

ANEXO II (Res. N° 295/18)

ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II

CONTENIDOS PROGRAMATICOS

ASIGNATURA: ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II

DEPARTAMENTO DOCENTE: ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**CARRERAS: LICENCIATURA EN ADMINISTRACION – OPTATIVA PARA
CONTADOR PUBLICO**

SEDE: SALTA

AÑO DE LA CARRERA: 5º (QUINTO) CUATRIMESTRE: 1º (PRIMERO)

PLAN DE ESTUDIOS: 2019 CICLO LECTIVO: 2023

CARGA HORARIA: 90 (NOVENTA HORAS) HORAS

SEMANAL: 6 (SEIS) HORAS

EQUIPO DOCENTE

| EQUIPO DE CATEDRA | | | |
|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-------------------|
| DOCENTE | GRADO ACADEMICO MAXIMO | CATEGORIA | DEDICACION |
| Gillieri Roberto | Master | Profesor Titular Plenario | Semi Dedicación |
| Isola Miguel | Especialista | Profesor Asociado | Semi Dedicación |
| Quintana Medina Gustavo | Especialista | Profesor Adjunto | Semi Dedicación |
| Issa José Luis | Especialista | Jefe Trabajos Prácticos | Semi Dedicación |
| Sachetta Mariana | Contadora Pública | Jefe Trabajos Prácticos | Simple |
| Nayar Patricia | Contadora Pública | Jefe Trabajos Prácticos | Simple |
| Povolo Alejandra | Master | Auxiliar Docente 1º Categ. | Simple |
| Isola Nicolas Pedro | Master | Auxiliar Docente 1º Categ. | Simple |
| Vacante | Estudiante | Auxiliar Docente 2º Categ. | Simple |

INTEGRACION DE LA ASIGNATURA EN EL PLAN DE ESTUDIOS

La administración de negocios es una actividad que implica la constante evaluación de situaciones que exigen la permanente formulación y reformulación de objetivos y metas que, coordinadamente, son definidos en busca de la misión de la empresa en un entorno que se prevé altamente complejo, turbulento e inestable.

El logro de tales objetivos y metas depende directamente del estilo y capacidad del management, elemento diferencial para el desarrollo y competitividad empresarios, siempre que se apoye en soportes tecnológicos-administrativos adecuados. Uno de ellos, tal vez el más importante, es el sistema de información con que cuenta la empresa. En la medida en que esta sea elaborada y presentada con precisión, veracidad, objetividad, actualidad, certidumbre, confiabilidad y verificabilidad, contribuirá a aumentar el valor de la empresa ya que disminuirá la incertidumbre sobre la misma y consecuentemente la prima por riesgo que se aplica a su costo de capital o tasa de descuento de los flujos de fondos que genera.

La gestión financiera se refiere a la forma en que se asignan los recursos monetarios escasos a través del tiempo, teniendo en cuenta las condiciones de incertidumbre y riesgo. Las decisiones financieras se toman dentro de un marco institucional en el que se realizan contratos financieros, intercambiándose activos y riesgos. La perspectiva es la de quien tiene a su cargo en las organizaciones las decisiones relativas a las inversiones, el financiamiento, los dividendos y la gestión del capital de trabajo.

Para poder cumplir con lo expuesto, los contenidos mínimos que cubrirá esta Asignatura son los siguientes:

- El Contexto de la Administración Financiera
- Decisiones estratégicas de inversión en Activos de Capital.
- Decisiones estratégicas de financiamiento a largo plazo.
- Decisiones de Distribución de beneficios.
- El riesgo y la incertidumbre en las Decisiones Financieras.
- Cartera de Inversiones.
- Control de gestión en la Administración Financiera.
- Diagnostico Económico Financiero.
- Mercado Financiero y Mercado de Capitales.

La asignatura se integra en el ciclo profesional con conocimientos adquiridos por el alumno en asignaturas de la propia área de administración que refieren a administración general y a las áreas funcionales, así como asignaturas del área matemática y económica, como Estadística I y II, Cálculo Financiero,

macroeconomía y microeconomía y su antecesora directa Administración Financiera de Empresas I.

FUNDAMENTACION DE LA ASIGNATURA

(Misión que cumple la materia dentro del Plan de Estudios y la relación y coordinación de enfoques y conocimientos previos con otras asignaturas)

a. Importancia de la Asignatura dentro del Plan de Estudios

Descripción: Los contenidos de la asignatura integran el conjunto de conocimientos básicos e imprescindibles que deben ser compartidos por los profesionales en ciencias económicas. Durante el curso se estudian los instrumentos relacionados con las finanzas de empresas y en particular los que se refieren a la creación de valor, que se han desarrollado a partir del concepto básico de entrada y salida de fondos. A partir del mismo se han ido desarrollando las herramientas financieras que van respondiendo a las necesidades y exigencias de cada tiempo.

b. Relación de la Asignatura con el Perfil Profesional

Descripción: La asignatura prepara al alumno para la toma de decisiones en materia económico - financiera. Capacita para seleccionar entre diferentes alternativas de inversión y financiamiento, comprender la relación económica - financiera del vínculo empresa-entorno (clientes, proveedores, Instituciones de crédito, accionistas, Estado), manejar la exposición al riesgo por parte de la empresa y presentar reportes financieros.

c. Articulación con las materias correlativas

Descripción: Es necesario el conocimiento previo de conceptos básicos de administración, economía y contabilidad para orientar el enfoque hacia el objetivo de la maximización del valor. Asimismo, nociones básicas de estadística y cálculo financiero, que constituyen herramientas de aplicación.

d. Articulación con materias del mismo año

Descripción: Está pensado su cursado junto a las demás materias que constituyen las áreas funcionales de la profesión: recursos humanos, administración de operaciones, de modo de presentar al alumno en conjunto las principales aplicaciones del campo de la profesión cuya base ha sido objeto de los años iniciales de su formación.

e. Articulación con materias de otros años

Descripción: Habiendo el alumno cursado las materias que constituyen la formación básica y las que conforman las áreas de apoyo, Finanzas conforma una de las áreas funcionales en que el futuro profesional en administración, comienza a

interrelacionar conocimientos cuantitativos y cualitativos, con una orientación hacia la creación de valor.

OBJETIVOS GENERALES

Se pretende que al finalizar el curso, el participante, con el conocimiento adquirido pueda razonar sobre las distintas situaciones que en la vida profesional se le presenten y dar la respuesta apropiada, orientada al mayor valor de la empresa.

Que el alumno alcance una completa integración de los conocimientos teóricos y prácticos adquiridos en otras asignaturas de la carrera, que le permita tener una visión sistémica de la empresa y de esa forma hacer más eficiente el proceso de toma de decisiones basado en la información contable y extracontable.

Que el alumno desarrolle habilidades y destrezas que le permitan diseñar e implementar estrategias, políticas y acciones para la toma de decisiones financieras teniendo en cuenta el marco exterior financiero en el cual opera la empresa.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

(En relación al segmento de conocimiento que compete a la materia)

- Comprender la importancia de la función financiera en todo tipo de organizaciones.
- Entender la relación entre riesgo y rendimiento de una inversión.
- Utilizar diferentes herramientas para evaluar inversiones.
- Conocer herramientas de valuación de activos.
- Adquirir las técnicas básicas para un adecuado planeamiento, control y sistema de información financiero y elaboración de un flujo de fondos proyectados.
- Usar las técnicas cualitativas y cuantitativas fundamentales para una eficaz gestión financiera.
- Practicar los conocimientos, destrezas y actitudes apropiadas para el desarrollo de funciones en el área de las finanzas corporativas y del mercado de capitales.
- Comprender la forma en que se financian las empresas para el desarrollo de sus operaciones, así como sus implicancias respecto de la creación de valor.
- Calcular el costo de la estructura de capital de una empresa.
- Entender el impacto que la política de dividendos tiene sobre las finanzas de la empresa y de sus accionistas.

- Comprender el funcionamiento de los principales instrumentos financieros utilizados en el mundo de los negocios.
- Realizar proyecciones financieras.
- Desarrollar un Plan de Control de gestión financiera.
- Formular un Diagnostico económico y financiero.
- Utilizar herramientas para análisis financiero.

HABILIDADES

Habilidades Procedimentales (Analizar, interpretar, comparar, diseñar, relacionar, buscar, explicar, elaborar, redactar, resolver, utilizar, etc.):

Que el alumno conozca y sepa aplicar el herramental teórico-práctico contenido en las sucesivas unidades del programa.

Al finalizar el curso es necesario que el estudiante se encuentre en condiciones de realizar dichas aplicaciones de manera integrada, interrelacionando los conceptos e instrumentos distribuidos en las unidades del programa.

En cada capítulo o tema, en la enseñanza se distingue lo fundamental de lo complementario, con el propósito de que el estudiante pueda retener para el futuro el grupo de conocimientos básicos e imprescindibles de la materia, y que estos queden incorporados de manera permanente a su experiencia profesional.

Se graduará la intensidad y la complejidad en la utilización de los conceptos y técnicas de acuerdo con el tipo y tamaño de la organización, distinguiendo su factibilidad y aplicabilidad para la gran sociedad por acciones, las sociedades de personas, las Pymes, los fondos de comercio conducidos individualmente e incluso los patrimonios personales no encuadrados en los tipos anteriores.

Habilidades Actitudinales (Valores y actitudes, Ej. Mostrar interés, disposición, responsabilidad, tolerancia, conducta ética; apreciar, valorar, aceptar, respetar, etc.)

Se procura transmitir los posibles roles y actividades del futuro profesional como un integrante de la Organización, en interacción con otras áreas funcionales; o bien como analista y consultor externo a la misma.

Se intenta transmitir al alumno que el objetivo de maximizar el valor de la empresa solo es alcanzable cumpliendo los roles y funciones que a cada uno le compete de un modo acorde a la responsabilidad empresarial que la tarea implica. Si el profesional no adopta tal postura, estaría en definitiva destruyendo valor y no contribuyendo al objetivo empresario.

