Ministerio de Cultura y Educación
Universidad Nacional de San Luis
Facultad de Ciencias Económicas, Jurídicas y Sociales
Departamento: Ciencias Económicas
Area: Administración

(Programa del año 2019)
(Programa en trámite de aprobación)
(Presentado el 13/03/2019 17:45:44)

I - Oferta Académica

Materia	Carrera	Plan	Año	Período
Administración Financiera II	Tec.Univ. en Gestión Financ.	15/12	2019	1° cuatrimestre

II - Equipo Docente

Docente	Función	Cargo	Dedicación
LUCERO, MARCOS ALEJANDRO	Prof. Responsable	P.Adj Exc	40 Hs
DIAZ, JORGE RAUL	Prof. Colaborador	P.Adj Semi	20 Hs
IPARRAGUIRRE, ESTELA RUFINA	Prof. Colaborador	P.Asoc Exc	40 Hs
APILANEZ MARTINEZ, JAVIER	Responsable de Práctico	JTP Semi	20 Hs
DIAZ, JORGE NICOLAS	Auxiliar de Práctico	A.1ra Exc	40 Hs
MASINI, LUCIANA FLORENCIA	Auxiliar de Práctico	A.1ra Semi	20 Hs

III - Características del Curso

Credito Horario Semanal				
Teórico/Práctico	**Teóricas**	**Prácticas de Aula**	**Práct. de lab/ camp/ Resid/ PIP, etc.**	**Total**
Hs	3 Hs	3 Hs	Hs	6 Hs

Tipificación	Periodo
C - Teoria con prácticas de aula	1º Cuatrimestre

Duración			
Desde	**Hasta**	**Cantidad de Semanas**	**Cantidad de Horas**
13/03/2019	21/06/2019	15	90

IV - Fundamentación

En la actualidad, las organizaciones modernas presentan una división entre la propiedad y la administración. Los administradores toman las decisiones representando los intereses de los propietarios, considerando los efectos de los factores internos y externos de la institución, cada vez más cambiantes. Esto da lugar al papel dinámico que debe cumplir un administrador financiero, resolviendo situaciones que apunten a maximizar el valor para los propietarios, accionistas y beneficiarios.

La administración financiera combina conocimientos financieros, contables y económicos para poder relevar, diagnosticar y resolver cuestiones referidas a la utilización del dinero de una organización, las posibilidades de inversión, las alternativas de financiamiento, la rentabilidad y el riesgo del negocio.

La ubicación de la materia en el tramo final de la carrera obedece a que, durante su desarrollo se utilizan: técnicas de matemáticas financieras y estadística, elementos de análisis de estados contables, conocimientos de gestión organizacional, aprendidos por el alumno en los años precedentes y tendientes a que posea una visión integral de la organización.

La integración de esos saberes previos durante la enseñanza de la administración financiera permitirá capacitarlo para colaborar en el asesoramiento y toma de decisiones en la empresa y otras organizaciones en el área específica y en íntima interrelación con otras áreas relevantes tales como: producción, compras y comercialización.

V - Objetivos / Resultados de Aprendizaje

Capacitar a los alumnos para:
- Desempeñarse como colaborador del administrador financiero o asesor externo en la materia en todas las organizaciones.
- Asistir en el desarrollo de estudios de rentabilidad, planificaciones económico-financieras, análisis económico-financieros.
- Asistir en la evaluación alternativas de inversión y determinar sus fuentes de financiamiento.
- Conocer la influencia de la ausencia de certeza y de la inflación en las decisiones financieras.
- Realizar la gestión del capital de trabajo y sus componentes.
- Orientar la gestión financiera para la creación de valor.

VI - Contenidos

UNIDAD 1: DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL LARGO PLAZO (1).

Objetivos: Comprender los elementos claves del proceso de elaboración del presupuesto de capital. Debatir las dificultades halladas en la búsqueda de proyectos de inversión rentables en los mercados competitivos y la importancia de la investigación. Recopilación de toda la información necesaria para la elaboración de los distintos estudios preliminares que impactarán en el estudio financiero.

