



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de Administración

Asignatura: Administración Financiera

Código: 279

Plan "1997"

Cátedra: Prof. Heriberto H. FERNANDEZ

Carrera: Actuario en Administración, Contador Publico, Lic. en Administración, Lic. en Sistemas

**Aprobado por Res. Cons. Directivo
(F.C.E.)**

Nro.: 1631/07

En caso de contradicción entre las normas previstas en la publicación y las dictadas con carácter general por la Universidad o por la Facultad, prevalecerán éstas últimas.



*Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de Buenos Aires*



Programa y Guía de Enseñanza y Estudio

PROGRAMA OFICIAL

APROBADO POR RES. (C.D.) No. 1.631 / 07

Departamento Pedagógico de Administración

Carreras: Licenciado en Administración
Contador Público
Actuario en Administración
Actuario en Economía
Licenciado en Sistemas de Información

Plan de Estudios: 1997

Asignatura: **Administración Financiera**

Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto Horacio Fernández

Código: 279

Profesor a Cargo: Prof. Titular Int. Heriberto Horacio Fernández

12 de marzo de 2007.

En caso de contradicción entre las normas previstas en la publicación de este programa y las dictadas con carácter general por la Universidad o por la Facultad, prevalecerán estas últimas.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

dos unidades restantes conforman la rama de la Economía Financiera (pocas en número pero trascendentes).

El cuerpo del documento está integrado por cinco apartados: 1-Encuadre General, 2-Programa Analítico, 3-Bibliografía, 4-Métodos de Conducción del Aprendizaje y 5-Métodos de Evaluación, tales como surgen del modelo establecido por nuestra Facultad. La sección de Contenido (Índice) compendia el desarrollo de los apartados y permite una búsqueda más directa.

El Programa Analítico es el que reviste, juntamente con la Bibliografía, el carácter de guía de enseñanza y estudio. En lugar de la típica descripción muy sintética de los contenidos de cada Unidad, preferimos desarrollar con mayor extensión los temas y subtemas que se encuentran implícitos en los Contenidos Mínimos. La finalidad es que resulte útil a los docentes para la elaboración y desarrollo de sus clases. Pero también a los alumnos que eligen preparar la asignatura en condición de libres. Para los docentes y alumnos cursantes, el CRONOGRAMA incluido en el Apartado 4 es un elemento básico de organización de la enseñanza y el aprendizaje. Los temas correspondientes a ambas ramas de la materia se van intercalando en el CRONOGRAMA a lo largo del cuatrimestre, para lograr un avance y maduración paralelos dadas las interrelaciones entre ambos conjuntos.

La Bibliografía se subdivide en básica, específica obligatoria y específica ampliatoria. Sólo la bibliografía obligatoria servirá de base para la preparación de las pruebas teórico-prácticas. Fue elegida para que pueda abarcarse a lo largo del cuatrimestre con un plan de lectura de unas quince páginas diarias, o unas cien por semana. La bibliografía básica y la específica ampliatoria brindan un amplio panorama adicional para los que deseen profundizar en el conocimiento de la asignatura y de las disciplinas relacionadas con la misma. La totalidad de la bibliografía, obligatoria o no, está disponible para los que necesiten consultarla.