PROGRAMA DE CONTENIDOS (Analítico y de Examen)

| | |
|---|---|
| ⊕ | CAPITULO I: EL CONTEXTO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA ⊕ 1. Los mercados financieros. Las instituciones financieras. El mercado de valores. El costo del dinero. Niveles de las tasas de interés. Determinantes de las tasas de interés del mercado. La estructura de los plazos de la tasa de interés. Factores adicionales que influyen sobre el nivel de las tasas de interés. Los niveles de las tasas de interés y los precios de las acciones. Tasas de interés y decisiones de negocios. Tipos de instrumento financiero. Eficiencia de mercado. |
| ⊕ | CAPITULO II: DECISIONES ESTRATEGICAS DE INVERSION EN ACTIVOS DE CAPITAL ⊕ 1. Presupuesto de capital bajo condiciones de certeza. La complejidad del presupuesto de capital. El marco estratégico de las decisiones de presupuesto de capital. Técnicas del presupuesto de capital. Importancia del presupuesto de capital. Forma de generar ideas para proyectos de capital. Clasificaciones de proyectos. Similitud entre el presupuesto de capital y la valuación de valores. Técnicas de evaluación del presupuesto del capital. Comparación de los métodos VAN y TIR. Tasa interna de rendimiento modificada (TIRM). Conclusiones sobre los métodos de decisión del presupuesto de capital. El efecto de la inflación. Definición y medición de los flujos de efectivo. Proyectos con vidas diferentes. Racionamiento de capital. |
| ⊕ | CAPITULO III: DECISIONES ESTRATEGICAS DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO ⊕ 1. Decisiones fundamentales sobre financiamiento. Tres aspectos básicos para las decisiones de financiamiento. Algunas diferencias entre las decisiones de inversión y las de financiamiento. ⊕ 2. Cálculo del costo de las deudas. Algunas definiciones. Costo de las deudas. Comparación de alternativas de renegociación de deudas. ⊕ 3. Decisiones de estructura financiera. Algunas definiciones. Factores que influyen en la estructura financiera de la empresa. Determinación de la mezcla de fuentes de corto y largo plazo. Teoría de la determinación del nivel de endeudamiento. Tres elementos adicionales: Análisis de Miller sobre impuestos, costos de concurso y costos de agencia. Aspectos de la estructura financiera en condiciones inflacionarias. ⊕ 4. Determinación del nivel de endeudamiento en la práctica. Análisis de ganancias antes de impuestos e intereses y ganancias por acción. Los flujos de caja y la carga de la deuda. |

| | |
|---|---|
| ⊕ | CAPITULO IV: DECISIONES DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS |
| ⊕ | 1. Política de dividendos. Teorías acerca de la política de dividendos. Pruebas de las teorías de dividendos. La influencia de los dividendos en el valor de la empresa. Otros puntos de discusión acerca de la política de dividendos. Factores que influyen en la práctica de la política de dividendos. Elementos para una política de dividendos residual. Las interrelaciones entre inversiones, financiamiento y dividendos. |
| ⊕ | CAPITULO V: COSTO DE CAPITAL |
| ⊕ | 1. El costo de capital. La lógica del promedio ponderado del costo de capital. Definiciones básicas. Costo de la deuda. Costo de las acciones preferentes. Costo de las utilidades retenidas. Costo de las acciones comunes de emisión reciente o del capital contable externo. Promedio ponderado del costo de capital o costo de capital compuesto. El costo marginal de capital. Forma de combinar el costo marginal de capital y los programas de oportunidades de inversión. |
| ⊕ | CAPITULO VI: EL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE EN LAS DECISIONES FINANCIERAS |
| ⊕ | 1. Introducción. El riesgo en finanzas. Algunas dicotomías. La varianza como un subrogante cuantitativo del riesgo. La utilización de algunas funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo. Otras aproximaciones al tratamiento de la incertidumbre. |
| ⊕ | CAPITULO VII: SELECCION DE CARTERA DE INVERSIONES |
| ⊕ | 1. Retorno y riesgo de portafolios. La frontera de eficiencia. Elección de portafolios óptimos. La determinación del set de portafolios óptimos. Oportunidades de inversión y portafolios dominantes. La inflación y la selección de portafolios. |
| ⊕ | 2. Una segunda aproximación al riesgo: el coeficiente beta. Recta de mercado de capitales. El modelo de fijación de Precios de Activos de Capital. Levantamiento de alguno de los supuestos del MFPAC. |
| ⊕ | CAPITULO VIII: CONTROL DE GESTION EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA |
| ⊕ | 1. La administración financiera y el control de gestión. Conceptualización. Áreas de interés del responsable de la administración financiera. Control de gestión: inversiones en capital de trabajo e inversiones derivadas del presupuesto de capital. Financiamiento externo y financiamiento interno. Estructura financiera y costo de capital. Control de gestión de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. Indicadores. |

| | |
|---|--|
| ⊕ | CAPITULO IX: DIAGNOSTICO ECONOMICO FINANCIERO |
| ⊕ | 1. Diagnóstico empresarial. Diagnóstico económico. Diagnóstico financiero. Objetivos del diagnóstico. Variables internas y externas. Fundamentos del diagnóstico. Factores financieros controlables por la empresa. El equilibrio económico financiero. Indicadores globales. |
| ⊕ | 2. Gestión del desequilibrio financiero. Perturbaciones en los flujos de fondos. Emergencia financiera. Crisis financiera. |
| ⊕ | CAPITULO X: MERCADO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES |
| ⊕ | 1. Introducción. Concepto de mercado financiero. Tipos de mercados: monetario y de capitales. Mercados primarios y secundarios. Características y diferencias. Instrumentos financieros. Concepto. Clasificación. La inversión en los mercados financieros. Valoración de activos financieros. Modelos para la valoración de activos financieros de renta fija y variable. El análisis técnico y el análisis fundamental. La securitización del crédito. Inversores institucionales a largo plazo. Instituciones de apoyo al mercado de capitales. |

OBJETIVOS ESPECIFICOS DE CADA UNIDAD – AFEII

CAPITULO I – EL CONTEXTO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

- Explicar por qué el papel de la administración financiera es tan importante en la actualidad.
- Describir el propósito y la composición de los mercados financieros.
- Comprender qué significa “el valor del dinero en el tiempo”. Comprender la relación entre valor presente y futuro.
- Describir cómo se puede usar el interés para ajustar el valor de los flujos de efectivo a un solo punto en el tiempo.
- Distinguir entre los diferentes términos usados para expresar valor, incluyendo valor de liquidación, valor de empresa en marcha, valor en libros, valor de mercado y valor intrínseco.
- Valuar bonos, acciones preferenciales y acciones ordinarias.
- Calcular las tasas de rendimiento (o de retorno) de diferentes tipos de valores a largo plazo.

CAPITULO II – DECISIONES ESTRATEGICAS DE INVERSION EN ACTIVOS DE CAPITAL

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Definir presupuesto de capital e identificar los pasos del proceso de presupuesto de capital.
- Justificar por qué los flujos de efectivo son los más relevantes para las decisiones de presupuesto de capital.
- Resumir los principales aspectos que deben considerarse al preparar los flujos de efectivo relevantes para el presupuesto de capital.
- Presentar los métodos de evaluación de inversiones para que el alumno pueda visualizar las diferencias entre los mismos.
- Comprender los tres métodos principales de flujos de efectivos descontados para evaluación y selección de proyectos.
- Explicar los cálculos, los criterios de aceptación y las ventajas para cada uno de los métodos.

CAPITULO III – DECISIONES ESTRATEGICAS DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Describir los tres métodos primordiales que utilizan las compañías para reunir fondos externos a largo plazo: emisión pública, suscripción privilegiada y colocación privada.
- Explicar el papel de la banca en el proceso de emisión de nuevos valores, incluyendo la suscripción tradicional.
- Calcular el valor teórico de un derecho (suscripción) y describir las relaciones entre el precio de mercado de la acción, el precio de suscripción y el valor del derecho.
- Explicar las diferencias entre los distintos tipos de valores a largo plazo en términos de los derechos sobre el ingreso y los activos, el vencimiento, los derechos de los titulares de valores y el tratamiento fiscal del ingreso proveniente de valores.
- Describir los diferentes tipos de préstamos a plazo y analizar los costos y beneficios de cada uno.
- Explicar la naturaleza y el contenido de los acuerdos de préstamos incluyendo las cláusulas (restrictivas) de protección.
- Comprender y explicar el financiamiento de arrendamiento en sus diferentes formas.
- Estudiar el análisis planteado por Modigliani y Miller.
- Determinar el nivel de endeudamiento en la práctica.
- Desarrollar en el alumno las habilidades y destrezas necesarias que le permitan calcular el costo efectivo de distintas fuentes de financiamiento.

CAPITULO IV – DECISIONES DE DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Comprender la retención de dividendos comparada con el dilema de distribución que enfrenta la empresa.
- Explicar las teorías acerca de la política de dividendos.
- Identificar y analizar los factores que afectan las políticas de dividendos y retención de utilidades.

CAPITULO V – COSTO DE CAPITAL

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Definir el “costo de capital” global de la empresa.
- Calcular los costos de los componentes individuales del costo total del capital de la empresa: costo de deuda, costo de acciones preferenciales y costo de capital accionario.
- Explicar y usar modelos alternativos para determinar el costo del capital accionario, incluyendo el enfoque de descuento de dividendos, el modelo de fijación de precios de activos de capital (MPAC) y el enfoque de costo de deuda antes de impuestos más prima de riesgo.
- Calcular el promedio ponderado del costo de capital para la empresa (PPCC) y comprender su fundamento, uso y limitaciones.
- Explicar cómo se relaciona el concepto de valor económico agregado (EVA) con la creación de valor y el costo de capital de una empresa.
- Comprender el papel del modelo de fijación de precios de activos de capital al calcular las tasas de rendimiento requeridas específicas de un proyecto y específicas de un grupo.

CAPITULO VI – EL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE EN LAS DECISIONES FINANCIERAS

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Comprender la relación entre riesgo y rendimiento.
- Definir riesgo, incertidumbre y rendimiento, y mostrar cómo medirlos calculando el rendimiento esperado, la desviación estándar y el coeficiente de variación.
- Analizar los diferentes tipos de actitudes del inversionista hacia el riesgo.
- Explicar el riesgo y el rendimiento en el contexto de un portafolio y distinguir entre seguridad individual y riesgo del portafolio.
- Distinguir entre riesgo evitable (no sistemático) y riesgo inevitable (sistemático), y explicar cómo la diversificación adecuada puede eliminar uno de estos riesgos.

- Explicar qué significa un “mercado financiero eficiente” y describir los tres niveles (o formas) para un mercado eficiente.

CAPITULO VII – SELECCIÓN DE CARTERA DE INVERSIONES

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Comprender los objetivos de una cartera y los procedimientos que se usan para calcular el rendimiento y la desviación estándar de carteras.
- Analizar los conceptos de correlación y diversificación, así como los aspectos clave de la diversificación internacional.
- Describir los componentes del riesgo y el uso del beta para medir el riesgo.
- Explicar el modelo de valuación de activos de capital (CAPM) de manera conceptual, matemática y gráfica.
- Revisar los métodos tradicional y moderno de gestión de carteras.
- Describir los betas de cartera, la relación riesgo-rendimiento y la unificación de los dos métodos de gestión de carteras.

