



PROGRAMACION DOCENTE	
Asignatura: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA	Ciclo: Profesional
Carrera: Contador Público Nacional	Código: 130
Carrera: Licenciatura en Administración	Código: 230
Curso: 5º Año -1º Cuatrimestre	Expte FCEyA Nº 136/2009- Res. CD 012/2017
Profesor Titular: JALIL, Miguel José Ramón mjrjalil2003@yahoo.com.ar	Títulos académicos: Contador Público Nacional, Magister en Administración. Dedicación: Exclusiva
Profesor Adjunto: GOMEZ, Isabel María Cragomez22@yahoo.com.ar	Títulos académicos: Contador Público Nacional Dedicación: Semi- exclusiva
Profesor Adjunto: PONZO FLORIMONTE, Rafael rafaelponzo@yahoo.com.ar	Título académico: Contador Público Nacional, Magíster en Administración, Dr. En Ciencias Económicas Dedicación: Exclusiva con reducción a simple
Ayudante Diplomado PASTRANA, Rolando rolandopastrana91@hotmail.com	Título académico: Contador Público Nacional Dedicación: simple

PRESENTACIÓN DE LA ASIGNATURA CONCEPTO Y DEFINICIÓN

Administración Financiera es una asignatura perteneciente al 5º año del Ciclo Profesional de las carreras de Contador Público Nacional y Licenciatura en Administración. El desarrollo de los contenidos programáticos de la misma, proporciona las herramientas teórico-práctico y las capacidades necesarias para permitir comprender los procesos de toma de decisión gerencial y empresaria en los aspectos financieros.

Desde esta perspectiva, aportamos conceptos, opiniones doctrinarias, normativas vigentes y procedimientos que faciliten el estudio y análisis de la Administración Financiera moderna para la toma de decisiones.

OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

Los objetivos de la asignatura son los siguientes:

Objetivo General:

Lograr que los alumnos conozcan, interpreten y apliquen los conceptos e instrumentales modernos de Administración Financiera, desde lo general a lo específico y detallado, para desenvolverse en el ámbito profesional adecuadamente sobre temas financieros, en especial en el contexto provincial y nacional.

Comprender los procesos y capacidades a desarrollar para la toma de decisiones, en el marco de los objetivos de la empresa y el contexto macroeconómico, considerando las siguientes áreas de interés: Inversión, Financiamiento, Distribución de Utilidades y Administración del Capital de Trabajo Neto; en el marco de Rentabilidad adecuada a Riesgo compatible con los Objetivos de la Empresa.

A fin de cumplir con dichos objetivos el alumno aplicará herramientas modernas de Administración Financiera, entre otras, para realizar un diagnóstico financiero a partir de información contable, determinar el costo de la Estructura de Capital o de Financiamiento de la empresa y confeccionar /equilibrar un Presupuesto de Caja con suficiente grado de detalle

Al final del desarrollo de la materia pretendemos que el alumno esté en condiciones de tomar decisiones de carácter financiero, mirando el futuro de la empresa bajo la premisa de agregar valor a la misma.



METODOLOGIA

El curso se desarrollará en clases teóricas-prácticas con clara orientación a la pequeña y mediana empresa, con un fuerte acento en la Administración Financiera de corto plazo en un contexto de cambio permanente, sin descuidar el horizonte de largo plazo.

Por ello, cobra relevancia la activa participación de los alumnos en clases prácticas ya sea en forma directa o a través de los grupos que ha de constituirse voluntariamente para el análisis de casos y sus respectivas conclusiones.

Con igual criterio, en las clases teóricas pondremos énfasis con la participación activa de los alumnos, no solamente en precisar los conceptos, sino también discutir los temas en el marco económico actual.

CARGA HORARIA

Total: 84 hs. / 6 hs. Semanales – 4 hs. Teoría y 2 hs. Práctica.

EVALUACIÓN

Para regularizar la materia el alumno deberá:

- Asistir al 80% de las clases prácticas.
- Aprobar DOS (2) de TRES (3) evaluaciones parciales con una nota mínima de CUATRO (4), que se tomarán en el transcurso del cuatrimestre –ver cronograma de clases y parciales-. Cada examen parcial escrito contendrá una parte práctica y una parte teórica, y se aprueba desarrollando correctamente el 50% de la parte práctica y el 50% de la parte teórica.

Para aprobar la materia: puede realizarse mediante:

- **Alumnos con Promoción:** quienes hallan aprobado las TRES (3) evaluaciones parciales con nota mínima de SIETE (7) y un trabajo final sobre tema a definir con la Cátedra.
- **Alumnos Regulares:** Examen final escrito, en base a preguntas teóricas (parte conceptual y de interpretación).
- **Alumnos libres:** En forma previa y adicional al examen como alumno regular, deberá aprobar un examen escrito sobre temas prácticos.

