



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

31

MORENO, **27 FEB 2014**

VISTO el Expediente N° UNM:0000134/2014 del Registro de la UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO; y

CONSIDERANDO:

Que el REGLAMENTO GENERAL ACADÉMICO, aprobado por Resolución UNM-R N° 37/10 y sus modificatorias, el que fuera ratificado por el Acta de la Sesión Ordinaria N° 01/13 del CONSEJO SUPERIOR de fecha 25 de Junio de 2013, establece el procedimiento para la aprobación de las obligaciones curriculares que integran los Planes de Estudios de las carreras que dicta esta UNIVERSIDAD NACIONAL.

Que conforme lo dispuesto en el citado REGLAMENTO GENERAL, se ha elevado una propuesta de Programa de la asignatura: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA (1142), del ÁREA: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, correspondiente al CICLO DE FORMACIÓN PROFESIONAL de la carrera LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN del DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN de esta UNIVERSIDAD, aconsejando su aprobación con vigencia a partir del 1er. Cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2014.

Que la SECRETARÍA ACADÉMICA de la UNIVERSIDAD ha emitido opinión favorable, de conformidad con lo previsto en

el artículo 3° de la Parte I del citado REGLAMENTO GENERAL, por cuanto dicho Programa se ajusta a las definiciones enunciadas en el artículo 4° de la Parte I del REGLAMENTO en cuestión, así como también, respecto de las demás disposiciones reglamentarias previstas en el mismo.

Que la SUBSECRETARÍA LEGAL Y TÉCNICA ha tomado la intervención de su competencia.

Que el CONSEJO del DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN, en sesión de fecha 10 de Junio de 2014, trató y aprobó el Programa propuesto, conforme lo establecido en el artículo 2° de la Parte I del REGLAMENTO GENERAL ACADÉMICO.

Por ello,

EL CONSEJO DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

DISPONE:

ARTÍCULO 1°.- Aprobar el Programa de la asignatura: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA (1142), del ÁREA: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, correspondiente al CICLO DE FORMACIÓN PROFESIONAL de la carrera LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN del DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN de esta UNIVERSIDAD, con vigencia a partir del 1er. Cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2014, el que





31

Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

como Anexo I forma parte integrante de la presente Disposición.

ARTÍCULO 2º.- Regístrese, comuníquese, dese a la SECRETARÍA ACADÉMICA a sus efectos y archívese.-

DISPOSICIÓN UNM-DEyA N°31/2014

Lic. PABLO ALBERTO JAVILLA
DIRECTOR GRAL. DEL DEPTO.
DE ECONOMÍA y ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

31

ANEXO I

Universidad Nacional de Moreno

PROGRAMA ASIGNATURA: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA (1142)

Carrera: LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN (Plan de estudios aprobado por Resolución UNM-R N° 21/10)¹

Área: Administración Financiera

Trayecto curricular: Ciclo de Formación Profesional

Período: 1° Cuatrimestre - Año 4

Carga horaria: 128 (Ciento veintiocho) horas

Vigencia: A partir del 1° Cuatrimestre 2014

Validez: 2 (dos) años

Clases: 32 (treinta y dos)

Régimen: de regularidad o libre

Responsable de la asignatura: Roberto José FELETTI

Programa elaborado por: Roberto José FELETTI - Federico FONGI

FUNDAMENTACIÓN

La asignatura "ADMINISTRACIÓN FINANCIERA (1142)" es una de las materias del Ciclo de Formación Profesional de la Carrera de Administración y es correlativa de MATEMÁTICA FINANCIERA (1027).

Denominamos "Finanzas" o "actividad financiera" al conjunto de actividades relacionadas con la obtención y la aplicación de fondos o recursos (líquidos o semilíquidos) en la operatoria de una empresa u organización, incluida las actividades relacionadas con la banca, la bolsa y los mercados e instituciones financieras que conforman los instrumentos para la administración de los negocios y de la hacienda. Todo emprendimiento debe contar con una posición líquida y/o, con posibilidades de obtener recursos para afrontar el pago de las cuentas, razón por la cual la administración financiera de un emprendimiento tiene como instrumento: a) el sistema de flujo de fondos (cash flow), que permite saber la necesidad de recursos en todo el proceso económico y, b) el sistema presupuestario, que obliga a evaluar objetivos, políticas, métodos, procedimientos y funciones, así como permite tomar decisiones por anticipado, que darán respuesta a situaciones que se presentarán en el futuro.