1. Proyectos de inversión. Tipos de proyectos.
2. Etapas en la formulación de proyectos de inversión.
3. Estudio de mercado y estimación de demanda.
4. Estudio técnico. Estudio legal.
5. Estudio de impacto ambiental.
6. Estudio administrativo y organizacional.

UNIDAD 2: DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL LARGO PLAZO (2).

Objetivos: Aprender a construir los flujos de fondos de los proyectos de inversión. Calcularla rentabilidad de los proyectos en función de las distintas metodologías de análisis. Analizar los problemas encontrados en la jerarquización de los proyectos. Analizar las fortalezas teóricas y prácticas del VAN y la TIR en término de clasificaciones conflictivas.
Analizar los flujos de efectivo relevantes, las decisiones de expansión versus las de reemplazo, los costos hundidos y los costos de oportunidad. Calcular la inversión inicial, las entradas de efectivo operativas y el flujo de efectivo terminal asociado con una propuesta de inversión. Reconocer la importancia de la identificación del riesgo en el análisis de proyectos. Analizar el análisis de sensibilidad y la simulación como enfoques para tratar el riesgo.

1. La construcción de los flujos de fondos de los proyectos de inversión.
2. Determinación de algunos flujos especiales: inversiones en capital de trabajo, valor terminal, valor en libros, el tratamiento del IVA.
3. Flujos de fondos de proyectos puros - ROA. Flujos de fondos para los accionistas – ROE.
4. Los distintos tipos de flujos de fondos: flujos incrementales, costos de oportunidad, costos hundidos.
5. Herramientas y criterios de aceptación de proyectos: el valor actual neto, la tasa interna de retorno, la razón beneficio costo, el período de recupero, la TIR modificada.

UNIDAD 3: EL COSTO DE CAPITAL.

Objetivos: describir los conceptos básicos del costo de capital, las fuentes de financiamiento y su costo. Explicar el significado del costo marginal del capital. Calcular el costo de la deuda, la relevancia de los impuestos, el costo de las acciones preferentes y de las acciones comunes. Costo de nuevas emisiones y de las utilidades retenidas. Calcular el Costo promedio ponderado de capital. El C.P.P.C y la L.M.V. para evaluar nuevas alternativas de inversión.

1. El costo de capital, el costo marginal y el costo promedio ponderado. La determinación de la proporción de cada componente. El costo marginal de capital.
2. Costo de capital accionario: enfoque del modelo de crecimiento de dividendos y enfoque de la L.M.V. El costo de las utilidades retenidas. El costo del capital propio cuando se requiere externamente. Costo de acciones preferentes.
3. Costo de las deudas. El leverage financiero y sus efectos.
4. Costo promedio ponderado de capital.
5. Comparación entre costo promedio ponderado de capital y la línea del mercado de valores.
6. El costo de capital en mercados emergentes.

UNIDAD 4: EL RIESGO.

Objetivos: comprender el significado y los fundamentos del riesgo, el rendimiento y las preferencias de riesgo. Analizar la medición del riesgo de un solo activo.Analizar la medición del rendimiento y el riesgo de una cartera de activos y el concepto de correlación. Definir los dos tipos de riesgo, el cálculo del coeficiente beta y su papel en la medición del riesgo relevante de un valor individual y de un portafolio. Explicar el modelo de fijación de precios de activos de Capital (CAPM).

1. Definición de riesgo. Clasificación de riesgos. Técnicas para enfrentar el riesgo: aseguramiento, cobertura y diversificación. Distintas posturas de los inversores frente al riesgo.