CONTENIDOS MÍNIMOS FIJADOS EN EL PLAN DE ESTUDIOS

Objetivo y decisiones financieras básicas de las organizaciones. Conceptos para el análisis financiero: efecto de palanca operativa, presupuestación financiera, flujo de fondos. La decisión de inversión: criterios de selección de proyectos. La decisión de financiamiento: el costo de capital propio y de terceros. Costo medio y marginal. Decisiones de estructura y financiamiento: efecto de la palanca financiera. Gestión del capital de trabajo. Instrumentos contemporáneos de decisión en los mercados financieros nacionales e internacionales. Tratamiento del riesgo y la incertidumbre en las decisiones financieras. Decisiones de inversión y financiamientos en contextos especiales: empresas en crisis, PYMES, Sector Financiero, Sector Público.

Nota: A fin de cumplir con los Contenidos Mínimos precedentes, los alumnos, deben conocer previamente y aplicar correctamente lo que conceptualizamos como Cálculo Financiero Aplicado.



PROGRAMA ANALÍTICO

Asignatura: ADMINISTRACION FINANCIERA	Ciclo: Profesional
Carrera: Contador Público Nacional	Código: 130
Carrera: Licenciatura en Administración	Código: 230

A – FINANZAS CORPORATIVAS

PRIMERA PARTE: INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO 1: LA FUNCIÓN FINANCIERA: NATURALEZA Y OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA.

Objetivos específicos:

Conocer los objetivos y alcances de la función financiera, en un contexto macro-ambiente, Partiendo de la determinación de los flujos de efectivos de la empresa y la planificación Financiera correspondiente.

Contenidos:

1. La Función Financiera: Su naturaleza y el papel del directivo financiero. Enfoques y diferencias con la Contabilidad. Organización de la Gerencia Financiera.
2. Objetivos de la Función Financiera: Decisiones básicas, áreas de interés. Objetivos de la Empresa.
3. Relaciones con las otras funciones de la empresa y con el medio externo. Marco económico para la gestión e Inflación.
4. Flujo de Efectivo.
5. Estados Financieros Proyectados y Planeamiento Financiero a Largo Plazo.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS- 9° edición México D.F., Mac Graw-Hill, 2010. Capítulos 1,2 y4.
- DUMRAUF, GUILLERMO L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2° edición Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulos 1,2 y 4.
- Notas de cátedra y Tesina sobre inflación.

SEGUNDA PARTE: DECISIONES DE INVERSIÓN

CAPÍTULO 2: EL VALOR.

Objetivos específicos:

Repasar los contenidos y adquirir práctica en la utilización de las herramientas del valor tiempo del dinero, con el objeto de comprender y calcular el valor de un bono y/ acción, dentro de un Mercado de Capitales.

Contenidos:

1. Valor tiempo del dinero: Valor Actual y Valor Actual Neto. Valores actuales y Tasas de Rentabilidad. Riesgo.
2. Valor futuro. Tipos de préstamos y amortización de préstamos.
3. Valor actual de un Bono: Obligaciones Negociables y Títulos Públicos. Calificación y Mercados. Precio y tasa de interés.
4. Valuación de acciones: Acciones ordinarias y preferidas: diferencias.
5. Acercamiento a la Valuación de empresas de capital cerrado.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9° edición México D.F., MacGraw-Hill, 2010. Capítulos 5, 6, 7 y 8.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2° edición Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulos 5 y 6.
- Notas de cátedra.

CAPÍTULO 3: PRESUPUESTO DE CAPITAL

Objetivos específicos:

Conocer los distintos métodos para evaluar proyectos de inversión, ventajas y desventajas de cada uno de ellos, a fin de determinar una adecuada Estructura de Inversión.



Inducir cambios en dicha estructura utilizando conceptos financieros de apalancamiento operativo y puntos de equilibrio.

Contenidos:

1. Proyectos de Inversión: Concepto. Clasificación. Elaboración, Formulación, Evaluación de Proyectos de Inversión y Seguimiento. Métodos de Evaluación.
2. Estructura de Inversión: Composición y análisis Apalancamiento Operativo. Puntos de Equilibrio.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford d. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulos 9, 10 y 11.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición. Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulos 10 y 11.
- Notas de cátedra.

CAPÍTULO 4: RIESGO Y RENTABILIDAD

Objetivos específicos:

Partiendo de las lecciones que surgen de la historia de los mercados, determinamos la relación directa entre rendimiento y riesgo.

Luego desarrollamos modelos de cálculo, en especial el modelo CAPM, su determinación y conclusiones.

Contenidos:

1. Lecciones de los Mercados de Capitales Eficientes.
2. Rendimiento y Riesgo de un Activo Individual.
3. Rendimiento y Riesgo de una Cartera de Inversiones.
4. Riesgo Sistemático y Riesgo no Sistemático.
5. Diversificación.
6. Modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model).