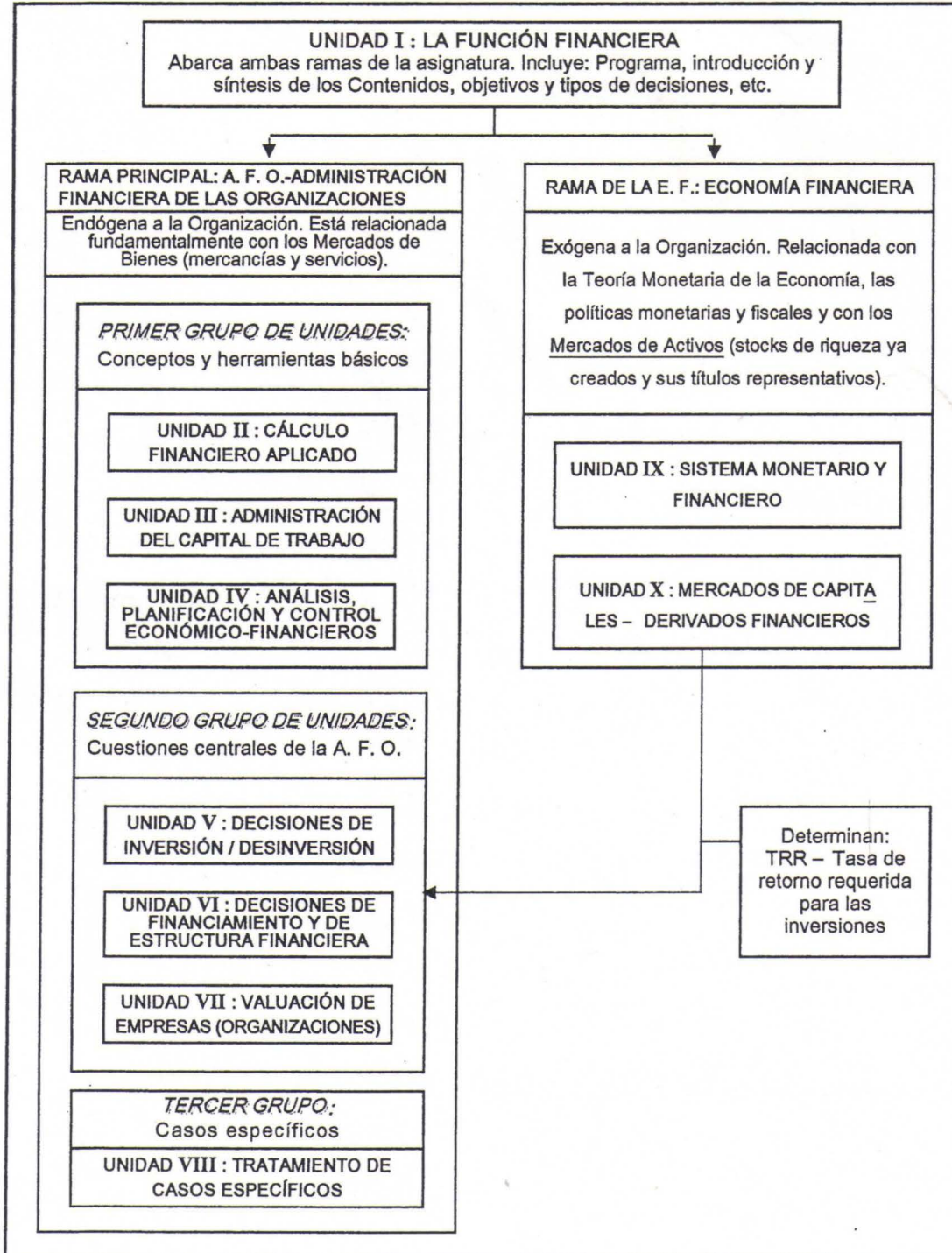
Los Apartados 4-Métodos de Conducción del Aprendizaje y 5-Métodos de Evaluación revisten carácter de Normas de Cátedra y su aplicación es obligatoria, con la salvedad de las flexibilidades expresamente previstas.

Heriberto H. Fernández

Profesor Titular Int. de Administración Financiera.

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

ESQUEMA DE LOS CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA



<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

CONTENIDO :

Página :