2. Historia del mercado de capitales eficiente. Primas por riesgo. La hipótesis de la eficiencia de los mercados de capitales. Rendimientos futuros esperados y medidas de dispersión. La rentabilidad esperada y el riesgo de un activo financiero.
3. La cartera de inversiones. Cartera de dos activos. Riesgo y rendimiento de una cartera de activos. La covarianza; el coeficiente de correlación. El modelo de desvíos respecto a los estados de naturaleza. Carteras eficientes.
4. Límites a los beneficios de la diversificación: riesgo no sistemático y riesgo sistemático.
5. El modelo de valuación de activos de capital (CAPM). El riesgo de mercado de la acción y su contribución al riesgo del portafolio. La medición del riesgo sistemático y el coeficiente Beta. Estimación de las betas. El CAPM en los países emergentes y en compañías de capital cerrado.

UNIDAD 5. CORTO PLAZO (1): Introducción y administración de las disponibilidades.

Objetivos: Entender la administración del capital de trabajo y el equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Describir el ciclo de conversión del efectivo y las estrategias para administrarlo. Describir la administración de los inventarios. Explicar los factores determinantes de la inversión de la empresa en créditos y aprender cómo se fijan las decisiones ante cambios en la política de créditos

Analizar las cuentas por pagar, los principales componentes de los términos de crédito. Comprender los efectos de diferir el pago de las cuentas a corto plazo. Describir los tipos básicos de fuentes bancarias de préstamos a corto plazo. Analizar las características básicas del papel comercial.

1. Diferencia entre capital de trabajo contable y financiero.

2. Nivel óptimo de los activos corrientes.
3. Políticas para el financiamiento de los activos corrientes.
4. El ciclo operativo y el ciclo de efectivo.
5. Administración del efectivo. Motivos para mantener efectivo. La flotación de las cobranzas y los pagos.
6. Transferencia electrónica de fondos.
7. Inversiones transitorias. Plazos fijos. Fondos comunes de inversión.

UNIDAD 6. CORTO PLAZO (2): Administración de las cuentas por cobrar y de los inventarios.

1. Políticas de crédito: condiciones de venta, análisis del crédito y política de cobranzas.

2. Análisis de los solicitantes de créditos.
3. Administración de los inventarios. Costos de inventarios.
4. Lote económico óptimo.
5. Modelo Just in Time (JIT).

UNIDAD 7. CORTO PLAZO (3): Financiamiento en el corto plazo.

1. Financiamiento con proveedores.

2. Préstamos bancarios.
3. Obligaciones negociables.
4. Pagarés de mediano plazo.
5. Cheques de pago diferido.
6. Descuento de valores

VII - Plan de Trabajos Prácticos

La Guía de Trabajos Prácticos que se plantea persigue que los estudiantes alcancen tres objetivos:

a) Nivel Teoría: Consolidar las definiciones teóricas que se introducen en los contenidos. Luego de este nivel, el estudiante deberá estar capacitado para entender los procesos de toma de decisiones en las áreas de finanzas y directivas de las organizaciones, con fundamento en posiciones teorías.

b) Nivel Planificación de Tareas: Realicen una planificación del trabajo a realizar de acuerdo a las necesidades planteadas. Esto implica desarrollar esquemas de trabajo que le permitan al estudiante llevar adelante su tarea de acuerdo a las escalas temporales, funcionales y de costos de ejercicio profesional.-

c) Búsqueda de Información: La información es indispensable para que se tomen decisiones financieras correctas en el área de trabajo. Para ello, requiere de una serie de herramientas que le permitan planear, monitorear y controlar la información que el mercado brinda sumada a la que se encuentra en la empresa.

a. Cada unidad del programa será acompañada de ejercicios y/o casos. En clase se resolverán aquellos considerados básicos, debiendo los alumnos, bajo la modalidad grupal, participar activamente en su resolución y resolver por escrito los restantes.
b. Visita a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, esta actividad está sujeta a la disponibilidad de fondos para el traslado.
c. Participación en el Programa de Difusión Bursátil (PRO.DI.BUR) organizado por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
d. Lecturas seleccionadas de actualidad económico financiera y análisis de la coyuntura a través de la página de Facebook de la asignatura y de https://finanzassanluis.wordpress.com/
e. Actividades de lectura de documentos y desarrollo de prácticos online en la plataforma Moodle2 de la asignatura: Ciencias Económico-Sociales/Gestión Económica y Administración Financiera.