CAPITULO VIII – CONTROL DE GESTION EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Estudiar los estados financieros, el análisis de razones financieras y la planeación financiera a largo plazo.
- Evaluar las razones de las cifras contables para comparar la información de los estados financieros.
- Demostrar cómo se pueden generar y usar los estados financieros pro forma para planear las necesidades futuras de financiamiento.
- Explicar cómo los administradores financieros enfrentan las dos grandes decisiones: en qué activos reales debe invertir la empresa y cómo obtener el efectivo para pagarlos.
- Analizar las decisiones de financiamiento.
- Explicar cómo el administrador financiero evalúa cuáles riesgos deberá asumir la empresa y cuáles pueden ser eliminados.
- Desarrollar la planeación financiera y el manejo financiero.

CAPITULO IX – DIAGNOSTICO ECONOMICO FINANCIERO

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Explicar por qué el análisis de estados financieros es importante para la empresa y los proveedores de capital externos.

- Definir y calcular las razones financieras más importantes y comprender que nos dicen acerca de la empresa.
- Elaborar un presupuesto de efectivo a partir del pronóstico de ventas, percepciones y desembolsos.
- Utilización del método de casos para el estudio del Planeamiento Financiero, elaborando el Plan Económico Financiero, a través de la formulación de un Presupuesto Económico, un Presupuesto Financiero y un Estado de Situación Patrimonial Proyectado.

CAPITULO X – MERCADO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Conocer cómo funciona el Mercado financiero y el Mercado de Capitales
- Explicar y comprender los principales Activos que se manejan: Títulos valor, activos financieros de empresas, acciones, obligaciones y títulos de deuda a largo plazo.
- Valoración de activos financieros: Modelos.
- Realizar el análisis técnico y el análisis fundamental.

BIBLIOGRAFÍA:

A continuación se indican libros y capítulos, en los cuales los alumnos encontrarán los temas del programa. Para una mejor comprensión se sugiere leer temas anteriores o posteriores que estén relacionados.

Se podrá basar el estudio de la materia en cualquiera de los libros señalados, aunque los alumnos tal vez no encuentren ciertos temas en el texto elegido, por lo que deberán recurrir a los restantes libros sugeridos.

En la presente guía se utilizaron como referencia las versiones indicadas de los libros que figuran al pie. Esto no impide consultar los mismos temas en versiones anteriores o posteriores, pero el alumno deberá asegurarse que los temas sean tratados de similar forma y profundidad.

Los docentes, en la medida de lo necesario, complementarán la bibliografía con otro material, que indicarán durante el curso.

BIBLIOGRAFIA BASICA

| Cap. | B | BM | BMM | BH | G | IM | LD | P | S | VH | VHW | V | WB | WC |
|------|---|----|-------|----|---|----|----|-------|---|-----|-----|---|----|----|
| I | | | 2 | 4 | | | | 2,3,5 | | | 2 | | 3 | 4 |
| II | 5 | 12 | 7,8,9 | | 9 | | 10 | 6,7,8 | | 6,7 | 13 | | 14 | 9 |

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,
JURIDICAS y SOCIALES
SALTA**

| | | | | | | | | | | | | | | |
|------|------|-------|-------|----|-----|----|----------|------------------------|----|----------|----|----|-----------|----|
| III | 8,11 | | 15 | 13 | | | 13 14 | 14,15, 16,19, 20 | | 9,1 0 | 17 | | 20, 21 | 15 |
| IV | | 16 | 16 | 14 | 12 | | | 21,22 | | 11 | 18 | | 18 | 16 |
| V | 6 | | 12 | 9 | 10 | | 12 | | | | 15 | | 16, 17 | 16 |
| VI | | 7,8,9 | 10,11 | 5 | 9 | | 7 | 9 | | 3,4 | 14 | | 4 | 10 |
| VII | | 7,8,9 | | | 5 | | 7,8 | 10,11 | | 3,4 | 5 | | 4 | 11 |
| VIII | | | | | | tc | | | | | | | | |
| IX | | | | | | | | 35,36, 37 | tc | | | | | |
| X | | | | | 6,7 | | | 5,38 | | | 19 | tc | 3 | |

REFERENCIAS DE BIBLIOGRAFÍA DETALLADA

Basagaña, E. y otros, Temas de Administración Financiera, 5° edición, (B)
 Brealey, R. y Myers, S., Fundamentos de Financiación Empresarial, 4° edición (BM)
 Brealey, R., Myers, S. y Marcus, A., Fundamentos de Finanzas Corporativas, 4° edición (BMM)
 Brigham, E. y Houston, J., Fundamentos de Administración Financiera, 10° edición (BH)
 Gitman, L., Principios de Administración Financiera, 11° edición (G)
 Ibáñez, D. y Marcel, A., Control de Gestión en la Administración Financiera Moderna, 1° edición (IM)
 Lopez Dumrauf, Finanzas Corporativas, 1° edición (LD)
 Pascale, R., Decisiones Financieras, 3° edición (P)
 Sbdar, M., Diagnóstico Financiero – Análisis y Planificación, 3° edición (S)
 Van Horne, J., Administración Financiera, 10° edición (VH)
 Van Horne, J. y Wachowicz, J., Fundamentos de Administración Financiera, 11° edición (VHW)
 Verchik, A., Mercado de Capitales, Colección 4 volúmenes, 1° edición (V)
 Weston, J. y Brigham, E., Fundamentos de Administración Financiera, 10° edición (WB)
 Weston, J. y Copeland, T., Finanzas en Administración, Volúmenes I y II, 9° edición (WC)

tc = texto completo

| BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA | | | |
|------------------------------------|---------------|------------------|------------------------------|
| AUTOR | TITULO | EDITORIAL | LUGAR Y AÑO DE EDCION |

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,
JURIDICAS y SOCIALES
SALTA**

| | | | |
|--|---|---------------|----------------------------------|
| Weston F. y Brigham, E. | Fundamentos de Administración Financiera | Mc Graw Hill | México, 1994 10° Edición |
| Brigham, E. y Houston J. | Fundamentos de Administración Financiera | Thomson | Mexico, 2005 10° Edición |
| Pascale, Ricardo | Decisiones Financieras | Macchi | Buenos Aires, 1998 3° Edición |
| Brealey, R. y Myers, S. | Fundamentos de Financiación Empresarial | Mc Graw Hill | Mexico, 1999 5° Edición |
| Brealey, Myers y Marcus | Fundamentos de Finanzas Corporativas | Mc Graw Hill | Bogotá, 2004 4° Edición |
| Gitman, L. | Principios de Administración Financiera | Pearson | Mexico, 2007 11° Edición |
| Sapetnitzky, C. y otros. | Administración Financiera de las Organizaciones | Macchi | Buenos Aires, 2000 1° Edición |
| Van Horne, J. | Administración Financiera | Pearson | Mexico, 1997 10° Edición |
| Van Horne, J: y Wachowicz,J | Fundamentos de Administración Financiera | Prentice Hall | Mexico, 2002 11° Edición |
| Lopez Dumrauf, G. | Finanzas Corporativas | Guía | Buenos Aires, 2003 1° Edición |
| Macario, A. | Evaluación de Proyectos y Costo de Capital | IAEF | Buenos Aires, 1988 1° Edición |
| Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain, Reinaldo | Preparación y Evaluación de Proyectos | Mc Graw Hill | Chile, 2000 4° Edición |
| Marcel, A. e Ibáñez, D: | El Control de Gestión en la Administración Financiera Moderna | IAEF | Buenos Aires, 1987 1° Edición |
| Sbdar, M. | Diagnóstico Financiero | Temas | Buenos Aires, 2001 1° Edición |
| Verchik, Ana | Mercado de Capitales. Tomos I y II | Macchi | Buenos Aires, 1993 1° Edición |
| Basagaña, E.; Bruno, N. y González Dosil, R. | Temas de Administración Financiera – Primera y Segunda Parte | Macchi | Buenos Aires, 1980 |

| OTRAS PUBLICACIONES |
|--|
| <p>Publicaciones periódicas de interés para la materia:</p> <p>Diarios:</p> <p>Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de La Nación, Clarín y El Tribuno.</p> <p>Revistas:</p> <p>Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas</p> <p>Instituto Argentino del Mercado de Capitales</p> <p>Administración de Empresas</p> <p>Alta Gerencia</p> <p>Contabilidad y Administración</p> <p>Enfoques</p> <p>Desarrollo y Gestión</p> <p>Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:</p> <p>Disertaciones</p> <p>Cuadernos</p> <p>Sitios específicos en Internet</p> |

| BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA | | | |
|------------------------------------|--|------------------|-------------------------------|
| AUTOR | TITULO | EDITORIAL | Lugar y año de edición |
| Besley, S. y Brigham, E. | Fundamentos de Administración Financiera | Mc Graw Hill | Mexico, 2000 12° Edición |
| Weston, J. y Copeland, T. | Finanzas en Administración. Tomos I y II. | Mc Graw Hill | Mexico, 1995 9° Edición |

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,
JURIDICAS y SOCIALES
SALTA**

| | | | |
|---|--|-----------------------|--|
| Suarez Suarez, A. | Decisiones Optimas de Inversión y Financiación en la Empresa | Pirámide | Madrid, 1980 3° Edición |
| Block, S. y Hirt, G. | Fundamentos de Gerencia Financiera | Irwin Mc Graw Hill | Colombia, 2001 9° Edición |
| Messuti, Alvarez y Graffi | Selección de Inversiones | Macchi | Buenos Aires, 1992 Mexico, 2° Edición |
| Ortiz Gomez, A. | Gerencia Financiera | Mc Graw Hill | Colombia, 1994 1° Edición |
| Gillieri, Roberto y otros | Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión – Desarrollo de un Caso Real | Crear S.R.L. | Salta, Argentina 2006. 1° Edición |
| Elbaum, M. | Administración de Carteras de Inversión | Macchi | Buenos Aires, 2004 1° Edición |
| Tapia, G: y Ariganello, C. | Valuación de Bonos | Nueva Técnica | Buenos Aires, 2002 1° Edición |
| Ross, S. ; Westerfield, R. y Jaffe, J. | Finanzas Corporativas | Irwin Mc Graw Hill | Mexico, 2000 5° Edición |
| Mondino, D. y Pendas, E. | Finanzas para Empresas Competitivas | Granica | Buenos Aires, 1994 1° Edición |
| Porto, J. | Fuentes de Financiación | Buyatti | Buenos Aires, 2004 1° Edición |
| Verchick, A. y Granados, O. | Dejando atrás las Crisis | Macchi | Buenos Aires, 2004 1° Edición |
| Velez Pareja, Ignacio | Decisiones de inversión | EDICON | Buenos Aires, 2009 6° Edición |
| Dumrauf, Guillermo L. | Finanzas Corporativas, un enfoque latinoamericano | Alfaomega | Buenos Aires, 2010 2° Edición |
| Hernández, A., Villalobos, A., Suarez, A. | Formulación y Evaluación de proyectos de inversión | THOMSON | Mexico, 2005 5° Edición |
| Martín Mato, Miguel A. | Mercado de Capitales: una perspectiva global | Cengage Learning | Buenos Aires, 2010 |
| Casparri, María T. y otros | Análisis Financiero y Planificación de Oportunidades de Negocios | Omicron | Buenos Aires, 2009 |