INTRODUCCIÓN Y PRESENTACIÓN.	2
<i>Esquema de los contenidos de la asignatura</i>	4
 <u>APARTADOS :</u>	
1. ENCUADRE GENERAL	9
1.1. <i>Contenidos mínimos.</i>	"
1.2. <i>Razones de inclusión de la asignatura. Su importancia.</i>	"
1.2.1. <i>Importancia de los Contenidos.</i>	"
1.2.2. <i>Finanzas. Definiciones generales.</i>	"
1.2.3. <i>Ramas u orientaciones, dentro de la asignatura, que se derivan del Plan de Estudios 1997.</i>	10
1.2.4. <i>Objetivos y tipos de decisiones financieras básicas, dentro de la Organización.</i>	11
1.2.5. <i>Evolución del Pensamiento Financiero.</i>	13
1.3. <i>Ubicación de la asignatura en el curriculum y requisitos para su estudio.</i>	15
1.3.1. <i>Ubicación actual.</i>	"
1.3.2. <i>Ubicación propuesta.</i>	"
1.4. <i>Objetivos del aprendizaje (Misión de la asignatura).</i>	17
 2. PROGRAMA ANALÍTICO	 19
2.1. <i>Síntesis y agrupamiento de las Unidades Temáticas.</i>	"
2.2. <i>Desarrollo de las Unidades Temáticas.</i>	20
2.2.1. <i>Introducción.</i>	"
<i>Unidad Temática No. I : La Función Financiera.</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
2.2.2. <u><i>Rama de la A.F.O. – Administración Financiera de las Organizaciones.</i></u>	21
2.2.2.1. <i>Primer Grupo de Unidades : Conceptos y herramientas básicos.</i>	"

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

<i>Unidad Temática No. II : Cálculo Financiero Aplicado.</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>Unidad Temática No. III : Administración del Capital de Trabajo.</i>	23
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>Unidad Temática No. IV : Análisis, Planificación y Control Económico-Financieros.</i>	25
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>2.2.2.2. Segundo Grupo de Unidades : Cuestiones centrales de la A.F.O.</i>	28
<i>Unidad Temática No. V : Decisiones de Inversión-Desinversión.</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>Unidad Temática No. VI : Decisiones de Financiamiento y de Estructura Financiera.</i>	31
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>Unidad Temática No. VII : Valuación de Empresas (Organizaciones).</i>	33
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>2.2.2.3. Tercer Grupo : Casos Específicos.</i>	35
<i>Unidad Temática No. VIII : Tratamiento de Casos Específicos.</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>2.2.3. Rama de la E.F. : Economía Financiera.</i>	37
<i>2.2.3.1. Primer Grupo : Sistema Monetario y Financiero.</i>	"
<i>Unidad Temática No. IX : Sistema Monetario y Financiero</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>2.2.3.2. Segundo Grupo : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.</i>	39
<i>Unidad Temática No. X : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
3. BIBLIOGRAFÍA	43
<i>3.1. Bibliografía General de Consulta.</i>	"
<i>3.1.1. Bibliografía General Básica.</i>	"
<i>3.1.2. Bibliografía General Ampliatoria.</i>	"
<i>3.1.3. Bibliografía con Herramientas Informáticas.</i>	44

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3.2. Bibliografía Específica por Unidad Temática	46.
3.2.I. Unidad Temática No. I : La Función Financiera.	“
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. II : Cálculo Financiero Aplicado.	47
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. III : Administración del Capital de Trabajo.	49
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. IV : Análisis, Planificación y Control Eco- nómico-Financieros.	51
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	52
3.2.I. Unidad Temática No. V : Decisiones de Inversión-Desinversión.	55
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. VI : Decisiones de Financiamiento y de Estructura Financiera.	57
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. VII : Valuación de Empresas (Organi- zaciones).	59
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. VIII : Tratamiento de Casos Específicos.	60
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. IX : Sistema Monetario y Financiero.	62
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“
3.2.I. Unidad Temática No. X : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.	64
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	“
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	“

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

4. MÉTODOS DE CONDUCCIÓN DEL APRENDIZAJE	67
<i>4.1. Cursos Presenciales.</i>	"
<i>Puntos 4.1.1. al 4.1.13</i>	<i>67 a 72</i>
<u>4.1.14. CRONOGRAMA GENERAL DE REFERENCIA.</u>	73 a 80
<i>4.2. Cursos Magistrales.</i>	<i>81</i>
<i>4.3. Cursos a Distancia.</i>	"
<i>4.4. Cursos Intensivos de Verano.</i>	<i>82</i>
5. MÉTODOS DE EVALUACIÓN	83
<i>5.1. Cursos Presenciales.</i>	"
<i>Puntos 5.1.1. al 5.1.16</i>	<i>83 a 93</i>
<i>5.2. Cursos Magistrales.</i>	<i>93</i>
<i>5.3. Cursos a Distancia.</i>	"
<i>5.4. Cursos Intensivos de Verano.</i>	"

ANEXO I - PLANILLA DE EQUIPOS DOCENTES.