Trabajo Práctico N°1: (Formulación de Proyectos de Inversión): 1.1.- Repaso de aspectos teóricos; 1.2.- Ejercicios sobre estimación de demanda; 1.3.- Estimaciones de costos.

Trabajo Práctico N°2: (Evaluación de Proyectos de Inversión):
2.1- Construcción del flujo de caja; 2.2.- Criterios de evaluación en la práctica; 2.3.- Cálculo del capital de trabajo; 2.4.- Criterios para evaluación de proyectos de distinta vida útil: CAE e igualación de vidas útiles.

Trabajo Práctico N°3: (Introducción al estudio del Costo de Capital):
3.1.- Repaso de aspectos teóricos; 3.2.- La ecuación de CPPC (costo promedio ponderado de capital); 3.3.- Deudas: Cálculo del costo y el efecto de los impuestos; 3.4.- El capital propio: estimación del costo de las acciones; 3.5.- Los Resultados No Asignados: valoración.

Trabajo Práctico N° 4: (Riesgo y Rentabilidad):
4.1.- Repaso de aspectos teóricos; 4.2.- Rentabilidades esperadas: activos individuales y carteras de activos; 4.3.- Cálculo del Riesgo: métodos; 4.4.- Cálculo del riesgo bajo el modelo CAPM: estimación de la tasa de libre de riesgo y cálculo del coeficiente Beta.

Trabajo Práctico N° 5: (Corto Plazo):
5.1.- Repaso de aspectos teóricos; 5.2.- Cálculo de ciclo operativo y ciclo de efectivo. 5.3.- Cálculo del ciclo de cobranzas y de pagos; 5.4.- Estrategias de financiamiento a corto plazo: Financiamiento con sobregiro en cuentas corrientes, Factoring de valores; 5.5.- Administración de inventarios: Lote económico óptimo, Ruptura de stock.

VIII - Regimen de Aprobación

Para obtener la regularidad en la asignatura deben cumplirse los siguientes requisitos:
* Asistencia, como mínimo, al 70 % de las clases teóricas y prácticas.
* Aprobar las dos evaluaciones parciales que se tomarán durante el desarrollo del curso. Los parciales serán escritos, prácticos, siendo la nota de aprobación siete (7). Los alumnos ausentes o que no aprueben tendrá derecho a dos

recuperatorios, de acuerdo a la legislación vigente.

EXÁMENES DE ALUMNOS REGULARES: se tomarán en forma oral. Después de extraer 2 (dos) bolillas el alumno expondrá una a su elección, luego el tribunal interrogará al mismo sobre el resto del programa, a consideración del tribunal. En casos excepcionales los exámenes finales podrán ser escritos.

REGIMEN DE ALUMNOS LIBRES: deberán rendir un examen escrito, teórico - práctico. En caso de aprobarlo, dará un examen oral con la misma metodología de los exámenes de alumnos regulares.

