*) *Chartered Financial Analyst (CFA)* y *Financial Risk Manager (FRM)*

A quien va dirigido

El Master en Finanzas IESA atiende las necesidades de profesionales interesados en desempeñarse en el área de finanzas en organizaciones de diversa naturaleza y que además de conocimientos específicos sobre el área, requieren desarrollar capacidades estratégicas para ocupar puestos de alta gerencia.

Duración

El programa tiene una duración de 15 meses, divididos en cinco trimestres consecutivos de once semanas cada uno. El plan de estudio está conformado por doce materias obligatorias de 16 a 32 horas cada una, dos materias electivas o cuatro medias materias de 16 horas cada una, cinco talleres y un trabajo especial de grado

Horario

Las clases se dictan, en promedio, tres días a la semana, en horario nocturno. Algunas actividades se desarrollan los fines de semana.

PENSUM

Inicio

(Octubre-Diciembre)

Propedéutico de matemáticas

Experiencia IESA

Período I

(Enero-Marzo)

- Microeconomía
- Técnicas cuantitativas
- Contabilidad (1/2 materia)
- Taller de matemática financiera

Período II

(Abril-Junio)

- Macroeconomía
- Finanzas
- Análisis financiero
- Taller de flujo de caja

Período III

(Julio-Septiembre)

- Gerencia de inversiones
- Finanzas corporativas
- Electiva en finanzas (1/2 materia)
- Taller de comunicación y presentaciones

**Período IV
(Octubre-Diciembre)**

- Productos derivados
- Seminario de investigación I
- Electiva en finanzas (1/2 materia)
- Taller de ética aplicado a finanzas

**Período V
(Enero-Marzo)**

- Electiva (s) (***)
- Seminario de investigación II
- Curso integrador en finanzas
- Taller de negociación
- Trabajo especial de grado

(***) Sólo podrá tomar una (1) electiva general

El IESA se reserva el derecho a introducir modificaciones al pensum del programa

CONTENIDO DE LAS MATERIAS

MICROECONOMIA

Comportamiento y demanda del consumidor. Elección individual en situaciones de certidumbre e incertidumbre. Teoría de la firma. Equilibrio del mercado. Estructura del mercado. Proceso de formación de los precios. Teoría de juegos y aplicaciones. Economía de la información.

MACROECONOMIA

Sistema de cuentas nacionales. Determinación del ingreso, precios y balanza de pagos bajo distintos regímenes cambiarios. Teoría de la oferta agregada, inflación y el desempleo. Factores determinantes del crecimiento económico, empleo, inflación y tipo de cambio. El sistema bancario y sus orígenes. La banca como creador de dinero. El Banco Central y sus funciones. Decisiones que deben tomar las organizaciones para ajustarse a las restricciones de la dinámica económica nacional e internacional.

TÉCNICAS CUANTITATIVAS

Técnicas cuantitativas frecuentemente utilizadas en finanzas. El material cubierto representa el mismo requerido para el examen del CFA del primer nivel. Representaciones gráficas. Aplicaciones a la selección de fondos de inversión mediante el uso de probabilidades condicionales y del teorema de Bayes. Inferencia estadística. Estimación de parámetros. Distribución muestral.

Comprobación de hipótesis. Análisis de regresión. Aplicaciones a cobertura de riesgo así como a otros problemas dentro del contexto de finanzas.

CONTABILIDAD

Los procesos contables en empresas. Elaboración de diagnósticos de situación financiera. Métodos de análisis y optimización de costos. El presupuesto como instrumento estratégico de gerencia y métodos para su formulación.

TALLER DE MATEMÁTICAS FINANCIERAS

Aplicaciones de la matemática en el campo de las Ciencias Administrativas, en especial en el área de Economía y Finanzas. Técnicas de optimización y de selección de alternativas, para la toma de decisiones.

FINANZAS

Concepto del valor del dinero en el tiempo y su aplicación en la valoración de instrumentos financieros y proyectos de inversión. Gerencia de capital de trabajo: el manejo de efectivo, inventario, políticas de crédito, financiamiento a corto plazo. Introducción a las teorías relacionadas con el riesgo y rendimiento.