¹ Reconocimiento oficial y validez nacional otorgado por Resolución ME N° 673/12

*any
2
6*

Por ende los contenidos mínimos de la asignatura es estudiar los objetivos y decisiones financieras básicas de las organizaciones. El análisis de elementos fundamentales de cálculo financiero aplicado. Conceptos para el análisis financiero: Efecto de palanca operativa, presupuesto financiero, 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 "Leverage" o "apalancamiento" financiero. Gestión de capital de trabajo. Instrumentos de decisión en los mercados financieros nacionales e internacionales: derivados financieros, futuros, opciones, obligaciones negociables, securitización. Tratamiento del riesgo y la incertidumbre en las decisiones financieras. Decisiones de inversión y financiamiento en las distintas situaciones y contextos, para empresas con problemas de solvencia y/o liquidez, PYMES, sector financiero, y sector público.

La justificación de incorporación en el Plan de estudios de la Carrera de Licenciado en Administración, es porque la Administración Financiera conforma uno de los grandes capítulos de la Técnica de la Administración. Es la rama principal de la asignatura y reúne los conceptos y herramientas que hacen a la gestión financiera de las Organizaciones. Los tipos de decisiones involucradas se apoyan sobre la operación de variables en principio controlables por la Organización y por su estructura, que se desarrollan en el marco de la economía de un país y en determinada rama o sector. El conjunto de conceptos, metodologías y herramientas se utiliza para la adopción de los dos tipos básicos de decisiones financieras dentro de la Organización: decisiones de inversión y decisiones de financiamiento (en estas últimas se incluyen las decisiones o políticas de asignación).

OBJETIVOS GENERALES

- Acceder al conocimiento y de allí a la utilización de las principales herramientas de la administración financiera.
- Aplicar los conceptos básicos para la administración financiera de los negocios de una empresa (flujo de fondos, valor presente, tasa de descuento, tasa interna de retorno y valor actual neto).
- Comprender y utilizar los conceptos de valuación de activos, administración de capital de trabajo, costo de las fuentes de financiamiento y la estructura de capital considerando el

Wuy
6-1



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

31

riesgo y la incertidumbre.

CONTENIDOS MÍNIMOS

Objetivos y decisiones financieras básicas de las organizaciones. Repaso de elementos fundamentales de cálculo financiero aplicado. 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: derivados financieros, futuros, opciones, obligaciones negociables, securitización.

Tratamiento del riesgo y la incertidumbre en las decisiones financieras. Introducción a la teoría borrosa.

Decisiones de inversión y financiamiento en contextos especiales: empresas en crisis, PYMES, sector financiero, sector público

PROGRAMA

UNIDAD TEMÁTICA 1: Introducción a la temática de la FUNCIÓN FINANCIERA

Decisiones financieras básicas, definición, alcance y objetivo
Objetivos generales o estratégicos y operativos o tácticos de la Administración Financiera

Concepto de valor de la Organización. Conceptos básicos: Planificación, riesgo, valor tiempo de dinero (VTD). Los mercados financieros, tasas nominales y reales. La dirección y las áreas funcionales de la Organización. Estructuras e interrelaciones Modelo general de equilibrio de la Organización. Rentabilidades marginales de las inversiones. Costos marginales de financiamiento (con recursos propios y de terceros). Punto de equilibrio. Planificación y control presupuestario. Herramientas del cálculo financiero (financiamiento e inversiones transitorias); del costo-utilidad-volumen; de fuentes y usos de fondos; y de los indicadores o ratios de la situación económica, patrimonial y financiera de la organización.

any
6

UNIDAD TEMÁTICA 2: CÁLCULO FINANCIERO APLICADO

Los flujos de fondos y el valor tiempo del dinero. Traslaciones sobre el eje. Capitalizaciones y actualizaciones. Valuaciones en diferentes momentos del eje de tiempo: Actuales, finales, intermedias, anticipadas, diferidas. Variables básicas. Distintas complejidades en las operaciones. Flujos de fondos regulares e irregulares.