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,
JURIDICAS y SOCIALES
SALTA**

| | | | |
|-------------------------------|---|---|-------------------------------------|
| Baca Urbina, Gabriel | Evaluación de Proyectos | Mc Graw Hill | Mexico, 2010 6° Edición |
| Rassiga, Fernando | Manual de Decisiones de Inversión y Financiamiento de Proyectos | EDICON | Buenos Aires, 2011 1° Edición |
| Olivo, Sergio | Fundamentos para la Administración de Carteras de Acciones | Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires | Buenos Aires, 2008 1° Edición |
| Tapia, Gustavo y Aire, Carlos | Conducción Estratégica para la Evaluación de Proyectos de Inversión | EDICON | Buenos Aires, 2011 1° Edición |
| Graham, J., Smart, S. y otro | Finanzas Corporativas | Cenage Learning | México, 2011 3° Edición |
| Albornoz, C. y otros | Gestión Financiera de las Organizaciones | Eudeba | Buenos Aires, 2012 1° Edición |
| Bünsow, Federico | Mercado de Capitales. Estrategia, Valuación y Negocios | La Ley | Buenos Aires, 2012 1° Edición |
| Pindado García, Julio y otros | Finanzas Empresariales | Paraninfo | Madrid, España. 2012. 1° Edición |
| Tapia, Gustavo y otros | Mercado de Capitales Interpretación y actuación | OMICRON | Buenos Aires, 2013 1° Edición |

OTRAS PUBLICACIONES

Publicaciones periódicas de interés para la materia:

Diarios:

Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de La Nación, Clarín y El Tribuno.

Revistas:

Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, Instituto Argentino del Mercado de Capitales, Administración de Empresas, Alta Gerencia, Contabilidad y Administración ,Enfoques Desarrollo y Gestión

Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:

Disertaciones,

Cuadernos

Sitios específicos en Internet

METODOLOGIA

Actividades Teóricas y prácticas

El desarrollo de la materia requiere de tres horas cátedras teóricas y tres horas cátedras prácticas semanales, en comisiones únicas. Total de horas semanales 6 (seis). A estas horas de clases, se deben agregar dos horas de atención de consultas.

Intensidad, gradualidad, profundidad y metodología de la enseñanza tanto de la teoría como de la práctica. Criterios de intensidad

La influencia de las asignaturas correlativas es lineal, ya que los conocimientos adquiridos en las materias anteriores a Administración Financiera de Empresas II son necesarios para poder comprender y adquirir los conocimientos de la misma.

El desarrollo de los contenidos se lleva a cabo desde el análisis y evaluación constante de situaciones, en su formulación y reformulación, desde:

- Lo simple hacia lo complejo.
- Lo general hacia lo particular.

A través de la gestión financiera se lograra la mejor asignación de recursos monetarios escasos a través del tiempo, teniendo en cuenta condiciones de incertidumbre y riesgo.

La articulación entre cátedras consiste en actividades teórico-prácticas de proyectos

que impliquen la utilización de conceptos y metodologías provenientes de diferentes campos disciplinarios como un paso inicial.

La propuesta didáctica se centra en considerar el aula como un espacio donde la teoría y práctica conviven diariamente para poder llevar cada tema a ejemplos de la vida real, y la propuesta académica sea interesante para el alumno.

Para que dicha propuesta sea interesante para el alumno, se considerara cuáles son los temas actuales de interés y se realizara un breve diagnostico en búsqueda de temas donde el alumno muestre síntomas de curiosidad, de participación, de empatía con la temática.

Entendemos que la relación Docente – Alumno se inscribe en las pautas del contrato didáctico que es necesario explicar en todos los aspectos posibles.

La materia se dictara siempre con una introducción teórica y su posterior aplicación práctica, a través de trabajos prácticos, casos, situaciones problemáticas, donde al final de cada unidad se realizara un trabajo integrador teórico práctico para que los temas no sean vistos solamente por separado, sino que se llegue a la integración de la unidad y antes de cada parcial, a la integración de todas las unidades vistas.

Metodología

En el quehacer cotidiano del aula se pone énfasis en trabajar con las competencias cognitivas y prácticas de los estudiantes. Lo que se trata de hacer, sin resignar los contenidos propuestos ni disminuir la complejidad de la bibliografía seleccionada, es trabajar con actividades que permitan desarrollar y mejorar las competencias en las que los estudiantes presentan dificultades y trabajar en crecientes niveles de complejidad.

Las modalidades a desarrollar son las siguientes:

Aprendizaje de Conversación Abierta: El docente de la cátedra realiza exposiciones dialogadas, con el fin de que los estudiantes participen en la construcción de los conceptos, enriqueciéndose mutuamente con sus aportes.

Todos los estudiantes se preparan utilizando la bibliografía básica, en donde el estudiante va aplicando los conceptos a medida que los aprende, bajo la orientación del docente. De esta forma adopta una actitud activa en la construcción de sus conocimientos.

Aprendizaje colaborativo: Se organizan ámbitos de debate o discusión, como foros y paneles, en donde los estudiantes abordan el tema bajo análisis, tratando de lograr el sentido crítico a partir de los datos obtenidos en los trabajos prácticos y el análisis de los mismos a fin de tomar o tratar de tomar las mejores decisiones administrativas, emitiendo juicios novedosos que permitan que cada uno pueda conocer diversos puntos de vista.

Autoaprendizaje: Se propone a los alumnos cada tema en líneas generales, induciendo a la búsqueda, selección y valoración de información, en bibliografía,

publicaciones especializadas y páginas de internet.

Guía de trabajos prácticos: en el cursado de la asignatura la actividad práctica es recurrente, se destinarán momentos específicos para evaluar el nivel de aprendizaje logrado (grupal o individual), aclarar conceptos o reorientar el aprendizaje.

Estrategias de Reflexión: Argumentación, A través de los datos obtenidos en los diferentes casos prácticos, las posibles decisiones que se pueden tomar. Integración de elementos teóricos y prácticos.

Trabajo de campo: El propósito de estas actividades es poner al estudiante en contacto con problemáticas y casos reales específicos dentro del campo de las ciencias económicas. El propósito es ampliar el horizonte de aprendizaje, realizar transferencias a situaciones concretas de intervención y familiarizarse con la práctica específica en la vida profesional de los contenidos dados.

Se trabajara con diferentes estrategias de procesamiento y reformulación de la información: fichas bibliográficas, resúmenes, síntesis, cuadros comparativos, etc. que permitan al estudiante una lectura crítica y comprensiva mediante el reconocimiento de categorías relevantes, a la vez ir superando progresivamente aquellas dificultades que no fue posible revertir en años anteriores.

La Metodología es íntegra y dinámica, flexible que se adapta al contenido con la particularidad de los cursantes del año en la materia. Esta metodología resulta de total aplicación para esta materia, porque la materia es en la mayor parte práctica, indicando que la teoría sin la práctica no sería de utilidad. Es dinámica y flexible, porque los trabajos prácticos y situaciones problemáticas no son los mismos todos los años, sino que se adecuan a los intereses de los cursantes y a situaciones de la vida real de acuerdo al diagnóstico realizado de forma breve al inicio de cada unidad. La idea de participación guiada como una situación interpersonal en la que los docentes y alumnos constituyen mutuamente en situaciones de aprendizaje y enseñanza, saca la falsa idea de naturalizar que en la educación superior el saber del experto-docente, cubre toda la necesidad didáctica de preparar situaciones no convencionales para aprender.

| ESTRATEGIAS Y MODALIDADES DE ENSEÑANZA | | | |
|--|---|--------------------------|---|
| | | | |
| Clases expositivas | X | Análisis de textos | X |
| Trabajo individual | X | Resolución de ejercicios | X |
| Estudio de casos | X | Debates | X |

Criterios para la Selección de Contenidos

Para la selección de criterios de los contenidos se tuvieron en cuenta los siguientes

criterios:

- Los que pueden resultar significativos considerando los contenidos de la asignatura.
- Resultados de nuevas investigaciones.
- Contenidos actitudinales.

Se tomó como base los contenidos que ya tenía el programa elegido agregando algunos conceptos que parecieron importantes y útil para el trabajo del alumno en relación con otras materias.

Qué tipo de significación conllevan los contenidos.

- Significatividad psicológica: Los alumnos tienen una edad promedio de 20 a 32 años. Son contenidos a los que los alumnos pueden otorgarle sentido en razón de su potencialidad para ser incorporados a los esquemas y estructuras que definen capacidades cognitivas que poseen, y sobre todo porque pueden facilitar el establecimiento de puentes cognitivos y relaciones sustantivas entre saberes anteriores y los nuevos contenidos que se transformaran en saberes apropiados. Llevado a la asignatura Administración Financiera de Empresas II, sería la capacidad de poder analizar situaciones problemáticas y determinar el procedimiento aplicable a la resolución de los mismos, y la obtención de información para la toma de decisiones.

- Significatividad lógica: porque son contenidos necesarios en razón de formar parte de la estructura esencial de una ciencia, por constituir los nudos estructurales de una disciplina, conceptos claves que actúan como articuladores de la estructura temática.

- Significatividad social: porque son contenidos de alta relevancia social relacionados con hechos o procesos que por el tiempo histórico que se está viviendo adquieren importancia particular o mayor poder de transferencia, es decir, posibles de aplicar en diversas situaciones de la vida cotidiana o aplicables a otras disciplinas.

Como están organizados los contenidos.

- Organización Multidisciplinaria: supone el vínculo entre dos o más disciplinas sin que ninguna de ellas pierda su identidad específica. El ámbito de la interacción se da a partir de la formulación de un problema (en la medida de lo posible extraído de la vida real) para cuya resolución se requiere de la intervención de dos o más disciplinas que se ocupan simultáneamente de la resolución del mismo. Cuando el plan de estudios ha definido una organización básicamente interdisciplinaria, la posibilidad de la organización multidisciplinaria es posible solo a partir de acuerdos y trabajamos mancomunados entre dos o más docentes.

