



## CURSOS DE CAPACITACIÓN EN JUNIO

### Financiamiento en el Mercado de Capitales

Disertante: **Ing. Carlos Lerner**

*Jefe de Desarrollo Comercial y PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires*

Viernes 10 y sábado 11 de junio  
(viernes de 17 a 21hs y sábado de 9 a 13hs.)

**Objetivos:**

- Introducir al profesional en el tema Mercado de Capitales desde la óptica del uso concreto de los instrumentos para financiarse.
- Dar una visión de los actores del Mercado, imprescindible para comenzar, y una concepción en la elección de cada instrumento.
- Por qué puede ser mejor tomar deuda, o por qué emitir acciones. Un concepto objetivo que debe ser adquirido.



**Aranceles**

- Matriculados CPCE y Socios IAEF: \$540
- Invitados Socios: \$610
- No Matriculados No Socios: \$650

Lugar de Realización: Sheraton Hotel  
Salon Uritorco

### Valuación de Empresas

Disertante: **Lic. Gustavo Neffa**

*Analista Senior de Research de Mercados en la Sociedad de Bolsa del Banco Macro.*

Viernes 24 y sábado 25 de junio  
(viernes de 17 a 21hs y sábado de 9 a 13hs.)

**Objetivos:**

- Desarrollar la capacidad de valorar empresas por medio de diferentes metodologías.
- Lograr comprender los factores fundamentales para estimar el costo de capital aplicable a empresas.
- Analizar e interpretar los principales "ratios de mercado" de las empresas que tienen oferta pública.

**Aranceles**

- Matriculados CPCE y Socios IAEF: \$540
- Invitados Socios: \$610
- No Matriculados No Socios: \$650

Lugar de Realización: Sheraton Hotel  
Salon Suquía

*Consultar aranceles especiales por inscripción en los dos cursos*

 **CAPACITACION**  
Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba

  
Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas

Informes e inscripciones:

Capacitación • Gerencia de Asuntos Institucionales • Buenos Aires 865, 2º piso • Tel.: 0351-4688321/23  
cursos@cpcecba.org.ar • www.cpcecba.org.ar • Delegaciones del Interior  
IAEF: Alvear 26- 2º piso "G" • (0351)4262886 • iaefcordoba@iaef.org.ar

[afiche x 2 cursos.jpg](#)

### **Objetivos:**

Introducir al profesional en el tema Mercado de Capitales desde la óptica del uso concreto de los instrumentos para financiarse. Dar una visión de los actores del Mercado, imprescindible para comenzar, y una concepción en la elección de cada instrumento. Porqué puede ser mejor tomar deuda, o porqué emitir acciones. Un concepto objetivo que debe ser adquirido.

### **Destinatarios:**

Profesionales que requieran los conceptos vertidos para el uso concreto en la empresa en la que trabajan. Cómo y porqué financiarse a través del MdC. Un acercamiento al mercado de capitales para quienes no conocen del tema o conservan conceptos sobre el mismo que deben ser renovados.

### **Temario :**

1. Conceptos generales sobre la situación actual. Mercados y tendencias. Crisis y respuestas.
2. Actores del sistema: CNV, Bolsas, Mercados, Caja de Valores, SGRs.
3. Instrumentos disponibles para la financiación de PyMEs:.
4. Emisión de Deuda: Cheques de Pago Diferido, Patrocinados y Avalados. Directos. Obligaciones Negociables. Fideicomisos.
5. Emisión de Capital: Acciones.

### **Expositor:**

**Carlos Lerner.** Ingeniero, Universidad Tecnológica Nacional, Facultad Regional Buenos Aires. Desde Junio de 2002, Jefe de Desarrollo Comercial y PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Desde Marzo de 2009, Director del Departamento de Investigaciones de Mercado de Capitales y PyMEs de la Universidad Maimónides. Actividad laboral previa en actividad privada y estatal. Docente en universidades estatales y privadas. Autor de innumerables artículos en diarios y revistas. Expositor sobre este tema en varios países latinoamericanos.

Breve abstract curricular del Ing. Carlos E. Lerner ( a entregar con el material del curso)

Ingeniero, egresado de la Universidad Tecnológica Nacional, Facultad Regional Buenos Aires, en 1972.

### **Actualmente:**

Desde Junio de 2002, Jefe de Desarrollo Comercial y PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Desde Marzo de 2009, Director del Departamento de Investigaciones de Mercado de Capitales y PyMEs de la Universidad Maimónides.

Miembro del Directorio (*ad honorem*) de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica (ANPCyT), por Resolución 758/10 del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación.

Empresario Pyme hasta 1992.

*En el ámbito del Estado*, Ministerio de Economía (Secretaría PyME): ex Jefe de Gabinete de Secretaría PyME; Coordinador del programa Protección PyME, consultor del Banco Internacional de Desarrollo (BID) y Director Ejecutivo de Programa BID.