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulos 12 y 13.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulo 7 y 8.
- Notas de cátedra.

TERCERA PARTE: DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN

CAPITULO 5: COSTO DEL CAPITAL

Objetivos específicos:

Obtener la TASA DE COSTO DE CAPITAL que nos servirá para evaluar proyectos de inversión y determinar si de la Estructura de Inversión surge un rendimiento mayor.

Luego obtener la mejor Estructura de Financiamiento posible, considerando los condicionantes internos y externos.

Contenidos:

1. Costo de Capital: Concepto, importancia, aplicaciones. El costo marginal y el costo promedio ponderado.
2. Costo del Capital Propio: Concepto, aplicaciones, metodología de cálculo.
3. Costo de las Deudas: Concepto, aplicaciones, metodología de cálculo.
4. Tasa de Costo Promedio Ponderado de Capital: Metodología de cálculo, aplicaciones, importancia.
5. Enfoque subjetivo: Concepto, importancia, aplicaciones.
6. Apalancamiento Financiero: Concepto, importancia, aplicaciones, metodología de cálculo.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, BRADFORD, D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición. México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulo 14.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición. Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulo 12.
- PEREIRO, Luis E. y GALLI, María. LA DETERMINACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL EN LA VALUACIÓN DE EMPRESAS DE CAPITAL CERADO: UNA GUÍA PRÁCTICA. Trabajo de investigación n°22 del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, 2000.
- Notas de cátedra.



CAPITULO 6: ESTRUCTURA Y DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

Objetivos específicos:

Proponer distintas Estructuras de Financiamiento, lo que nos permitirá obtener una Estructura cercana al óptimo y de esa manera contribuir al objetivo fundamental del Gerente Financiero: Maximizar el valor de la empresa para los dueños.

Contenidos:

1. Estructuras Financieras alternativas: Efectos sobre la Rentabilidad, Riesgo, Liquidez, Control y otras variables. Normas Financieras Básicas.
2. Proposición de Modigliani y Miller. Implicancias, arbitraje y efecto impositivo.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición. México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulo 16.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulo 13.
- Notas de cátedra.

CAPÍTULO 7: POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Objetivos específicos:

Distinguir los distintos tipos de dividendos y como agrega valor a la empresa proponiendo una Política de Distribución de Utilidades coherente y sustentable.

Contenidos:

1. El pago de Dividendos y el valor de las acciones. Medición las Ganancias. La Política de Dividendos como Decisión Financiera. Irrelevancia de los Dividendos.
2. Política de Distribución de Utilidades. Estabilidad de los Dividendos. Otros aspectos. Dividendos en Acciones. Rescate de Acciones.
3. La distribución de dividendos en empresas de capital cerrado y PYMES.
4. Propuesta de política de distribución de utilidades para una empresa PYME.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición. México D.F., Mc. Graw- Hill, 2010. Capítulo 17.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulo 15, punto 4.
- Notas de cátedra.

B – ADMINISTRACION FINANCIERA

CUARTA PARTE: ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

CAPÍTULO 8: PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

Objetivos específicos:

Determinar y actuar en consecuencia el Ciclo Operativo y Ciclo de Efectivo de la empresa, para obtener el Capital de Trabajo, necesario para confeccionar el Presupuesto de Caja en función de la planificación financiera de corto plazo de la empresa.

Contenidos:

1. El Capital de Trabajo: Conceptos, importancia de su estudio. Ciclo Operativo y Ciclo de Efectivo: Conceptos, diferencias, características y duración. Magnitud del Capital de Trabajo: Condicionantes y método de cálculo por Flujos de Fondos. Otros Métodos de cálculo.
2. Política Financiera a Corto Plazo: Magnitud de Activos Corrientes, alternativas de financiación de estos activos y estrategias.
3. El Presupuesto de Tesorería: importancia, preparación, desvío y manejo de saldos.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición. México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulo 18, excepto punto 5.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición, Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulo 15, punto 1.
- Notas de cátedra.



CAPÍTULO 9: DISPONIBILIDADES, CRÉDITOS E INVENTARIOS

Objetivos específicos:

Determinar el nivel óptimo de inversión en cada uno de los rubros que componen el Capital de Trabajo, aplicando las distintas herramientas financieras para el cálculo del monto de inversión correspondiente a cada rubro.

Contenidos:

1. Administración de Efectivo y Liquidez. Razones para mantener Disponibilidades, relaciones con Bancos, cobranzas, pagos e inversión de saldos. Reciprocidad Bancaria.
2. Administración de Crédito: Cuentas por Cobrar, condiciones de venta, política de crédito, análisis de crédito, política de cobranzas, y determinación del Capital Aplicado.
3. Administración de Inventarios: Política de Inventarios, tipos, costos y técnicas de Administración.
4. Administración de la deuda a corto plazo: Herramientas fundamentales.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición, México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulos 19 y 20.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición, Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulo 17, punto 2.
- Notas de cátedra.