ANEXO II - MODELO DE EXAMEN.

ANEXO III - PLANILLA DE CALIFICACIONES.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

1. ENCUADRE GENERAL

1.1. 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, 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 la palanca financiera. Gestión de 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.

1.2. Razones que justifican la inclusión de la asignatura dentro del Plan de Estudios. Su importancia en la formación profesional.

1.2.1. Importancia de los Contenidos. Los contenidos de la asignatura, en nuestra opinión, integran el gran conjunto de conocimientos básicos e imprescindibles (de distintas disciplinas) que deben ser compartidos por todos los profesionales en Ciencias Económicas, cualquiera sea la carrera u orientación elegida. Es ese grupo interrelacionado de conocimientos teórico-prácticos de distintas disciplinas lo que nos confiere (como Facultad) una identidad académica común y también la capacidad de cubrir la demanda básica laboral y social dirigida a todas las profesiones de Ciencias Económicas. En el Punto 1.3. ampliamos esta visión.

1.2.2. Finanzas. Definiciones generales. Conjunto de actividades relacionadas con la obtención y la aplicación de fondos o recursos (líquidos o semilíquidos), ya sea dinero u otros activos asimilables. Grupo de reglas o criterios de decisión que conforman el arte del manejo de los negocios y de la hacienda

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

(patrimonio público o privado). También se incluyen las actividades relacionadas con la banca, la bolsa y los mercados e instituciones financieras.

1.2.3. Ramas u orientaciones, dentro de la asignatura, que se derivan del Plan de Estudios 1997. Los contenidos mínimos vigentes (ver Punto 1.1.), que fueron establecidos por nuestro Plan de Estudios, integran en el programa de la asignatura a dos grandes grupos de conocimientos sobre las Finanzas:

- Rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.). Es la visión de las Finanzas como uno de los grandes capítulos de la Ciencia de la Administración. Es la rama principal de la asignatura y reúne a los conceptos y herramientas vinculados endógenamente con la gestión 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, si bien esto sucede siempre en el marco y con los condicionamientos del escenario macro y microeconómico que se esté atravesando. 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 distribución). Organización: este concepto se utiliza con criterio amplio y abarca a las sociedades de capitales y de personas; pero también a "sociedades unipersonales" como puede ser un fondo de comercio administrado por un comerciante individual; e incluso a personas físicas que manejen su propio patrimonio con independencia de todo encuadre societario.
- Rama de la Economía Financiera. Exógena a la Organización, engloba a los conocimientos y técnicas relacionados con las Finanzas como uno de los grandes capítulos de la Ciencia de la Economía. La Organización y su estructura, dependiendo de sus finalidades pero sobre todo de su dimensión, tienen una influencia acotada sobre estas "maxi" variables, relacionadas con los agregados macroeconómicos y con el funcionamiento de los mercados e instituciones financieros. En los Contenidos Mínimos de nuestro Programa se incluyen dos importantes subcapítulos de la

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Economía Financiera: 1) Sistema Monetario y Financiero y 2) Mercados de Capitales y Derivados Financieros. 1) El primero se concentra fundamentalmente en el estudio de la estructura del sistema financiero, de los flujos financieros globales, y en la creación del dinero y de la oferta monetaria; es una rama de la Economía Monetaria. 2) El segundo subcapítulo engloba todo lo relacionado con la estructura y operación de los mercados e instituciones financieras y con el manejo de sus instrumentos y variables. Comprende la valuación de títulos valores, como acciones y bonos. Pero también a los activos financieros cuyo valor "deriva" de los anteriores: son los denominados derivados financieros, entre otros tales como las opciones de compra o venta, los forwards y futuros, y los "swaps" (fundamentalmente intercambios de tipos de interés y de divisas). En este segundo subcapítulo también se incluye el estudio de la teoría de las carteras de inversiones, de los modelos de equilibrio del mercado de capitales y de las hipótesis que componen la teoría del mercado eficiente. De la rama de la Economía Financiera se extraerán conceptos y conclusiones que producirán consecuencias e influirán en las decisiones que se adopten en la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.).