ANÁLISIS FINANCIERO

Indicadores financieros tradicionales junto con su basamento económico y las desventajas basadas en la norma contable. Interpretación de la norma contable sobre las actividades operativas, de financiamiento e inversión de la corporación. Comparación temporal y con respecto a la competencia y la industria del desempeño financiero de una empresa.

TALLER DE FLUJO DE CAJA

Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo (estado contable). Desventajas. Construcción de la Identidad de Flujo de Caja e identificación de sus componentes. Construcción del Estado de Capital Invertido (modificación del Balance General) y su relación con el flujo de caja. Cálculo de value drivers o indicadores relevantes basados en información económica.

GERENCIA DE INVERSIONES

Mercados primarios y secundarios de valores. Emisión de Títulos y Valores. Mercado accionario y deuda. Teorías de la estructura temporal de las tasas de interés. Teoría del CAPM y arbitraje. Modelo APT. Teoría para la selección de carteras de inversión. Análisis fundamental y técnico. Duración, convexidad e innovación. ADR's y GDR's. Gerencia de carteras de inversiones. Diversificación internacional de carteras.

FINANZAS CORPORATIVAS

Introducción al análisis de la eficiencia de los mercados. Estructura de capital. Los impuestos y sus efectos sobre la estructura de capital. Interrelación entre las decisiones de inversión y financiamiento. Política de dividendos. Costos de quiebra y teoría de agencia. Fusiones, adquisiciones y reestructuraciones; análisis

de situaciones de empresas venezolanas y extranjeras. Modalidades de desagregaciones y compras apalancadas. Mecanismos empleados para influir sobre el control y la estructura de capital de las empresas.

TALLER DE COMUNICACIÓN Y PRESENTACIONES

El proceso de Comunicación; Técnicas de expresión; Manejo de preguntas y respuestas; Organización de Presentaciones. El ensayo básico, Informes, cartas y memos. Trabajos de Investigación: Presentación de datos. Entrega de idea de investigación con bibliografía. Comunicación corporativa (folletos, páginas web, propaganda).

PRODUCTOS DERIVADOS

Mercados de futuros y empleo de los futuros para cubrir los riesgos. Precios forward y futuros. Derivados de tasa de interés. Swaps de tasas de interés y de monedas. Mercados de opciones. Propiedades de los precios de las opciones y estrategias de negociación empleando opciones. Árboles binomiales. El modelo de Black-Scholes: derivación y empleos de la fórmula de Black-Scholes; Volatilidad implícita. Opciones sobre índices bursátiles, monedas y futuros.

ÉTICA Y FINANZAS

Reflexión y discusión de casos sobre situaciones que debe enfrentar un profesional de las finanzas en sus procesos de análisis y de toma de decisiones, con énfasis en la búsqueda de la responsabilidad individual y organizacional, la transparencia y el buen gobierno corporativo.

MONEDA Y BANCA

Características de los sistemas bancarios y financieros. Fallas de mercado y el rol de la regulación y supervisión bancaria. Análisis de la legislación bancaria y tendencias en la regulación bancaria en el ámbito internacional, incluyendo Basilea II. Criterios e indicadores para evaluar los resultados económicos y financieros de las instituciones bancarias. Metodologías para evaluar los impactos de los diferentes tipos de riesgos que confrontan las instituciones bancarias. Análisis de la relación entre el entorno macroeconómico y el sistema financiero: impactos de la política monetaria y cambiaria en las instituciones bancarias, interrelación de ambos factores en la determinación de tasas de interés, tipo de cambio y diferencial entre las tasas de interés activa y pasiva. Estudio de las quiebras bancarias y las crisis financieras sistémicas.

TALLER DE NEGOCIACIÓN

La negociación como principal forma de solución de conflictos. Características de los procesos de negociación. Tipos de negociaciones. Objetivos, tácticas y estrategias en la negociación. Metodologías para planificar y enfrentar negociaciones.