El contenido está secuenciado en agrupamiento por unidades didácticas.

- Una unidad consiste en una agrupación coherente e interrelacionada de contenidos en torno a una idea-eje, como consecuencia de la correlatividad entre los temas que deben ser conocidos de cada unidad para poder continuar en la enseñanza de la siguiente unidad, secuencia que facilita el aprendizaje de los alumnos.

- La secuenciación es lineal homogénea y equidistante: a todos los contenidos o unidades se les otorga la misma importancia y el mismo tiempo de desarrollo.

- En la práctica, de acuerdo al grupo de alumnos e intereses, puede presentarse la necesidad de modificarla a una secuenciación heterogénea y no equidistante, se van combinando contenidos de mayor y menor importancia para los alumnos con duraciones diferentes, los alumnos si atribuyen esa importancia de acuerdo a los intereses de la clase grupo que está cursando la asignatura, ya sea en función de esa relevancia o en función de necesidades de repaso, profundización, lo que justificaría también la retroactividad, en la que se prevén saltos hacia adelante o saltos hacia atrás, sobre todo en el sentido de ir aclarando que los contenidos que se están desarrollando en una unidad resultan de aplicación en otra que se desarrollara más adelante.

Qué tipo de contenido son los seleccionados

- Los contenidos son el conjunto de saberes y formas culturales cuya asimilación y apropiación por parte de los alumnos se considera esencial para su desarrollo personal y social. Ellos son 'herramientas' para la comprensión del mundo y abarcan conceptos, procedimientos, valores y actitudes.

- Los contenidos conceptuales abarcan hechos, conceptos, ideas, interacciones, secuencias, principios, etc.

- Los contenidos procedimentales incluyen estrategias, técnicas, habilidades, destrezas, y se aprenden conjuntamente con los contenidos conceptuales. Los contenidos actitudinales comprenden valores, actitudes, normas.

- Los componentes del contenido se definen a partir de los elementos constitutivos de la cultura y de cada acto individual intencional –que es la unidad mínima en la que puede descomponerse la experiencia social–, y son: el conocimiento, la habilidad, la experiencia en la creatividad y la actitud afectivamente madura frente a la realidad

Los objetivos señalados se alcanzarán empleando la siguiente metodología en el desarrollo de la asignatura:

- Lectura bibliográfica previa por parte del alumno
- Clases expositivas a cargo de los docentes
- Diálogos dirigidos
- Resolución de trabajos prácticos. Preguntas para debatir
- Planteo, análisis, resolución y comentario de casos prácticos en forma individual
- Planteo, análisis, resolución y comentario de casos prácticos en forma grupal

CRITERIOS Y SISTEMA DE EVALUACIÓN

Cursado normal:

Se emplean dos tipos de evaluaciones:

Del proceso: La misma se realiza durante el desarrollo de la materia en forma oral o escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de recapitulación.

Del resultado: Se realizará en forma escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de verificación en oportunidad de los exámenes parciales programados:

Criterios de aprobación:

Asistencia al 70% de las clases.

Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos, para los que se requiere tener aprobado un 60% de las consignas. En caso de no aprobar alguno de los 2 exámenes parciales se puede recuperar el mismo (sólo un parcial) en un examen recuperatorio posterior en fecha programada.

Aprobación de un (1) examen Final de aspectos teóricos y un ensayo teórico-práctico. Se requiere aprobar con una nota mínima de cuatro (4) puntos.

Cursado promocional:

Se emplearán dos tipos de evaluaciones:

Del Proceso: La misma se realiza durante el desarrollo en forma oral o escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de recapitulación.

Del resultado: Se realiza en forma escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de verificación en oportunidad de los exámenes parciales programados

Criterios de aprobación:

Asistencia al 70% de las clases.

Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos.

Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos teóricos

Los exámenes parciales de aspectos teóricos y de aspectos prácticos se tomarán simultáneamente. Se promociona el curso aprobando los dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos y los dos (2) exámenes parciales de aspectos teóricos, estos últimos con una nota mínima de cuatro (4) puntos. No hay examen de recuperación de exámenes parciales de aspectos teóricos para aquellos alumnos que no alcanzaron la nota mínima de cuatro (4) puntos.

Se aplican las restantes condiciones del cursado normal o no promocional.

Metodología de Evaluación

La extensión y diseño de cada prueba será regulada para que su realización por el alumno, no requiera exceder de las 2 (dos) horas. Para promover individualmente cada evaluación obligatoria se requiere obtener un mínimo del 60% en la escala de 100%, tanto en la teoría como en la práctica.

Los alumnos no pueden disponer ni consultar sus materiales, papeles borradores, etc. durante la resolución del examen. La Cátedra tendrá una resolución completa de cada

evaluación obligatoria, siguiendo la modalidad de evaluación realizada. Dichas resoluciones son exhibidas a los alumnos en los horarios de Vista de Exámenes de cada Evaluación (dentro de las dos semanas posteriores a cada una de las Evaluaciones; lo mismo con los sucesivos Exámenes Finales correspondientes a los llamados de los turnos de Exámenes de la Facultad.

En la calificación tanto de las preguntas teóricas como prácticas, cada Ítem componente se fracciona, a efectos de asignar puntaje parcial a las preguntas respondidas parcialmente. La finalidad de este modo de valuación es lograr una corrección objetiva.

En las dos Evaluaciones Obligatorias (parciales) se distribuirán los contenidos de las unidades temáticas que Integran el Programa. Los contenidos se distribuirán a lo largo del curso y en esas dos evaluaciones, de modo que finalmente no quede ninguna Unidad Temática que no haya sido incluida en una de las Evaluaciones Obligatorias.

Para los exámenes parciales y finales, se pretende disponer de un espacio adecuado, con la suficiente separación entre los alumnos (en una o más aulas)

ANEXO IV (Res. N° 295/18)

ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II

PLANIFICACION ANUAL

ASIGNATURA: ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II

DEPARTAMENTO DOCENTE: ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**CARRERAS: LICENCIATURA EN ADMINISTRACION – OPTATIVA PARA
CONTADOR PUBLICO**

SEDE: SALTA

AÑO DE LA CARRERA: 5º (QUINTO) CUATRIMESTRE: 1º (PRIMERO)

PLAN DE ESTUDIOS: 2003

CICLO LECTIVO 2023

CARGA HORARIA: 90 (NOVENTA) HORAS

SEMANAL: 6 (SEIS) HORAS

EQUIPO DOCENTE

| EQUIPO DE CATEDRA | | | |
|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-------------------|
| DOCENTE | GRADO ACADEMICO MAXIMO | CATEGORIA | DEDICACION |
| Gillieri Roberto | Master | Profesor Titular Plenario | Semi Dedicación |
| Isola Miguel | Especialista | Profesor Asociado | Semi Dedicación |
| Quintana Medina Gustavo | Especialista | Profesor Adjunto | Semi Dedicación |
| Issa José Luis | Especialista | Jefe Trabajos Prácticos | Semi Dedicación |
| Sachetta Mariana | Contadora Pública | Jefe Trabajos Prácticos | Simple |
| Nayar Patricia | Contadora Pública | Jefe Trabajos Prácticos | Simple |
| Povolo Alejandra | Master | Auxiliar Docente 1º Categ. | Simple |
| Isola Nicolas Pedro | Master | Auxiliar Docente 1º Categ. | Simple |
| Vacante | Estudiante | Auxiliar Docente 2º Categ. | Simple |

PROGRAMA DE CONTENIDOS (Analítico y de Examen)

| | |
|---|--|
| ⊕ | CAPITULO I: EL CONTEXTO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA ⊕ 1. Los mercados financieros. Las instituciones financieras. El mercado de valores. El costo del dinero. Niveles de las tasas de interés. Determinantes de las tasas de interés del mercado. La estructura de los plazos de la tasa de interés. Factores adicionales que influyen sobre el nivel de las tasas de interés. Los niveles de las tasas de interés y los precios de las acciones. Tasas de interés y decisiones de negocios. Tipos de instrumento financiero. Eficiencia de mercado. |
| ⊕ | CAPITULO II: DECISIONES ESTRATEGICAS DE INVERSION EN ACTIVOS DE CAPITAL ⊕ 1. Presupuesto de capital bajo condiciones de certeza. La complejidad del presupuesto de capital. El marco estratégico de las decisiones de presupuesto de capital. Técnicas del presupuesto de capital. Importancia del presupuesto de capital. Forma de generar ideas para proyectos de capital. Clasificaciones de proyectos. Similitud entre el presupuesto de capital y la valuación de valores. Técnicas de evaluación del presupuesto del capital. Comparación de los métodos VAN y TIR. Tasa interna de rendimiento modificada (TIRM). Conclusiones sobre los métodos de decisión del presupuesto de capital. El efecto de la inflación. Definición y medición de los flujos de efectivo. Proyectos con vidas diferentes. Racionamiento de capital. |
| ⊕ | CAPITULO III: DECISIONES ESTRATEGICAS DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO ⊕ 1. Decisiones fundamentales sobre financiamiento. Tres aspectos básicos para las decisiones de financiamiento. Algunas diferencias entre las decisiones de inversión y las de financiamiento. ⊕ 2. Cálculo del costo de las deudas. Algunas definiciones. Costo de las deudas. Comparación de alternativas de renegociación de deudas. ⊕ 3. Decisiones de estructura financiera. Algunas definiciones. Factores que influyen en la estructura financiera de la empresa. Determinación de la mezcla de fuentes de corto y largo plazo. Teoría de la determinación del nivel de endeudamiento. Tres elementos adicionales: Análisis de Miller sobre impuestos, costos de concurso y costos de agencia. Aspectos de la estructura financiera en condiciones inflacionarias. |

⊕ 4. Determinación del nivel de endeudamiento en la práctica. Análisis de ganancias antes de impuestos e intereses y ganancias por acción. Los flujos de caja y la carga de la deuda.

⊕ **CAPITULO IV: DECISIONES DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS**

⊕ 1. Política de dividendos. Teorías acerca de la política de dividendos. Pruebas de las teorías de dividendos. La influencia de los dividendos en el valor de la empresa. Otros puntos de discusión acerca de la política de dividendos. Factores que influyen en la práctica de la política de dividendos. Elementos para una política de dividendos residual. Las interrelaciones entre inversiones, financiamiento y dividendos.