IX - Bibliografía Básica

[1] • DUMRAUF, GUILLERMO L. “Finanzas Corporativas: Un enfoque latinoamericano” 3ra Edición. Grupo Alfaomega Buenos Aires, 2013.
[2] Ejemplares en Biblioteca: 3
[3] -Otras ediciones
[4] Ejemplares en Biblioteca: 3 (“Finanzas Corporativas” – 1° edición. Grupo Guía S.A. Buenos Aires, 2003)
[5] Ejemplares en Cátedra: 1 (2° edición)
[6] • ROSS. WESTERFIELD Y JORDAN “Finanzas Corporativas” Ed. Irwin - 5º EDICIÓN – México –2001
[7] Ejemplares en Cátedra: 1
[8] -Otras ediciones
[9] Ejemplares en Biblioteca: 2 (2° Edición) y 1 (1° Edición)
[10] • BREALEY Y MYERS “Principios de Finanzas Corporativas” Ed. McGraw Hill – 9º edición- 2010
[11] Ejemplares en Cátedra: 1
[12] -Otras ediciones
[13] Ejemplares en Cátedra: 1 (5° Edición)
[14] • PEROSSA, MARIO LUIS “Introducción a las finanzas corporativas” Ed. Aplicación Tributaria S.A.- Buenos Aires- 2010
[15] Ejemplares en Cátedra: 1
[16] • GITMAN, LAWRENCE J. “Principios de Administración Financiera” Ed. Pearson. 2007. México
[17] Ejemplares en Cátedra: 1
[18] • PASCALE, Ricardo “Decisiones Financieras” 6° edición. Prentice Hall. Pearson Education. Buenos Aires. 2009
[19] Ejemplares en cátedra: 1
[20] -Otras ediciones
[21] Ejemplares en Biblioteca: 8 (1° edición)
[22] • MONDINO Y PENDAS - “Finanzas para empresas competitivas” 2° Edición 2005
[23] Ejemplares en Biblioteca: 2
[24] -Otras ediciones
[25] Ejemplares en Biblioteca: 1 (1° edición)
[26] • SAPAG CHAIN, Nassir- "Proyectos de inversión. Formulación y evaluación" Ed. Pearson, Chile, 2011.
[27] Ejemplares en Cátedra: 1
[28] -Otras ediciones
[29] Ejemplares en Biblioteca: 1 (1989), 5 (2000), 1 (2001), 3 (2005), 1 (2008)
[30] • BODIE ZVI Y MERTON R. "FINANZAS", Ed. Prentice Hall, México.1999.
[31] Ejemplares en Cátedra: 1
[32] -Otras ediciones
[33] Ejemplares en Biblioteca: 2 (1° edición)

X - Bibliografia Complementaria

[1] SAPETNITZKY, Claudio y otros: "Administración financiera de las organizacio- nes" - Ed. Macchi - Bs. As. 2000.
[2] KEOWN, Arthur y otros: "Introducción a las finanzas" Ed. Prentice Hall - Ma-drid - 1999.
[3] CAMPO, Alberto: “Finanzas para la inversión” Ed. Macchi - Bs. As. - 1983
[4] ALONSO Aldo H. “Administración de las finanzas de la empresa” Ed. Macchi - Bs. As. - 1980
[5] ORIOL AMAT "E.V.A. (Valor económico agregado)" Edit. Norma, 1999.

XI - Resumen de Objetivos

Capacitar a los alumnos para:
- Desempeñarse como colaborador del administrador financiero o asesor externo en la materia en todas las organizaciones.
- Asistir en el desarrollo de estudios de rentabilidad, planificaciones económico-financieras, análisis económico-financieros.
- Asistir en la evaluación alternativas de inversión y determinar sus fuentes de financiamiento.
- Conocer la influencia de la ausencia de certeza y de la inflación en las decisiones financieras.
- Realizar la gestión del capital de trabajo y sus componentes.
- Orientar la gestión financiera para la creación de valor.

XII - Resumen del Programa

UNIDAD 1: DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL LARGO PLAZO (1).
UNIDAD 2: DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL LARGO PLAZO (2).
UNIDAD 3: EL COSTO DE CAPITAL.
UNIDAD 4: EL RIESGO.
UNIDAD 5. CORTO PLAZO (1): Introducción y administración de las disponibilidades.
UNIDAD 6. CORTO PLAZO (2): Administración de las cuentas por cobrar y de los inventarios.
UNIDAD 7. CORTO PLAZO (3): Financiamiento en el corto plazo.

XIII - Imprevistos

No se proveen

XIV - Otros

ELEVACIÓN y APROBACIÓN DE ESTE PROGRAMA	
	Profesor Responsable
Firma:	
Aclaración:	
Fecha:	