MATERIAS ELECTIVAS

Gerencia de riesgo
Simulación financiera
Reestructuración financiera
Gerencia basada en valor
Moneda y banca
Behavioral Finance
Valoración de empresas-Reportes Burkenroad
Banca de inversión
Opciones reales
Finanzas corporativas en mercados emergentes
Instrumentos de renta fija
Finanzas estructuradas
Decisiones financieras estratégicas

Profesores:

Luis Boggiano	Chartered Financial Analyst (CFA), American Institute of Management Research (AIMR); Master en Administración de Empresas, Pace University, Estados Unidos; B.S. en Ingeniería Eléctrica, Ohio State University, Estados Unidos
Luis Echenique	Abogado, Universidad Santa María, Venezuela; Master en Administración, IESA, Venezuela; Contador Público, Universidad Central de Venezuela
Hugo Faría	Master en Políticas Públicas, Universidad de Chicago, Estados Unidos; Ph.D. en Economía Financiera, Universidad de Carolina del Sur, Estados Unidos; Economista, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela
Urbi Garay	Ph.D. en Finanzas, Universidad de Massachusetts, Amherst, Estados Unidos; Master en Economía Internacional y Desarrollo, Universidad de Yale, Estados Unidos; Economista, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela
Henrique Gherzi	Maestría en Economía, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela; Maestría en Ingeniería, Universidad

de Santa Clara, California, Estados Unidos; Ingeniero Industrial Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela

Carlos Jaramillo Ph.D. en Finanzas, Universidad de Connecticut, Estados Unidos; Master en Administración, IESA, Venezuela; Licenciado en Ingeniería de Materiales, Universidad Simón Bolívar, Venezuela.

Javier Llanos Maestría en Administración de Empresas, IESA, Venezuela; Ingeniero Civil, Universidad Santa María, Venezuela

Carlos Molina Ph.D. en Finanzas, University of Texas at Austin, Estados Unidos; Master en Administración, IESA, Venezuela; Ingeniero Civil, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela

Eduardo Pablo Ph.D. en Finanzas, Universidad de Tulane, Estados Unidos; Master Administración, IESA, Venezuela; Ingeniero Industrial, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela

Rosa María Rey Master en Administración, IESA, Venezuela; Ingeniero Químico, Universidad Simón Bolívar, Venezuela

Miguel Santos Master en Economía, Universidad de Londres, Reino Unido; Master en Administración, IESA, Venezuela; Licenciado en Ciencias Administrativas y Gerenciales, Universidad de Carabobo, Venezuela

Enrique Ter Horst Ph.D. en Estadística y M.S. en Estadística, Universidad de Duke, Durham, Estados Unidos; Financial Risk Manager (FRM) otorgado por la Global Association of Risk Professionals; Maestría en Finanzas y B.S. en Econometría.

Testimonios

Cursar el Master en Finanzas del IESA contribuyó a mi formación como especialista en esta área, me ayudó a fortalecer competencias en el ámbito de la gerencia y la gestión; adquirí conocimientos prácticos y específicos de Finanzas; amplíé mi capital relacional al empezar a formar parte de una red de profesionales que aporta diferentes visiones y experiencias. El Master en Finanzas del IESA es

reconocido internacionalmente, lo cual agrega un beneficio adicional en el momento de la inserción en mercado laboral.

La gerencia financiera en una organización que actualmente requiere una muy buena comprensión de esta área, sus conceptos y técnicas. Un master en este campo es una excelente alternativa para los profesionales que deseen destacar en las finanzas, y el IESA es el primero en su clase

Clover H. Brito Borges
Gerente de la Unidad de Administración,
Finanzas y Sistemas
Otepi Consultores, S.A.
Egresado del Master en Finanzas Promoción 2003

Para mí el IESA es el medio perfecto para establecer nuevas amistades, de esas amistades que perduran en el tiempo y de las que no se consiguen en cualquier parte. Si quieres ampliar tu círculo de contactos y relacionarte con personas de alta calidad humana y profesional, definitivamente debes VIVIR la experiencia IESA.

Adicionalmente, esta escuela de negocios representa para mí la referencia obligada cuando decida emprender mi propio negocio. Sin duda sé que contaré con el apoyo de excelentes profesores, así como el respaldo de la institución.

Josymar Thomas N.
Egresado del Master en Finanzas Promoción 2007