- 1.2.4. Objetivos y tipos de decisiones financieras básicas, dentro de la Organización. En el actual estado de la evolución del arte y de la ciencia financiera generalmente se acepta como objetivo básico y estratégico del Administrador Financiero (es el propietario, presidente, director/gerente especializado, o individuo, según el caso) a la "maximización del valor de la Organización", pero "para sus propietarios". En el *largo plazo* este objetivo estratégico se lograría por la coordinación de las consecuencias de los dos tipos de decisiones financieras básicas, ya mencionadas en el Punto 1.2.3.: las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento (estas últimas a su vez engloban a las decisiones de distribución). Dado que la única certeza disponible para el "largo plazo" es la de nuestra propia finitud, tanto individual como colectiva (un célebre economista expresaba esta percepción con una frase algo más cruda), nos resulta necesario mediatizar el objetivo estratégico a través de ciertos aspectos u objetivos que denominamos

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

operativos. Ellos son, fundamentalmente: la administración de los flujos de caja (en Finanzas es predominante el enfoque del dinero percibido y erogado, en lugar de lo devengado contablemente); su maximización en el tiempo (valor tiempo del dinero) con ayuda de las técnicas específicas de valuación; la minimización en lo posible del costo de los recursos con los que se financian las operaciones; y el manejo adecuado del riesgo o de la incertidumbre, procurando acotarlos ya que su total eliminación en general no es posible. Las decisiones de financiamiento confluyen en la determinación del "costo del capital" de la Organización, es decir, el costo de los recursos con los que se realizan las inversiones y operaciones. Las decisiones de inversión a su vez confluyen en la determinación de la tasa de rentabilidad de la Organización. De la diferencia entre ambos indicadores fundamentales surgirá la creación de valor resultante de las decisiones financieras asumidas a lo largo del tiempo. En esto consiste, en términos simplificados, la clave y el sentido de la "función financiera". No obstante, debemos prevenir al lector que el valor que obtenga el propietario de la Organización es a la vez sólo uno de los dos grandes componentes del costo del capital (junto con el costo de los recursos de terceros). Como se comprenderá, queda planteado un "conflicto de objetivos" entre la maximización del valor financiero para la Organización y la maximización del valor financiero para sus propietarios. Este conflicto se dirime a través de las decisiones o políticas de distribución del valor obtenido. En las grandes Organizaciones contemporáneas se ha ido verificado un proceso de separación entre la propiedad (accionistas), por una parte, y la gerencia o dirección por la otra. En estos casos el conflicto planteado tiene un mayor espacio para su desarrollo. En el otro extremo, una Organización "individual" sólo lo experimentaría como un dilema solitario. La separación y confrontación entre propiedad y gerencia ha dado origen a la denominada "Teoría de la Agencia". En años recientes este conflicto experimentó picos de máxima tensión, con las conocidas quiebras de importantes corporaciones y auditoras norteamericanas y de otros orígenes. La ley "Sarbanes-Oxley" es un intento de prevención de estos sucesos pero que ha traído muy fuertes exigencias, sobre todo para las corporaciones medianas y pequeñas a las que les resulta costoso cumplir con las mismas.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

