

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINISTRACION

HORAS DE CLASE

PROFESORES RESPONSABLES

TEÓRICAS

PRÁCTICAS

Cra. Norma Gentile

p/semana

p/cuatrim.

p/semana

p/cuatrim

6

96

6

96

ASIGNATURAS CORRELATIVAS PRECEDENTES

APROBADAS

CURSADAS

INSTITUCIONES DE DERECHO PRIVADO III

ADMINISTRACION FINANCIERA I  
ADMINISTRACION FINANCIERA II

DESCRIPCIÓN:

El desarrollo teórico práctico del programa abarca el funcionamiento del Mercado de Capitales Argentino y su interrelación con el mercado financiero nacional e internacional tanto desde el punto de vista del emisor de los instrumentos, ya sea este empresa privada o el estado, así como desde la perspectiva del inversor.

Se estudian los aspectos jurídicos, contables e institucionales del mercado bursátil, abarcando las normas que regulan a las Instituciones del sistema: Comisión Nacional de Valores, Bolsas de Comercio, Mercados de Valores y Caja de Valores del país. Se analizan los requisitos a cumplir por los operadores y los distintos instrumentos de financiamiento empresario negociados en dichos mercados. Se estudian las distintas operaciones al contado y a plazo con títulos valores públicos y privados, así como el funcionamiento de los mercados de futuros y opciones y su interrelación con los indicadores económicos y la gama de productos derivados. Se abarca el estudio de una nueva herramienta con que cuenta este mercado como es el proceso de titulación de activos y créditos a través de la figura del fideicomiso. Se finaliza con el desarrollo de un caso simulación de inversión utilizando los movimientos teóricos prácticos del programa a fin de discernir las estrategias financieras de inversión para el caso propuesto.

Vigencia años:

2002

## Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINIS-  
TRACION

## PROGRAMA SINTETICO

- I.- MARCO CONCEPTUAL
- II.- ASPECTOS LEGALES: OFERTA PUBLICA Y COTIZACION DE VALORES MOBILIARIOS.
- III.- OPERATORIA BURSATIL
- V.- ASPECTOS ECONOMICOS, FINANCIEROS Y CONTABLES
- V.- TITULOS PRIVADOS Y PUBLICOS
- VI.- INVERSORES INSTITUCIONALES
- VII.- TITULIZACION

## PROGRAMA ANALITICO

## I.- MARCO CONCEPTUAL

- I.1 Marco económico: Nociones de moneda: Ahorro e Inversión
- I.2 Instituciones en los distintos ámbitos del mercado de capitales. El Banco Central de la República Argentina y su dominio de acción. Distintos tipos de Bancos. El mercado de capitales propiamente dicho.
- I.3 Objetivos y la necesidad de la existencia de un mercado de capitales bursátil

II.- ASPECTOS LEGALES: OFERTA PUBLICA Y COTIZACION DE VALORES  
MOBILIARIOS

- II.1 Régimen de la oferta pública de valores mobiliarios:
  - II.1.1 Ley 17811. Antecedentes. Concepto legal de la oferta pública. Defensa de la transparencia en el ámbito de la oferta pública Res. Nº 227 de la CNV. Condiciones de

Vigencia años:

2002

## Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINIS-  
TRACION

los títulos valores emitidos por la Nación. Ingreso al régimen de una única emisión o de un programa global. Oferta pública de valores bajo la forma de CEDEARS. Sociedades Calificadoras de Riesgo : Decreto Nº 656/92 y modificaciones. Oferta primaria y secundaria. El underwriting: concepto y modalidades.

*II.1.2 La Comisión Nacional de Valores: Constitución del directorio. Incompatibilidades. Cargos ejecutivos. Funciones. Pedidos de autorización de bolsas de comercio, mercados de valores, agentes de bolsa y agentes de mercado abierto. Facultades. Denuncia de delitos. Sanciones: apercibimientos, multa, suspensión y prohibición de oferta pública. Transparencia en el ámbito de la oferta pública. El deber de informar. Régimen sancionatorio. Decreto 677/2000. Resoluciones Generales de la CNV.*