⊕ **CAPITULO V: COSTO DE CAPITAL**

⊕ 1. El costo de capital. La lógica del promedio ponderado del costo de capital. Definiciones básicas. Costo de la deuda. Costo de las acciones preferentes. Costo de las utilidades retenidas. Costo de las acciones comunes de emisión reciente o del capital contable externo. Promedio ponderado del costo de capital o costo de capital compuesto. El costo marginal de capital. Forma de combinar el costo marginal de capital y los programas de oportunidades de inversión.

⊕ **CAPITULO VI: EL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE EN LAS DECISIONES FINANCIERAS**

⊕ 1. Introducción. El riesgo en finanzas. Algunas dicotomías. La varianza como un subrogante cuantitativo del riesgo. La utilización de algunas funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo. Otras aproximaciones al tratamiento de la incertidumbre.

| | |
|---|--|
| ⊕ | CAPITULO VII: SELECCION DE CARTERA DE INVERSIONES |
| ⊕ | 1. Retorno y riesgo de portafolios. La frontera de eficiencia. Elección de portafolios óptimos. La determinación del set de portafolios óptimos. Oportunidades de inversión y portafolios dominantes. La inflación y la selección de portafolios. |
| ⊕ | 2. Una segunda aproximación al riesgo: el coeficiente beta. Recta de mercado de capitales. El modelo de fijación de Precios de Activos de Capital. Levantamiento de alguno de los supuestos del MFPAC. |
| ⊕ | CAPITULO VIII: CONTROL DE GESTION EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA |
| ⊕ | 1. La administración financiera y el control de gestión. Conceptualización. Áreas de interés del responsable de la administración financiera. Control de gestión: inversiones en capital de trabajo e inversiones derivadas del presupuesto de capital. Financiamiento externo y financiamiento interno. Estructura financiera y costo de capital. Control de gestión de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. Indicadores. |
| ⊕ | CAPITULO IX: DIAGNOSTICO ECONOMICO FINANCIERO |
| ⊕ | 1. Diagnóstico empresarial. Diagnóstico económico. Diagnóstico financiero. Objetivos del diagnóstico. Variables internas y externas. Fundamentos del diagnóstico. Factores financieros controlables por la empresa. El equilibrio económico financiero. Indicadores globales. |
| ⊕ | 2. Gestión del desequilibrio financiero. Perturbaciones en los flujos de fondos. Emergencia financiera. Crisis financiera. |
| ⊕ | CAPITULO X: MERCADO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES |
| ⊕ | 1. Introducción. Concepto de mercado financiero. Tipos de mercados: monetario y de capitales. Mercados primarios y secundarios. Características y diferencias. Instrumentos financieros. Concepto. Clasificación. La inversión en los mercados financieros. Valoración de activos financieros. Modelos para la valoración de activos financieros de renta fija y variable. El análisis técnico y el análisis fundamental. La securitización del crédito. Inversores institucionales a largo plazo. Instituciones de apoyo al mercado de capitales. |

PROGRAMA DE TRABAJOS PRACTICOS

1 – TRABAJOS PRACTICOS: INTRODUCCIÓN

⊕ **Trabajo Práctico Nº 1**

⊕ Tarjeta de Crédito - Sinking Fund

CONTENIDOS: Calculo Financiero.

OBJETIVO: Repasar conocimientos de matemática financiera.

⊕ **Trabajo Práctico Nº 2**

⊕ Honorarios Profesionales

CONTENIDOS: Valor tiempo del dinero.

OBJETIVO: Demostrar que el concepto de valor " tiempo " del dinero es válido para todos los casos, aún en la forma de percibir los Honorarios Profesionales.

⊕ **Trabajo Práctico Nº 3**

⊕ Un amigo suyo

CONTENIDOS: Flujos de Fondos.

OBJETIVO: Ver el efecto del plazo en que se realiza la inversión (y/o de la demora en poner en funcionamiento a la inversión) en la magnitud del Flujo de Fondos Netos periódico requerido para obtener una tasa de rendimiento deseada.

2 – TRABAJOS PRACTICOS: EVALUACIÓN DE INVERSIONES

⊕ **Trabajo Práctico Nº 1**

⊕ Columbia S.A.

CONTENIDOS: Flujos de Fondos. Valor Actual Neto

OBJETIVO:

- Desarrollar el método del Valor Actual Neto como herramienta para la toma de decisiones de inversión.
- Resaltar la importancia que tienen para la toma de la Decisión, la ubicación de los flujos en el tiempo y la tasa de corte utilizada.
- Hacer ver la importancia que reviste la correcta construcción de los flujos de fondo para una correcta toma de decisiones de inversión.

| | |
|---|--|
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 2 ⊕ Máquina TIR CONTENIDOS: Flujo de Fondos. TIR. OBJETIVOS: - Desarrollar el método T.I.R. como herramienta para la toma de decisiones de inversión. - Resaltar la necesidad de trabajar con Flujos de Fondos después de impuestos. - Mostrar la metodología de transformación de la información contable en información financiera. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 3 ⊕ Proaviones S.A. CONTENIDO: Método Contable. OBJETIVO: Demostrar que el método contable es incorrecto para medir el rendimiento de una inversión. Para una inversión que no repone las depreciaciones da una tasa creciente de rendimiento. El método sustitutivo es el método financiero. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 4 ⊕ La Comercial del Centro S.A. CONTENIDO: Análisis Marginal OBJETIVO: Análisis marginal de una Política de Expansión para aumentar la participación en el mercado. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 5 ⊕ T.I.R - Inversiones Adicionales CONTENIDO: Valor tiempo del Dinero. TIR OBJETIVO: - Ejercitar la metodología de cálculo de los métodos de evaluación de inversiones que tienen en cuenta el valor tiempo del dinero. - Mostrar el análisis a efectuar sobre las inversiones adicionales, usando para ello el concepto de la T.I.R. Marginal. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 6 ⊕ Inversión Complementaria CONTENIDOS: Valor actual Neto. TIR OBJETIVO: Demostrar como al trabajar en términos medios en lugar de términos marginales, induce a conclusiones incorrectas. |

| | |
|----------|---|
| <p>⊕</p> | <p>Trabajo Práctico N° 7</p> <p>⊕ Inversiones de distintas vidas y magnitudes CONTENIDOS: Valor Actual Neto. TIR OBJETIVO: Apreciar como se comparan las inversiones cuando tienen distintas vidas esperadas y cuando requieren distintas magnitudes de capital.</p> |
| <p>⊕</p> | <p>Trabajo Práctico N° 8</p> <p>⊕ Supermercado Sanchez Garcia CONTENIDOS: Valor Actual Neto. TIR OBJETIVO: Analizar dos alternativas de inversión mutuamente excluyentes, con racionamiento de capital e igual riesgo.</p> |
| <p>⊕</p> | <p>Trabajo Práctico N° 9</p> <p>⊕ Caso sin inflación - Primera Parte CONTENIDOS:FFN Relevantes. VANE. TIRe OBJETIVO: Apreciar en un caso SIN INFLACION como se plantea la determinación del FFN relevante para la evaluación, la determinación del VAN y TIR, a nivel económico y financiero, y la VF.</p> |
| <p>⊕</p> | <p>Trabajo Práctico N° 10</p> <p>⊕ Caso con inflación - Segunda Parte CONTENIDOS: Flujos de Fondos Relevantes OBJETIVO: Apreciar cómo la inflación: - obliga a redefinir la forma de determinar los FFN - aumenta el Riesgo de los pronósticos de los FFN - obliga a tener en cuenta las Ganancias y las Pérdidas por inflación - plantea considerar el efecto sobre el Impuesto a las Ganancias, al estar la ganancia por inflación gravada - conduce a resultados muy distintos.</p> |
| <p>⊕</p> | <p>Trabajo Práctico N° 11</p> <p>⊕ Alternativas de Colocación de Fondos CONTENIDOS: Tasa de Rendimiento Requerida. OBJETIVO: Ante dos alternativas de inversión (una de ellas, cancelación de una deuda) se desea analizar los parámetros a tener en cuenta para determinar la Tasa Requerida de Rendimiento si los fondos son colocados en la segunda alternativa, y determinar los riesgos, efectos impositivos, etc., cuantificándolos para llegar a un valor</p> |

de la Tasa Requerida de Rendimiento de la segunda alternativa, para que convenga colocar en ellas los fondos en lugar de pagar la deuda.

3 – ESTUDIO DE CASOS: EVALUACION DE INVERSIONES

| | |
|---|---|
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 1 |
| ⊕ | Papelera Argentina S.A. CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR. OBJETIVO: Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 2 |
| ⊕ | Bistel S.A.I.C. CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR OBJETIVO: Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 3 |
| ⊕ | Sanatorio Noa S.A. CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR OBJETIVO: Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 4 |
| ⊕ | Celmar S.A.I.C. CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR OBJETIVO: Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 5 |
| ⊕ | Aserradero Lujan CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR OBJETIVO: Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones. |

⊕ **Trabajo Práctico N° 6**

⊕ Condorito

CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR

OBJETIVO: Apreciar en un caso, la utilización del método del VAN ajustado, por cuanto la fuente de financiamiento del proyecto de inversión, es externa al inversionista, estableciendo los flujos del proyecto y de la deuda en forma separada, para posteriormente sumar ambos efectos.

⊕ **Trabajo Práctico N° 7**

⊕ Chocolate

CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR

OBJETIVO: Desarrollar el método del Valor Actual Neto y de la TIR como herramienta para la toma de decisiones de inversión. Resaltar la importancia que tienen en la toma de decisiones la ubicación de los flujos de fondos en el tiempo y la tasa de corte utilizada. Destacar la importancia que reviste la correcta construcción de los flujos de fondo para una correcta toma de decisiones de inversión.

⊕ **Trabajo Práctico N° 8**

⊕ Consorcio S & F

CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR

OBJETIVO: Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.

4 – TRABAJOS PRACTICOS: COSTO DE CAPITAL

⊕ **Trabajo Práctico N° 1**

⊕ Empresa GF

CONTENIDOS: Costo Promedio Ponderado del Capital.

OBJETIVO:

- Desarrollar el concepto de Costo de Capital de la empresa en forma global.
- Mostrar las distorsiones que pueden producirse al trabajar con información que brinda la Contabilidad General a los efectos del cálculo del Costo de Capital .

⊕ **Trabajo Práctico N° 2**

⊕ Empresa Industrial

CONTENIDOS: Costo Promedio Ponderado del Capital.

OBJETIVO:

- Idem al Práctico 1 de Costo de Capital. Agregar el problema impositivo en el cálculo del Costo de Capital.
- Discriminar entre Patrimonio Neto (acciones suscriptas) y Utilidades Retenidas en el cálculo del Costo de Capital.
- Recalcar que las Acciones Preferidas financieramente son una deuda más.