1.2.5. Evolución del Pensamiento Financiero. Dado el espacio aquí disponible realizaremos una muy breve síntesis de este aspecto. Si bien ideas y propuestas sobre finanzas y economía monetaria podemos encontrarlas al menos desde el Siglo XVI, con los mercantilistas y la teoría cuantitativa, la historia moderna de las Finanzas se desarrolla en el Siglo XX. A fines del XIX Charles Dow desarrolló el análisis técnico de los precios de los títulos valores. Se crea el índice Dow Jones. En los comienzos del XX Luis Bachelier analiza el comportamiento aleatorio de los precios de los títulos valores. Luego en la primera mitad del siglo, además de los títulos valores, se pone fuerte énfasis en los aspectos del financiamiento de las Organizaciones, las fusiones, consolidaciones, quiebras, reorganizaciones y en el funcionamiento de las bolsas e instituciones financieras. Arthur S. Dewing fue uno de los autores más representativos del período inicial del siglo pasado. En la década del '30, Benjamin Graham y David Dodd desarrollan el análisis fundamental de los precios de los títulos, basado en los "fundamentos" de la empresa: sus estados contables e información interna. A partir de la segunda mitad del Siglo XX se genera una verdadera revolución del pensamiento financiero, integrándose los aspectos del financiamiento con los de la inversión, además de producirse un alud de aplicaciones de técnicas cuantitativas. Aparece Markowitz (1952) con su teoría sobre las carteras de inversión eficientes, integradas por dos o más títulos valores. Luego Tobin y el propio Markowitz vuelven a plantear nuevos enfoques sobre el problema de la composición óptima de una cartera de inversiones. En los años sesenta autores como Sharpe, Lintner y Treynor realizan importantes aportes para la simplificación y aplicabilidad del modelo inicial de Markowitz. Se va llegando al CAPM-Modelo de Valuación de Activos Financieros, teoría sobre el equilibrio de los mercados y el valor de los activos financieros que conserva un lugar preponderante en los enfoques financieros actuales. A mediados de los sesenta Magee propone la utilización de árboles de decisión para el análisis de decisiones de inversión, con antecedentes en la teoría de los juegos de Von Neumann y Morgensten. También en los sesenta Fama y Samuelson desarrollan la teoría del mercado eficiente que sostiene, como Bachelier, el comportamiento aleatorio de los precios de los títulos. En 1973 se creó la Cámara de Intercambio de Opciones de Chicago (CBOE). En ese mismo año Fischer Black y Myron Scholes presentan su famosa fórmula para la valuación de opciones. Hacia

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

el final de esta década Cox, Ross y Rubinstein proponen el método binomial para la valuación de opciones, fórmula más sencilla que la anterior. Ross (1976) propuso una alternativa al CAPM; era la APT-Teoría de Valuación por Arbitraje, con supuestos algo más simplificados que el CAPM; con dependencia de varios indicadores (PBI, inflación y otros), en lugar de uno sólo como el CAPM (rendimiento general de los títulos); y con convergencia a un precio único para cada activo (gracias a los arbitrajistas), en lugar de converger a un rendimiento único a través de la beta (como afirma el CAPM). Una controversia muy importante, que continúa actualmente y que se inició también a mediados del Siglo XX, es la referida a la composición o estructura del financiamiento y su relación con el valor de la Organización y su costo de capital. Modigliani y Miller iniciaron la discusión afirmando la independencia entre estructura de financiamiento por un lado y el valor de la empresa y su costo de capital por el otro. Durand y Solomon fueron duros oponentes de esta postura. Un tema sobre el que también opinaron Modigliani y Miller fue el de la política de dividendos y su influencia sobre el valor de la empresa. Gordon y otros autores también realizaron contribuciones a esta temática. Lorie y Savage realizaron importantes contribuciones a las decisiones de inversión (tasas de retorno múltiples y otros aspectos). Weingartner procuró resolver algunos de los problemas relacionados con inversiones utilizando la programación matemática. La década de los setenta y años posteriores fue pródiga en innovaciones relacionadas con Derivados Financieros. A comienzos de los noventa Stewart desarrolla el "EVA" (Economic Value Added), un indicador que mide el impacto de las decisiones financieras en las ganancias después del costo del capital. Poco después Fama y French desarrollan un modelo complementario del C.A.P.M., con cinco factores de riesgo: además de la cartera del mercado, el tamaño de la empresa, la relación valor contable-valor de mercado, los cambios en la tasa de interés y la prima por riesgo financiero de la empresa. En 1995 Stulz presenta una versión global del C.A.P.M., con mercados financieros integrados; el riesgo local se reduce por diversificación internacional. En el mismo año varios autores (Bekaert, Harvey, Erb y Viskanta) analizan el rendimiento de los títulos en mercados emergentes en función del riesgo país. A finales de la década del noventa Martha Amram y Nalin Kulatilaka desarrollan las opciones reales, aplicando el enfoque de opciones a la evaluación de proyectos de inversión y con variables de flexibilidad en las decisiones. Con

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

esto finalizamos nuestra síntesis de la evolución del pensamiento financiero, inevitablemente incompleta por la brevedad del espacio disponible.