Ex vicepresidente del Fontar (Fondo Tecnológico Argentino). Ex miembro (*ad honorem*) de la Comisión Asesora del SICAR, de la Secretaría de Ciencia y Tecnología y también ex miembro (*ad*

honorem) del Fondo de Capital Social del Ministerio de Desarrollo Social (actualmente en el Ministerio de Economía) hasta Enero de 2008.

*En el campo docente* ha desarrollado actividades en las Universidades Tecnológica Nacional, Univ. Nacional de Quilmes, Univ. Nacional de San Martín, Univ. Del Salvador. Actualmente Univ. de Belgrano, Universidad Maimónides, Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF), Universidad Católica de Córdoba y Alta Dirección Business School de Mendoza. Autor de innumerables artículos en diarios y revistas.

*En lo internacional,*

- **Bolivia, 2004** : expositor Invitado en la Bolsa de Bolivia (2004).
- **Comisión Nacional de Valores de Venezuela (2005)** PYMES y Mercado de Capitales: el caso argentino (invitado por Corporación Andina – CAF)
- **Bolsa de Paraguay (2006)**, tema : “Pymes y Mercado de Capitales: el caso argentino”.
- **Panamá, 2007**, curso sobre Mercado de Capitales y PyMES, Alta Dirección Business School.
- **Bolivia, Febrero de 2008**: En la 3er Feria Financiera en Santa Cruz, tema: Mercado de Capitales: Fondos de Garantía, SGRs y PyMES;
- **En Lima, Perú, Abril de 2008: (ALIDE – Sec. Iberoamericana)** Expositor del sector privado de finanzas (tema: Bolsa y PYMES) en la Conferencia de Responsables Gubernamentales de PyMES de América Latina y Caribe.
- **República de San Salvador, Junio de 2008; Invitado por el Banco Mundial como expositor; Congreso del Banco Mundial (CReCER).** Tema desarrollado: PyMES y Mercado de Capitales, el caso argentino.
- **Panamá, Mayo de 2009: George Washington University** Curso sobre Mercado de Capitales y PyMES, en Panamá, (ADEN, de Argentina) **Alta Dirección Business School.**
- **Uruguay, Montevideo, 9 y 10 de Setiembre de 2009, Seminario Desarrollo de Mercado de Capitales: experiencias Latinoamericanas. Orador. Invitado por el Banco de la ROU y ALIDE.**
- **Uruguay, 2010.** Aspectos comerciales de la financiación de PyMES. El caso argentino. Invitado por INALE.

## VALUACIÓN DE EMPRESAS

### Objetivos:

- **Desarrollar la capacidad de valorar empresas por medio de diferentes metodologías.**
- **Lograr comprender los factores fundamentales para estimar el costo de capital aplicable a empresas.**
- **Analizar e interpretar los principales “ratios de mercado” de las empresas que tienen oferta pública**

### Destinatarios:

Será de utilidad para aquellas personas que se desempeñen tanto en empresas como en instituciones financieras en las áreas de Tesorería, Finanzas, Administración, Control de Gestión, Planeamiento, Auditoría, Áreas Contables. Profesionales independientes como Contadores, Administradores de Empresas y toda aquella persona interesada en aprender las técnicas de valuación de activos financieros.

## Temario:

- Valuación sobre la base de los activos o valuación contable:
- Valor de Liquidación
- Costo de Reposición o reemplazo
- Valuación por Descuento de Flujos de Fondos (DCF)
- Objetivo del DCF
- Estimación del flujo de fondos: Flujo de fondos para el accionista (FCFE) y el flujo de fondos para la firma (FCFF)
- Determinación de la tasa de descuento: costo del capital accionario (CAPM) y costo promedio ponderado del capital (WACC)
- Costo del capital accionario: determinación de la tasa libre de riesgo, el risk premium y el beta del activo analizado.
- Costo promedio ponderado del capital: determinación del capital y de la deuda a valores de mercado. Cálculo del costo promedio de la deuda.
- Cómo estimar el beta para empresas de capital cerrado? Beta apalancado y Beta desapalancado.
- Cálculo del valor residual de la empresa.
- Análisis de sensibilidad.
- Valuación por Descuento de Dividendos (DDM) con y sin crecimiento. Determinación de la tasa de crecimiento "g".
- Valuación por múltiplos o ratios
- Múltiplos de ganancias: relación precio/ganancia (P/E)
- Múltiplos del valor de la empresa: Enterprise value/EBITDA (EV/EBITDA)
- Múltiplos de valor libros: Precio/valor libros (P/BV)
- Múltiplos de ventas: Precio/Ventas (P/S) ; Enterprise Value/Ventas (EV/S)

## Expositor

Gustavo Neffa. Licenciado en Economía, UNLP. Master en Dirección Bancaria, CEMA. Programa Ejecutivo de Finanzas del Instituto Torcuato di Tella. Se desempeña como Analista Senior de Research de Mercados en la Sociedad de Bolsa del Banco Macro. Profesor de Finanzas Corporativas, Administración de Carteras de Inversión y Valuación de Activos Financieros en diversos postgrados locales e internacional (a distancia).