⊕ **Trabajo Práctico N° 3**

⊕ La Exportadora S.A.

CONTENIDOS: Costo Promedio Ponderado del Capital.

OBJETIVO:

- Cambio de la Estructura de Financiamiento.
- Determinación del Costo Medio Ponderado del Capital, después de Impuesto, de la nueva Estructura de Financiamiento que se estudia.

⊕ **Trabajo Práctico N° 4**

⊕ Empresa de energéticos

CONTENIDOS: Costo Promedio Ponderado del Capital.

OBJETIVO:

- No se trata de un planteo numérico, sino conceptual.
- Analizar conceptualmente si debe trabajarse con Costo Medio Ponderado del Capital o con Costo Marginal ponderado .

5 – TRABAJOS PRACTICOS: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

⊕ **Trabajo Práctico N° 1**

⊕ Planteo Conceptual

CONTENIDOS: Política de Dividendos.

OBJETIVO: Planteo conceptual. Ante distintas situaciones, que política de dividendos sería lógico suponer que implantarían las empresas?

⊕ **Trabajo Práctico N° 2**

⊕ La Comercial del Centro S.A.

CONTENIDOS: Política de Dividendos.

OBJETIVO: Análisis conceptual. Dados distintos niveles de utilidades esperadas y de inversiones a realizar, una cantidad de acciones y un dividendo por acción histórico, determinar distintos aspectos de la política de dividendos a implementar y del endeudamiento a tomar.

⊕ **Trabajo Práctico N° 3**

⊕ Factor S.A.

CONTENIDOS: Política de Dividendos.

OBJETIVO: Mostrar las diferencias entre las dos operaciones. Poner de manifiesto las ventajas de cada una y en qué oportunidades se puede utilizar una y otra.

⊕ **Trabajo Práctico N° 4**

⊕ Laurel S.A

CONTENIDOS: Política de Dividendos.

OBJETIVO: Mostrar que las decisiones de dividendos, inversiones y financiamiento dependen unas de otras. Si se abonan dividendos en efectivo, la única manera de poder realizar todas las inversiones es reponiendo esos fondos con financiamiento externo, de lo contrario habrá que disminuir el nivel de inversiones.

⊕ **Trabajo Práctico Nº 1**

⊕ Estructura de Financiamiento - Primera Parte

CONTENIDOS: Diferentes Niveles de Rendimientos.

OBJETIVO: Que los alumnos comprendan y se ejerciten en los aspectos planteados como interrogantes, particularmente:

- 1- La diferencia entre rendimiento de la inversión total (TIR_e) y del Capital Propio (TIR_f);
- 2- Que el rendimiento del Capital Propio no depende sólo de la inversión que se haga, sino también de cómo se la financie;
- 3- Que las decisiones de financiamiento no sólo presentan la posibilidad de aumentar el Rendimiento del Capital Propio, sino también riesgo financiero;
- 4- Cómo el inversor puede modificar sus pautas de consumo mediante la toma de deudas.
- 5- Cuál es el costo de oportunidad del Capital Propio no invertido, si se lo coloca en una inversión alternativa de igual riesgo.
- 6- La capacidad de autofinanciamiento que genera la inversión, según las decisiones de Financiamiento que se tomen.

⊕ **Trabajo Práctico Nº 2**

⊕ Estructura de Financiamiento - Segunda Parte

CONTENIDOS: Riesgo Operativo, Financiero y Total

OBJETIVO:

- En el caso anterior, trabajamos bajo condiciones de certidumbre en cuanto a FFN que generaría la inversión. No existía, por lo tanto, Riesgo operativo, aunque sí Riesgo Financiero.
- En este caso, al no haber un monto puntual para el FFN esperado, aparece el Riesgo Operativo.
- Ello permitirá a los alumnos apreciar cómo, al existir Riesgo Operativo, el Riesgo Total de la inversión que se estudia crece significativamente y hace, en consecuencia, menos aconsejable asumir Riesgo Financiero.
- Recordar que cuando la Inversión presenta alto Riesgo Operativo no es aconsejable (desde el punto de vista de las Finanzas de Empresas) agregarle Riesgo Financiero tomando deudas. En otras palabras, las inversiones con alto Riesgo Operativo deberían financiarse, exclusivamente, con Capital Propio si no queremos elevar en demasía el Riesgo total a asumir.
- Para desarrollar y analizar este caso es necesario tener presente el anterior, por comparación de situaciones, será posible apreciar las consecuencias de las inversiones bajo condiciones de Riesgo Operativo y de endeudamiento para financiarlas.

| | |
|---|--|
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 3 |
| ⊕ | Costo real de una deuda CONTENIDOS: Costo Real de una Deuda. OBJETIVO: Determinar el COSTO REAL de una deuda. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 4 |
| ⊕ | Un préstamo de Emergencia CONTENIDOS: Costo Real de una Deuda. OBJETIVO: Determinar el costo efectivo del financiamiento y el costo real, teniendo en cuenta la tasa de inflación. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 5 |
| ⊕ | Impuesto Inmobiliario 20x9 CONTENIDOS: Costo Real de una Deuda. OBJETIVO: Que los alumnos comprendan y se ejerciten en el análisis de una decisión de financiamiento, bajo condiciones de información insuficiente. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 6 |
| ⊕ | Exe Empresa de Construcciones S. A. CONTENIDOS: Alternativas de Financiamiento. Bonos. OBJETIVO: Evaluar alternativas de financiamiento, contando para ello con los flujos de fondos esperados que genera la colocación de bonos. Cálculos de tasa de rendimientos reales que generan los bonos. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 7 |
| ⊕ | Bono Barra CONTENIDOS: Alternativas de Financiamiento. Bonos. OBJETIVO: 1) Introducción al alumno en el funcionamiento de una de las operaciones disponibles en el sistema financiero para colocar fondos. 2) Profundizar en el manejo de las herramientas de análisis financiero. |
| ⊕ | Trabajo Práctico N° 8 |
| ⊕ | Decisiones de Financiamiento CONTENIDOS: Flujos de Fondos. VANe. TIRe OBJETIVO: Que el alumno, mediante el Estudio de casos, logre reunir elementos de juicio, todo ello tendiente a considerar la conveniencia o no de tomar deudas, incorporando alternativas de financiamiento, calculando flujos de fondos, a efectos del cálculo de la TIR económica y financiera. Se incorpora a este análisis, el riesgo involucrado, tanto operativo como financiero, como así también la relación de los mismos con el |

cálculo de la tasa máxima lógica a pagar.

7 – TRABAJOS PRACTICOS: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

⊕ Trabajo Práctico N° 1

- ⊕ Consideraciones sobre el riesgo
CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo Financiero.
OBJETIVO: Mostrar como el riesgo y la incertidumbre afectan los distintos aspectos relacionados con las decisiones de inversión y de financiamiento.

⊕ Trabajo Práctico N° 2

- ⊕ Rendimiento y Riesgo en Inversiones Individuales.
CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo Financiero.
OBJETIVO: Ejercitar a los alumnos en las decisiones bajo riesgo, y hacerle apreciar:
- Cómo el criterio de decisión bajo Riesgo cambia respecto a cuando operamos en condiciones de certidumbre;
 - Cómo se estima el Riesgo en Inversiones Individuales, de un período;
 - Cómo aumenta el Riesgo Total de las Inversiones, al financiarla con deudas
 - Cómo podemos introducir el Riesgo en la Tasa de Descuento, lo que puede conducir a cambiar las preferencias que teníamos en ausencia de Riesgo;
 - Cómo podemos estimar la posibilidad de que la Inversión enfrente el Riesgo de Liquidez.

⊕ Trabajo Práctico N° 3

- ⊕ EL VERGEL S.A
CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo Financiero.
OBJETIVOS:
- Aprender a trabajar con información insuficiente.
 - Aprender a deducir la información que falta, por las formulas que relacionan los datos.
 - Hacer una aproximación al Riesgo.
 - Apreciar el Riesgo como la variabilidad del Rendimiento para los

inversores.

e) Apreciar como la decisión es condicionada por el Riesgo.

f) Apreciar el Riesgo Financiero como la posibilidad de no poder atender los Servicios de la Deuda.

⊕ Trabajo Práctico N° 4

⊕ COMPRA DEL LOCAL

CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo Financiero.

OBJETIVOS: Mostrar como el riesgo afecta los distintos aspectos relacionados con una decisión de financiamiento.

8 – TRABAJOS PRACTICOS: CARTERA DE INVERSIONES

⊕ Trabajo Práctico N° 1

⊕ Rendimiento y Riesgo en Cartera de Inversiones

CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.

OBJETIVO: Que los alumnos se ejerciten y aprecien:

- a) Cómo se determina el rendimiento y el riesgo de una cartera;
- b) Cómo cambian el rendimiento y el riesgo de una cartera;
- c) El efecto en el Rendimiento y el Riesgo según sean los valores del c.c.;
- d) El efecto en el Rendimiento y el Riesgo según sean las mezclas;
- e) Los criterios de decisión en función de la cartera;
- f) Los supuestos sobre las preferencias de los inversores;
- g) Otros aspectos sobre el mismo tema.

⊕ Trabajo Práctico N° 2

⊕ Estudio de una cartera de Inversiones

CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.

OBJETIVO: Determinar el rendimiento y riesgo de una cartera de inversiones.

⊕ Trabajo Práctico N° 3

⊕ Estudio de una cartera de Inversiones

CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.

OBJETIVO: Determinar el rendimiento y riesgo de una cartera de inversiones.

⊕ Trabajo Práctico N° 4

⊕ Estudio de una cartera de Inversiones

CONTENIDOS: Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.

OBJETIVO: Determinar el rendimiento y riesgo de una cartera de inversiones.

9 – TRABAJOS PRACTICOS: TÓPICOS ESPECIALES

⊕ Trabajo Práctico N° 1

⊕ Decisión de vender o no vender

CONTENIDOS: Método Financiero y Método Contable.

OBJETIVO: Demostrar y ejercitar a los alumnos:

- a) Cómo el método contable de medir la ganancia y el rendimiento pueden conducir a decisiones equivocadas.
- b) Que el método financiero de medir la ganancia y el rendimiento, mide, en realidad, cuanto más (o menos) lograremos en la alternativa que estudiamos respecto a la alternativa que deseamos.

10 – TRABAJOS PRACTICOS: DIAGNÓSTICO FINANCIERO

⊕ Trabajo Práctico N° 1

⊕ Diagnóstico y Rehabilitación de la Empresa

CONTENIDOS: Los Estados Contables y los Flujos de Fondos.