1.3. Ubicación de la asignatura en el Curriculum y requisitos para su estudio.

1.3.1. Ubicación actual. Es asignatura obligatoria para cinco de las seis carreras de grado que se cursan en nuestra Facultad: Licenciado en Administración, Contador Público, Licenciado en Sistemas de Información, Actuario en Administración y Actuario en Economía. Sólo está exceptuada como asignatura obligatoria en la Licenciatura en Economía, en la que está reconocida como materia optativa Mercado de Capitales y Elementos de Cálculo Financiero. Esta última es una asignatura que reúne conocimientos de varias unidades temáticas que también integran el programa de Administración Financiera. En todos los casos en que revista como asignatura obligatoria, Administración Financiera se encuentra ubicada dentro del Primer Tramo del Ciclo Profesional. Y sus requisitos previos son Administración General (Código 252, ubicada en el segundo tramo del Ciclo General) y Cálculo Financiero (Código 276, ubicada en el primer tramo del Ciclo Profesional). Pero una excepción a estos requisitos se da en la carrera de Actuario en Economía, dado que Administración General no está incluida en su currícula y por lo tanto no se exige como prerequisite. Administración General no posee prerequisites, pero Cálculo Financiero tiene como requisito a Estadística (Cod. 248, ubicada en el segundo tramo del Ciclo General) y esta última a su vez requiere a Análisis Matemático I (Cod. 241, ubicada en el primer tramo del Ciclo General).

1.3.2. Ubicación propuesta. En nuestra opinión los planes de estudio de las seis carreras de grado requieren actualmente una importante reformulación. Esta reformulación o reprogramación debería recaer fundamentalmente en nuestro Ciclo General, con un reforzamiento y profundización de sus contenidos y asignaturas contables, matemáticos, administrativos, de economía, derecho y humanidades. Este ciclo general reforzado y uniforme para las seis carreras de grado debería proveer los conocimientos teórico-prácticos que las instituciones y las fuerzas económicas y sociales de la Comunidad requieren de todo profesional en Ciencias Económicas, cualquiera sea la orientación profesional elegida. El

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

reconocimiento de este ciclo común a través de un título intermedio, previo al de grado, ofrecería una salida laboral importante a muchos estudiantes y podría transformarse en valioso auxiliar (pero sin competencia profesional) de nuestras profesiones de grado. A la vez puede constituir un elemento de descongestión del Ciclo Profesional de las carreras de grado. Hoy se da la circunstancia de que muchos de nuestros alumnos no concluyen sus carreras de grado, habiendo cursado y aprobado más de la mitad de sus correspondientes currículas. En este esquema que proponemos Administración Financiera quedaría ubicada en la parte superior de ese Ciclo General, obligatoria para todas las carreras, y contando como requisitos a una amplia gama de asignaturas de los Departamentos de Administración, Contabilidad, Derecho, Economía, Humanidades y Matemáticas. Siempre en nuestra opinión, es recomendable que integren este Ciclo, además de Adm. Financiera: Adm. General y Teoría de la Decisión, del Dto. Administración; una (o dos) Contabilidad(es) Básica(s), e incluso de Costos, muy fuertemente reforzada(s), dentro del Dto. de Contabilidad; dos Derechos, uno Público y otro Privado, dentro del Dto. de Derecho; una Micro y una Macroeconomía con buen soporte matemático dentro del Dto. de Economía; las actuales materias de Humanidades, Metodología, Historia General y Argentina, Sociología, pero ubicadas las tres últimas en la última parte del Ciclo General, en reconocimiento a su mayor requerimiento de maduración del estudiante con respecto a las asignaturas formales; en lo referente al Dto. de Matemáticas es necesario volver a introducir Análisis Matemático II para todas las carreras; Cálculo Financiero debiera ser también común a todas las carreras; además, una Estadística fuertemente reforzada. A todo esto sería conveniente agregar "niveles" sucesivos de idiomas en ambos ciclos, general y profesional (Castellano-Expresión oral y escrita e Inglés son insustituibles). Todas las disciplinas mencionadas constituyen "insumos de primera necesidad" para que los estudiantes cursen adecuadamente e incorporen de manera duradera a los conocimientos que integran el Programa de Administración Financiera. Particularmente, en la actualidad se nota en el alumnado un fuerte déficit en la formación matemática, estadística, económica y contable, lo que complica el dictado de varias de las unidades que integran el programa. Finalmente, cabe agregar que en la Licenciatura en Administración se hace necesario un segundo nivel de profundización en Administración Financiera y Mercado de Capitales, ubicado como