Nociones de manejo de la calculadora financiera y de la planilla de cálculos.

Interés simple y compuesto. Descuentos comercial, racional y compuesto. Tasas continuas.

Rentas. Distintos tipos y procedimientos de valuación. Imposiciones. Amortizaciones. Sistemas de préstamos. Ahorro y préstamo. Refinanciaciones. Vinculaciones e integraciones entre los conceptos. Adaptaciones a distintos escenarios. Ingeniería financiera en contextos riesgosos y/o con inflación.

Equivalencias entre tasas. Tasas nominales y efectivas; tasas adelantadas y vencidas; tasas nominales y reales. Conversiones entre tasas directas y sobre saldos de deudas.

UNIDAD TEMÁTICA 3: MODELO DE FLUJOS DE CAJA Y ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Descripción de los rubros de los estados contables de una organización que abarca el Capital de Trabajo: Activo Corriente y Pasivo Corriente. Su importancia relativa dentro de las estructuras del Activo y del Pasivo.

Liquidez y Solvencia, Deuda y Capital. Cambios en el capital de trabajo. Modelo de flujos de caja. Flujos de caja relevantes: Operativo, generado por activos, dirigido a los acreedores por deudas de largo plazo y dirigidos a los tenedores de acciones.

Concepto de Capital de Trabajo. Ciclo Operativo y ciclo de efectivo. Políticas de financiación y de administración de capital de trabajo. Presupuesto Financiero.

UNIDAD TEMÁTICA 4: RIESGO, RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.

Riesgo y aversión al riesgo. Rentabilidad y riesgo de un portafolio de inversión. Teoría de selección de carteras eficientes: Modelo de Markowitz. Activo libre de riesgo. Selección del Portafolio Óptimo en presencia de un Activo Libre de riesgo. El modelo de valuación de activos (CAPM).

Decisiones de financiación. Política de dividendos. Concepto de Estructura de Capital. Propositiones de Modigliani y

Handwritten signature and number 2



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

31

Miller. Estructura Óptima de Capital. Política de endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad. Tasa de Costo Promedio Ponderado del Capital. Reestructuración Financiera, quiebra, costos de insolvencia, costos directos e indirectos de la quiebra.

UNIDAD TEMÁTICA 5: DECISIONES DE INVERSION.

Análisis y Evaluación de Proyecto de Inversión. Clasificación, etapas y elementos, factibilidad técnica y económica. Tasa contable y período de repago. Valor actual neto y Tasa Interna de Retorno. Tasa de rendimiento total y tasa real de utilidad. Determinación de los flujos de fondo de un proyecto: Método Directo y Método Indirecto. Presupuesto de Capital. Los Estados Proyectados: Depuración de partidas y determinación final. Alternativas de inversión. Jerarquización de proyectos para su selección. Método. Ventajas y críticas. Tratamiento de incertidumbre en los proyecto de inversión. Análisis del punto de equilibrio económico y financiero. Endeudamiento de mediano y largo plazo. Curva de rendimiento

UNIDAD TEMÁTICA 6: PLANIFICACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

El presupuesto como herramienta de la planificación y el control de toda la Organización. Distintos tipos de presupuestos. Análisis de la situación financiera, económica y patrimonial de la organización: procedimientos de elaboración conjunta, modelo integrado. Los criterios de devengado (contable) y percibido-erogado (financiero). Conceptos de costos.

Planificación estática financiera. Definición de variables y determinación de funcionalidad. Desequilibrios financieros, propuestas de solución. Liquidez y rentabilidad. Estrategia de precios

Medición de riesgos. Uso de diversas metodologías y distribuciones de probabilidad. Concentración del riesgo en la elaboración presupuestaria: el riesgo concentrado en las unidades a vender de los distintos productos o servicios; el riesgo derivado de la evolución de los precios relativos (precios de los productos y precios de los insumos). Construcción de indicadores estadísticos de precios con la información propia.

Funciones lineales de ingresos, costos y utilidad. El grado de "leverage" como índice. Elasticidad entre utilidad y volumen en el entorno del punto de equilibrio. Relación entre la curva de demanda y la función de producción. Rendimientos constantes a escalas, rendimientos crecientes y decrecientes en la

Cuy
7

utilización de los factores de la producción. Funciones no lineales de ingresos y de costos. Costos e ingresos marginales.