*II. 2 Bolsas de Comercio o Mercados en general:*

*II.2.1 Constitución. Tipo societario. Objeto. Veracidad de las operaciones concertadas en las Bolsas de comercio.*

*II.2.2 Bolsas de Comercio autorizadas a cotizar títulos valores y Mercados de Valores: Constitución. Facultades de las Bolsas con mercado de valores adherido y bolsas sin mercado de valores. Requisitos previos a la cotización en bolsas. Convenios para la tramitación simultánea de solicitudes de oferta pública y cotización de títulos valores ante las bolsas y la Comisión Nacional de Valores. Autorización. Suspensión. Cancelación. Retiro. Poder disciplinario. Medidas precautorias. Sanciones. Distintas secciones de cotización. Deberes y facultades. Publicación de las operaciones y precios. Auditorias. Integración de las bolsas a escala nacional e internacional. Convenios. Difusión de las operaciones en tiempo real. Reseña histórica de la creación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Análisis Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.*

Vigencia años:

2002

## Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINIS-  
TRACION*II. 3 Mercado de Valores:**II.3.1 Forma jurídica exigida . Funciones. Objeto social. Competencia. Facultades. Sanciones. Recursos. Aranceles.**II.3.2 Agentes de Bolsa: Registro. Información para la CNV. Condiciones y requisitos para la inscripción como agente y/o sociedad de bolsa. Libros que deben llevar los agentes de bolsa. boletos. Aranceles. Cesión de comisiones.**II.3.3 Estatutos sociales de los mercados de valores. Análisis del estatuto del Merval.**II.3.4 Reglamentos internos de los mercados de valores. Análisis del reglamento interno del**MERVAL.**II.3.5 Fondo de Garantía especial del Merval**II.3.6 Normas éticas a las que deben ajustarse los agentes de bolsa, sociedades de bolsa, mandatarios y productores.**II.4 Caja de Valores: Ley 20.643. Título III. Capítulo III, decreto 659/74. decreto 2220/80**II. 5 Sociedades y Valores Mobiliarios:**II.5.1 Ley 19550: Nociones sobre sociedades anónimas y su funcionamiento. Asambleas. Aumentos de capital y disminución de capital. Derechos de suscripción preferente y de receso.**II.5.2 Valores Mobiliarios: acciones, obligaciones negociables, títulos públicos, CE-DEARs. ADRs y negociación de otros valores.*

## III OPERATORIA BURSÁTIL

III.1 Mercado primario: Consorcios de colocación. Bancos de Inversión. Casos en la Argentina

Vigencia años:

2002

**Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730  
ÁREA: ADMINIS-  
TRACION

*III.2 Mercado secundario: Tipos clases y modalidades de las operaciones en ambos segmentos.*

*III.3. Operaciones de contado y a plazo. Operaciones de pase y caución. Operaciones de opción : principales características y estrategias con call y put. Operaciones con índices. Operaciones de préstamo y short selling.*

*III.4. Liquidación de las operaciones. Función de la Caja de Valores. Pago contra entrega.*

*III. 5 Garantía de las operaciones. Márgenes. reposiciones de garantías. Garantías de los mercados de valores*

*III.6. Medidas disciplinarias y sanciones aplicadas por los mercados de valores. Apercibimientos, suspensión y revocación de la inscripción aplicadas por el Merval*

**IV. ASPECTOS ECONOMICOS, FINANCIEROS Y CONTABLES**

*IV.1. Exámen de la evolución económico financiera de las empresas. La política de dividendos en Argentina.*

*IV.2. Normas sobre Estados Contables de las Sociedades Cotizantes. Res. 290 y Res. 368 de la CNV. Información contenida en los estados contables anuales y trimestrales.*

*Estados contables básicos, anexos e información complementaria. Reseña informativa Análisis de los indicadores financieros, patrimoniales y de mercado aplicados a las empresas cotizantes.*

*IV.3. Revisión de algunos conceptos básicos para la captación de fondos por las empresas. Las opciones de inversión corriente mas utilizadas. Evaluacion del tema dentro del contexto general de alternativas de inversión existentes en el mermado financiero argentino.*