QUINTA PARTE: FUENTES DE FINANCIAMIENTO

CAPÍTULO 10: SISTEMA FINANCIERO

Objetivos específicos:

Conocer el marco regulatorio del sistema financiero argentino, partiendo de las leyes de Entidades Financieras, para concluir con las Normas Regulatorias emitidas por el B.C.R.A y Comisión Nacional de Valores.

Resaltar el funcionamiento financiero del proceso de intermediación financiera.

Contenidos:

1. Sistema Financiero: Concepto, importancia, el proceso de formación de capitales. Intermediarios Financieros: Concepto, funciones e instrumentos. Tipos de Mercados.
2. Sistema Financiero Argentino: Estructura, evolución, funcionamiento. Sistema Bancario: Ley de Entidades Financieras y funcionamiento bancario. Normas del B.C.R.A. Mercado de Capitales: Características, normativa legal y principales instituciones. Otros Mercados.
3. Proceso de Calificación y Clasificación de Deudores, según normas del B.C.R.A.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:

- Ley de Entidades Financieras y Ley de Mercado de Capitales.
- Textos Ordenados del B.C.R.A. y resoluciones de la C.N.V.
- Notas de cátedra.

CAPÍTULO 11: FINANCIAMIENTO A CORTO, MEDIANO PLAZO Y LARGO PLAZO

Objetivos específicos:

Adquirir habilidad para evaluar las distintas alternativas de financiamiento tradicional, a fin de tomar decisiones sobre las mismas.

Explicar las ventajas y desventajas del autofinanciamiento y del financiamiento no ortodoxo.

Conocer la normativa de los distintos tipos de Fideicomisos, con el objeto de sugerir su implementación en la empresa.

Contenidos:

1. Deuda a Corto Plazo: Proveedores: Características, importancia, ventajas, desventajas e instrumentación. Crédito Bancario: Requisitos a cumplir, líneas y tipos de créditos y



- garantías. Factoring, Warrants y otros tipos de financiación de corto plazo.
2. Deuda a Mediano y Largo Plazo: Préstamos bancarios, formas de instrumentarlos. Leasing: Concepto, tipos legislación aplicable, ventajas y desventajas. Proceso de Securitización. Fideicomisos. Emisión de Deuda a Largo Plazo (Obligaciones Negociables).
 3. Autofinanciamiento: concepto, tipos, efectos, ventajas e inconvenientes.
 4. Financiamiento no ortodoxo: tipos más usados.
 5. Financiamiento mediante Recursos Propios: Proceso de suscripción y distintas modalidades.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición, México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulos 15, 18 punto 5 y 27.
- DUMRAUF, Guillermo L. FINANZAS CORPORATIVAS: UN ENFOQUE LATINOAMERICANO. 2º edición, Buenos Aires, Alfaomega, 2010. Capítulo 17, punto 3.
- Notas de Cátedra y Tesina sobre Financiamiento no Ortodoxo en períodos de crisis.

CAPÍTULO 12: OTROS INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO

Objetivos específicos:

Conocer qué son las opciones y para que se las utiliza. Además, conocer y calcular los distintos tipos de Derivados con el objeto de proteger la empresa de los riesgos de los cambios en los precios y precisar otras formas de conseguir financiamiento.

Contenidos:

1. Opciones. Fusiones y Adquisiciones. Opciones reales en Proyectos de Inversión.
2. Inversión en Instrumentos Derivados y Estructurados.
3. Fondos Comunes de Inversión.
4. Sociedades de Garantía Recíproca: de Inversión y de Financiamiento.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. 9º edición, México D.F., McGraw-Hill, 2010. Capítulo 23.
- Notas de Cátedra.
- ROFEX, glosario, 70 preguntas.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Los alumnos que deseen ampliar los conocimientos, sugerimos la lectura de la siguiente Bibliografía:

- ROSS, WESTERFIELD, JAFFE FINANZAS CORPORATIVAS 8º edición, México D.F., McGraw-Hill, 2009.
- BREALEY, Richard A, MYERS, Steward y ALLEN, Franklin. PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVOS. 10º edición, México D.F., McGraw-Hill, 2010.

A los efectos prácticos y en función de la existencia en Biblioteca de la Facultad de la Bibliografía detallada para cada Capítulo del Programa Analítico, la Cátedra, recomienda en general el libro de ROSS, WESTERFIELD y JORDAN: Fundamentos de Finanzas Corporativas. 9º edición y GUILLERMO L. DUMRAUF: Finanzas Corporativas: Un enfoque latino americano, 2da. Edición. Además, debe complementarse con las lecturas puntuales que durante el desarrollo del programa indiquen los docentes de la Cátedra.