UNIDAD TEMÁTICA 7: MERCADO: VALUACION, RIESGO Y RENDIMIENTO

Activos financieros. Concepto y particularidades. Bonos y otros títulos de deuda. Acciones y otros títulos de propiedad. Modelos para la determinación del valor de los bonos y de las acciones.

Valuación de acciones. Aplicación del Modelo de Flujos de Caja Descontados.

Administración de riesgo. Técnicas y métodos de diversificación de riesgo, cobertura y aseguramiento.

Inversión en derivados de activos financieros. Operaciones a término o futuro. Contratos adelantados. Contratos de opciones. Swaps de tasas de interés. Contratos de divisas.

Instrumentos de financiación: Fideicomiso financiero; fondo de inversión directa; descuentos de documentos; cheques de pago diferido; avales; warrants; sociedad de garantía recíproca; obligaciones negociables; leasing; etc.

BIBLIOGRAFÍA

1. Brealey, Myers y Allen - "Principios de Finanzas Corporativas". Ed. Mc Graw Hill
2. Dumrauf, Guillermo L. - "Finanzas Corporativas, Un enfoque Latinoamericano". Ed. Alfaomega.
3. Ross, Stephen; Westerfield, Randolph; y Jordan, Bradford - "Fundamentos de Finanzas Corporativas" Ed. Mc Graw Hill
4. Van Horne, James C. - "Fundamentos de Administración Financiera". Ed. Prentice Hall-Pearson Educación
5. Gitman, Laurence J. - "Principios de Administración Financiera". Ed. Pearson Educación
6. Sapetnitzky, Claudio y Alonso, Juan C. - "Administración Financiera de las Organizaciones". Ed. Macchi
7. Suárez Suárez, Andrés - "Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa". Ed. Pirámide
8. Lucero, Jorge A. y Ramos, Oscar A - "Matemáticas Financieras para la toma de decisiones". Ed. Nueva Técnica SRL
9. Pascale, Ricardo - "Decisiones Financieras" Ed. Pearson Educación
10. De Castro, L y López Pacal, J - "Dirección Financiera" Ed. Prentice Hall
11. Vélez Pareja, Ignacio - "Decisiones de Inversión" Ed. Edicon

Uy
6



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

31

METODOLOGÍA DE TRABAJO

La materia se dicta bajo la modalidad presencial, en dos clases teóricas por semana, de dos horas cada una. Durante las clases se emplearán datos de la realidad y de la coyuntura, y se formularán interrogantes a ser contestados en el desarrollo de la materia. Se enseñarán los conceptos claves y se guiará a los alumnos en la lectura crítica de la bibliografía.

En relación a la actividad en clase

El docente del curso desarrollará en clase los temas de cada unidad del programa analítico.

Los alumnos realizarán las lecturas bibliográficas previas a las clases, para permitir el diálogo con el docente, el despejamiento de dificultades de comprensión y el correspondiente análisis de contenidos. Se utilizarán guías de lectura.

Se realizarán tareas individuales y en equipo bajo las modalidades de taller, sobre las temáticas propuestas por el docente. Esta tarea derivará en presentaciones a cargo de los alumnos.

En relación a la evaluación

La evaluación final de la materia incluirá aspectos teóricos y actitudinales desarrollados durante el semestre, especialmente en el análisis de situaciones específicas (análisis de casos).

La evaluación consta de dos exámenes parciales, que se promediarán, y el resultado será la nota final de la materia. Asimismo, se elaborará una nota conceptual en función del trabajo en clase del estudiante, y que incidirá sobre la aprobación o no del curso.

EVALUACIÓN Y APROBACIÓN

Promoción directa:

Aprobación de las instancias de evaluación con un promedio mínimo de 7 puntos.

Asistencia mínima del 75%

Regularización y examen final:

Aprobación de las dos instancias de evaluación con mínimo de 4 puntos en cada una.

Asistencia mínima: 60%

En ambos casos, para conservar la regularidad de la materia, el alumno tendrá derecho a recuperar sólo una de las instancias de evaluación previstas.

any
70