Vigencia años	2002				
---------------	------	--	--	--	--

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR Bahía Blanca - Argentina		6/10
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS		CÓDIGO: 1730 ÁREA: ADMINISTRACION
<p><i>IV.4. Alternativas de financiamiento para PYMES. Régimen de emisor de Obligaciones negociables del decreto 1087/93 y normas complementarias</i></p> <p><i>IV.5 Caso práctico de utilización de los indicadores y ratios sobre balances de las cotizantes.</i></p> <p><i>IV.6 Cancelación de Obligaciones tributarias con títulos públicos. Resoluciones de la FIP en vigencia.</i></p> <p style="text-align: center;"><b>V. TITULOS PRIVADOS Y PUBLICOS</b></p> <p><i>VI.1. Títulos Públicos: Características generales. Condiciones de emisión: moneda, duración, intereses, servicios de amortización y renta, valores residuales, volúmenes negociados, valores técnicos. Herramientas para la evaluación de la rentabilidad. Cálculo del valor teórico, paridad y rendimiento estimado. Precio ex-cupon. Tasa interna de retorno. Arbitraje. Aranceles.</i></p> <p><i>VI 2. Acciones: Características de las transacciones. paneles de empresas. Cotizaciones y plazos. Volumen nominal y efectivo negociado. Cupones. Dividendos. Suscripciones y revaluos. Precios ex-cupon. Indicadores bursátiles para la toma de decisiones. Volatilidad. Comparación con activos alternativos</i></p> <p><i>3. Obligaciones Negociables: Ley 23.576 y su modificatoria 23962. Concepto. Tipos: simples, convertibles, atípicas. Condiciones del empréstito: moneda, plazos garantías, amortizaciones, interés.</i></p> <p style="text-align: center;"><b>VI. INVERSORES INSTITUCIONALES</b></p> <p><i>VI.1 Su papel en el mercado. Clases. Antecedentes extranjeros.</i></p> <p><i>VI.2 Fondos Comunes de Inversión: Ley 24083. Dec. 174/93. Modif. Ley 24.441. Modalidad operativa de los fondos comunes de inversión. Procedimiento para el rescate. gastos de adquisición y gestión del fondo. Sociedad gerente: facultades, obligaciones y retribuciones. Sociedad depositaria: facultades, obligaciones y retribución. Clasificación de los distintos tipos de Fondos comunes de Inversión. evolución en el mercado. Importancia del sistema de pensión por régimen de capitalización.</i></p>		
Vigencia años	2002	

## Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINIS-  
TRACION

## VII. TITULIZACION

VII. 1. *Concepto. Ley 24441.*VII. 2. *Proceso de titulación. El fideicomiso como vehículo. Fiduciario: derechos y obligaciones. Fiduciante: derechos y obligaciones.*VII. 3. *Tipos de fideicomiso: los fondos comunes de inversión como vehículo de la titulación.*VII. 4. *Riesgos de la titulación: por evicción, por mora en la ejecución, performance del agente de cobro. Beneficios de la titulación.*VII. 5. *Desarrollo del proceso de titulación en nuestro país. Análisis de distintos casos prácticos.*VII. 6. *Análisis económico del fideicomiso on balance sheet y off balance sheet.*

Vigencia años:

2002

## Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINIS-  
TRACIONBIBLIOGRAFIA :BASICA:

- ♦ ANA VERCHICK- MERCADO DE CAPITALES - Tº 1 Y 2. - EDICIONES MACCHI- 1993
- ♦ FUNDACION BOLSA DE COMERCIO BUENOS AIRES - CURSO PARA INVERSORES BURSATILES-  
- IMPRESO POR FUND. BOLSA DE COM. DE BUENOS AIRES -1.982
- ♦ CARLOS FONTANA- CLAVES DE LA BOLSA COPYRIGHT BY CARLOS FONTANA, EDITORA BUR-  
SATIL.- 1.990
- ♦ LA BOLSA - BOLETIN DIARIO Y SEMANAL DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS- IMPRE-  
SÓ POR BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES S.A. AIRES.
- ♦ HORACIO A .FRANCO y JORGE VITALE- - MERCADOS, TITULOS VALORES Y CALIFICACION.-  
ABELED PERROT-1.995
- ♦ DANIEL A. FILIPINI- DICCIONARIO BURSATIL Y GUIA DE INVERSIONES.- - ABELED PER-  
RROT- 1.992