OBJETIVO:

Construir un modelo que nos permita proyectar los F.Fdos. sin tener que proyectar los:

- a) Estados de resultados, para conocer el impuesto, y
- b) Estados Patrimoniales, para conocer la magnitud del FM.

11 – ESTUDIOS DE CASOS: PLANEAMIENTO FINANCIERO

⊕ Trabajo Práctico Nº 1

⊕ Cosmos S.A.I.C.

CONTENIDOS: Plan de Negocios Cosmos S.A.I.C

OBJETIVO: Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

⊕ Trabajo Práctico Nº 2

⊕ Proveedurías Asociadas S.A.

CONTENIDOS: Plan de Negocios Proveedurías Asociadas S.A.

OBJETIVO: Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

⊕ Trabajo Práctico Nº 3

⊕ Telnex S.A.

CONTENIDOS: Plan de Negocios Telnex S.A.

OBJETIVO: Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

⊕ Trabajo Práctico Nº 4

⊕ Carmel S.A.

CONTENIDOS: Plan de Negocios Carmel S.A.

OBJETIVO: Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,
JURIDICAS y SOCIALES
SALTA

| HORARIOS DE CLASES | | | | |
|----------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Clases | Comisión Nº | Docente | Días | Horario |
| Teóricas | Unica | Gillieri Roberto | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Gillieri Roberto | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Gillieri Roberto | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Isola Miguel | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Isola Miguel | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Isola Miguel | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Quintana Medina Gustavo | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Quintana Medina Gustavo | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Quintana Medina Gustavo | Viernes | 16 a 18 |
| Prácticas o Teóricos - Prácticas | Unica | Gillieri Roberto | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Gillieri Roberto | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Gillieri Roberto | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Isola Miguel | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Isola Miguel | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Isola Miguel | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Quintana Medina Gustavo | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Quintana Medina Gustavo | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Quintana Medina Gustavo | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Issa José Luis | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Issa José Luis | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Issa José Luis | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Sachetta Mariana | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Sachetta Mariana | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Sachetta Mariana | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Nayar Patricia | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Nayar Patricia | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Nayar Patricia | Viernes | 16 a 18 |
| | Unica | Povolo Alejandra | Lunes | 16 a 18 |
| | Unica | Povolo Alejandra | Miércoles | 16 a 18 |
| | Unica | Povolo Alejandra | Viernes | 16 a 18 |
| Unica | Isola Nicolas | Lunes | 16 a 18 | |
| Unica | Isola Nicolas | Miércoles | 16 a 18 | |
| Unica | Isola Nicolas | Viernes | 16 a 18 | |

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,
JURIDICAS y SOCIALES
SALTA

| DISTRIBUCION DE LA CARGA HORARIA | | | |
|---|--------------|--|--|
| | | CLASES TEORICAS | CLASES PRACTICAS O TEORICAS - PRACTICAS |
| SEMANA Nº | FECHA | TEMA | TEMA |
| 1 | 13-mar | Presentación - Contexto | |
| | 15-mar | Contexto | |
| | 17-mar | | Introducción |
| 2 | 20-mar | Evaluación de Inversiones | |
| | 22-mar | | Evaluación de Inversiones |
| | 24-mar | | Evaluación de Inversiones |
| 3 | 27-mar | Evaluación de Inversiones | |
| | 29-mar | | Evaluación de Inversiones |
| | 31-mar | | Evaluación de Inversiones |
| 4 | 3-abr | Decisiones de Financiamiento | |
| | 5-abr | | Decisiones de Financiamiento |
| | 7-abr | | Decisiones de Financiamiento |
| 5 | 10-abr | Costo de Capital | |
| | 12-abr | | Costo de Capital |
| | 14-abr | Decisión de distribución de Beneficios | |
| 6 | 17-abr | | Decisión de distribución de Beneficios |
| | 19-abr | Diagnostico Financiero | |
| | 21-abr | | Diagnostico Financiero |
| 7 | 24-abr | Presupuesto de Capital | |
| | 26-abr | | Presupuesto de Capital |
| | 28-abr | PRIMER EXAMEN PARCIAL | |
| 8 | 1-may | Control de Gestión | |
| | 3-may | | Control de Gestión |
| | 5-may | | Control de Gestión |
| 9 | 8-may | Riesgo | |
| | 10-may | | Riesgo |
| | 12-may | | Riesgo |
| | 15-may | Semana de exámenes | |
| | 17-may | Semana de exámenes | |
| | 19-may | Semana de exámenes | |
| 10 | 22-may | Mercado de Capitales | |
| | 24-may | | Mercado de Capitales |
| | 26-may | | Mercado de Capitales |
| 11 | 29-may | Cartera de Inversiones | |
| | 31-may | | Cartera de Inversiones |
| | 2-jun | | Cartera de Inversiones |
| 12 | 5-jun | Fideicomiso | |
| | 7-jun | | Fideicomiso |
| | 9-jun | | Fideicomiso |
| 13 | 12-jun | SEGUNDO EXAMEN PARCIAL | |
| | 14-jun | Opciones | |
| | 16-jun | | Opciones |

| | | | |
|-----------------|--------|------------------------------|-----------|
| 14 | 19-jun | Bonos | |
| | 21-jun | | Bonos |
| | 23-jun | EXAMEN PARCIAL RECUPERATORIO | |
| CANTIDAD CLASES | | 19 | 23 |
| HORAS POR CLASE | | 2 | 2 |
| CARGA HORARIA | | 38 | 46 |
| | | CARGA HORARIA TOTAL: | 84 |

Nota: En caso de que el dictado de las clases, coincidan con días feriados o no laborables, los temas que quedaron pendientes se reprogramaran para su enseñanza en fechas posteriores, comprometiéndose la Catedra a desarrollar todos los contenidos del Programa.

PLANIFICACION DE ACTIVIDADES POR CUATRIMESTRE

| Actividades de Docencia | Docente a cargo | Cuatrimestre |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Dictado de clases | Gillieri Roberto | 1° y 2° semestre |
| Dictado de clases | Isola Miguel | 1° y 2° semestre |
| Dictado de clases | Quintana Medina Gustavo | 1° y 2° semestre |
| Dictado de clases | Issa José Luis | 1° y 2° semestre |
| Dictado de clases | Sachetta Mariana | 1° y 2° semestre |
| Dictado de clases | Nayar Patricia | 1° y 2° semestre |
| Dictado de clases | Povolo Alejandra | 1° y 2° semestre |
| Dictado de clases | Isola Nicolás | 1° y 2° semestre |
| Actividades de Gestión | Docente a cargo | Cuatrimestre |
| Consejero - Consejo Facultad | Gillieri Roberto | 1° y 2° semestre |
| Dpto. de Administración Empresas | Isola Miguel | 1° y 2° semestre |

CLASES DE CONSULTA

Las consultas se realizarán en forma presencial y en forma virtual. Las presenciales estarán a cargo del equipo docente y serán establecidas un día a la semana, de dos horas de duración. Se pauta los días jueves, de 18 a 20 horas, en el box de la Cátedra. Los días y horarios se publicaran al inicio del cuatrimestre en la web de la cátedra y por los sistemas de comunicación de la Facultad.

Los responsables de las clases de consulta son los docentes y auxiliares designados.

Las consultas virtuales se canalizarán mediante la web de la de la Cátedra, para lo cual el responsable de administrar la misma, derivará a los docentes a cargo de

cada tema desarrollado, la consulta pertinente, debiéndola contestar en un plazo que no exceda las 72 horas.

| REUNIONES DE CATEDRA | | | |
|-----------------------------|----------------|---------------------|-------------------|
| Día semana | Horario | Periodicidad | Lugar |
| Jueves | 20 a 21 | Semanal | Box de la Cátedra |

Se realizará una reunión con frecuencia quincenal, a efectos de relevar situaciones que merezcan especial atención, reforzando así el proceso de aprendizaje.

Por otra parte, la cátedra se encuentra comunicada por vía electrónica en forma permanente, a los efectos informar situaciones especiales que pudieran surgir del dictado.

ACTIVIDADES DE CAPACITACION Y PERFECCIONAMIENTO DOCENTE

| Curso | Docente a cargo | Cuatrimestre |
|------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Maestría en Adm. de Negocios | Isola Miguel | UCASAL - Anual |
| Especialización en Finanzas | Quintana Medina Gustavo | UCASAL - Anual |

| DISTRIBUCION HORARIA SEMANAL ESTIMADA DEL EQUIPO DOCENTE | | | | |
|---|-----------------|----------------------|----------------|------------------|
| DOCENTE | DOCENCIA | INVESTIGACION | GESTION | EXTENSION |
| Gillieri Roberto | 10 | | 6 | 4 |
| Isola Miguel | 10 | | 6 | 4 |
| Quintana Medina Gustavo | 15 | | | 5 |
| Issa José Luis | 15 | | | 5 |
| Nayar Patricia | 4 | | 6 | |
| Sachetta Mariana | 8 | | | 2 |
| Povolo Alejandra | 8 | | | 2 |
| Isola Nicolas Pedro | 6 | | | 4 |

PARTICIPACION EN REUNIONES CIENTIFICAS

El equipo docente responsable por las actividades de investigación, se encuentran relacionados con las actividades científicas destinadas a aportar valor agregado al currículum propuesto, de allí que pautarán con los miembros de la cátedra lugar y horarios de las reuniones científicas programadas para tales fines. La asistencia a las Jornadas Nacionales de la SADAF (Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera) está contemplada en la actividad anual.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACION

No se prevé tareas específicas de investigación Formal para el año lectivo 2019

ACTUALIZACION Y MANTENIMIENTO DE LA WEB

Se realizará la carga de información en la web de la Cátedra en forma semanal, a efectos de mantener actualizada la misma, tanto en lo referente al material que se utiliza en el dictado de clase, como así también, datos y hechos de la realidad financiera.

OTRAS ACTIVIDADES

Actualización del material de lectura de cada tema

Desarrollo de nuevos casos prácticos.

Investigación de nueva bibliografía.

Desarrollo de nuevas plantillas de evaluación.

Programación de clases de capacitación interna.

Revisión de la planificación anual.

Selección de nuevos casos de estudio.

Análisis y discusión periódica de la realidad del contexto.

Revisión de aspectos organizativos.

Mantenimiento y actualización del sitio web de las cátedras.

Seguimiento personalizado por comisiones de los alumnos en clases presenciales y de consulta.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,
JURIDICAS y SOCIALES
SALTA

Participar en la evaluación de los concursos a efectos de cubrir cargos vacantes.

Salta, febrero de 2023

Mg. Cr. Roberto Alfredo J. Gillieri
Profesor Titular Plenario