ANALITICA:

## I- II.-

- ♦ RICARDO A NISSEN- LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES. Tº 1 Y 2 - EDITORIAL ABACO DE  
RODOLFO DE PALMA -1.982
- ♦ GARCIA CUERVA - EL CONTRATO DE SUSCRIPCION DE ACCIONES. - EDICIONES DE PALMA-  
1.988
- ♦ ROBERTO A. BIANCHI- NORMATIVA DEL MERCADO DE CAPITALES EN ARGENTINA- - ZAVA-  
LIA S.A.- 1.992
- ♦ PUBLICACIONES DIARIAS Y SEMANALES:
- ♦ 1) SINTESIS BURSATIL- INDICADORES. BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES- IMPRESO  
POR BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES S.A.
- ♦ 2) TITULOS VALORES- NORMATIVA VIGENTE ( NOP)- SIP. GRAFICA S.A.

Vigencia años:

2002

## Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINIS-  
TRACIONBIBLIOGRAFIA :

## III.-

- ♦ MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES- LEGISLACION BURSATIL - IMPRESO POR EL MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A.- 1.998
- ♦ MARIA DE LOS ANGELES JAUREGUI-NUEVAS OPERACIONES FINANCIERAS.- ALEJANDRO N. BASUALDO- ERREPAR S.A.-1.999

## IV.-

- ♦ JAMES C. VAN HORNE- ADMINISTRACION FINANCIERA -NOVENA EDICION PRENTICE-HALL HISPANOAMERICANA S.A.- 1.993
- ♦ CUADERNOS DE INVESTIGACION DEL INSTITUTO ARGENTINO DEL MERCADO DE CAPITALES Nº 01 AL Nº 13.- IMPRESO POR EL IAMC- 1.999
- ♦ BENTONE E. GUP-PRINCIPIOS BASICOS DOBRE INVERSIONES.- COMPAÑÍA EDITORIAL CONTINENTAL S.A. DE C.V., MEXICO.- 1.979
- ♦ MESSUTI-ALVAREZ-GRAFFI- SELECCIÓN DE INVERSIONES - EDICIONES MACCHI- 1.992
- ♦ SUAREZ ANDRES- DECISIONES OPTIMAS DE INVERSION Y FINANCIACION EN LA EMPRESA ABELEDO PERROT- 1.994
- ♦ RAMIRO BURGOS- MANUAL DE ANALISIS TECNICO - EDITORIAL ESCOLAR S.A.- 1.995

## V.-

- ♦ DR. MARIO O. KENNY- OBLIGACIONES NEGOCIABLES- - ABELEDO PERROT- 1.991
- ♦ ANALISIS DE ACCIONES- INSTITUTO ARGENTINO DE MERCADO DE CAPITALES- IMPRESO POR EL IAMC- 1.996
- ♦ ANÁLISIS DE BONOS.- INSTITUTO ARGENTINO DE MERCADO DE CAPITALES-IMPRESO POR EL IAMC- 1.996

## Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE  
MERCADO DE CAPITALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CÓDIGO: 1730

ÁREA: ADMINIS-  
TRACION

## VI.

- ◆ LEY 24083- FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN
- ◆ LEY 24441- FIDEICOMISO

## VII.-

- ◆ MARIO O. KENNY- TITULIZACION Y FIDEICOMISO FINANCIERO - ERREPAR- 2002
- ◆ HANSEN LEONARDO HUGO - TRATAMIENTO TRIBUTARIO FIDEICOMISOS FINANCIEROS- EDICIONES MACCHI -2000

## VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA

AÑO	PROFESOR RESPONSABLE	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
2002	Cra. Norma Gentile		
2003			
2004			

## VISADO

COORDINADOR AREA	SECRETARIO ACADEMICO	DIRECTOR DE DEPARTAMENTO
	 Cra. OSCAR M. RADICE Secretario Académico Dpto. Ciencias de la Administración	 Cra. ALICIA DIETER DE SPASICH DIRECTORA - JEFE Dpto. Ciencias de la Administración
Fecha:	Fecha: 23 SET. 2003	Fecha: 23 SET. 2003