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

“anteúltimo escalón” en la formación profesional específica, compartiendo esta ubicación en la currícula con Comercialización, Administración de la Producción y Administración del Personal que, en conjunto con “Finanzas y Administración” constituyen el grupo de las cuatro áreas funcionales básicas características de las medianas y grandes Organizaciones.

1.4. Objetivos del aprendizaje (Misión de la asignatura).

- 1.4.1. El objetivo general de la asignatura es que el alumno conozca y sepa aplicar el herramental teórico-práctico contenido en las sucesivas unidades del programa.
- 1.4.2. 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.
- 1.4.3. En cada capítulo o tema, en la enseñanza se deberá distinguir lo fundamental de lo complementario o solamente accesorio, 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 experticia profesional.
- 1.4.4. En la enseñanza 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.
- 1.4.5. En la enseñanza se integrará el manejo y aplicación del herramental correspondiente a ambas ramas de la asignatura, la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.) y la rama de la Economía Financiera. Se enfatizarán, críticamente, los requerimientos que las teorías en boga de esta última rama plantean a la primera (p.ej. el CAPM y su Tasa de Retorno Requerida resultante).
- 1.4.6. Dentro de la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones, se pondrá el mayor empeño en la integración de las Decisiones de Financiamiento con las Decisiones de Inversión, cuestión central de la asignatura. Adicionalmente, se enfatizará en el planeamiento y control

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	---	---

económico-financiero, como subcapítulo integrador de los conceptos básicos (primer grupo de unidades temáticas).

- 1.4.7. Dentro de la rama de la Economía Financiera se conocerán las instituciones e instrumentos fundamentales de los Sistemas Monetarios y Financieros y de los Mercados de Capitales y Derivados Financieros.
- 1.4.8. En el desarrollo de las Unidades Temáticas que integran el Programa, se repasarán y profundizarán los conceptos y herramientas pertinentes, procedentes de la Contabilidad, Matemática, Estadística, Micro y Macroeconomía, Derecho y Humanidades.
- 1.4.9. Se procurará distinguir 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.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas.	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
---	---	---

2. PROGRAMA ANALÍTICO

2.1. Síntesis y agrupamiento de las Unidades Temáticas.

- **Introducción - Unidad Temática No. I : La Función Financiera.**

Definiciones básicas. Es el acceso a las dos ramas de la asignatura:

RAMA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LAS ORGANIZACIONES :

(A. F. O.)

Rama principal de la asignatura, endógena a la Organización, relacionada fundamentalmente con los mercados de bienes (mercancías y servicios).

Primer grupo de Unidades : Conceptos y herramientas básicos

Incorporación, o bien repaso y profundización de elementos ya adquiridos.

- **Unidad Temática No. II : Cálculo Financiero Aplicado.**
- **Unidad Temática No. III : Administración del Capital de Trabajo.**
- **Unidad Temática No. IV : Análisis, Planificación y Control Económico – Financieros.**

Segundo grupo de Unidades :

Cuestiones centrales de la A.F.O. (Administración Financiera de las Organizaciones)

- **Unidad Temática No. V : Decisiones de Inversión/Desinversión.**
- **Unidad Temática No. VI : Decisiones de Financiamiento y de Estructura Financiera.**
- **Unidad Temática No. VII : Valuación de Empresas.**

Tercer grupo : Casos específicos

- **Unidad Temática No. VIII : Tratamiento de casos específicos.**
Pymes. Transnacionales. Organizaciones en crisis. Fusiones.
Adquisiciones. Quiebras. Reorganizaciones. Otros casos.

RAMA DE LA ECONOMÍA FINANCIERA :

Rama exógena a la Organización, relacionada con los mercados de activos (stocks de riqueza ya creados en períodos previos) y con la teoría monetaria de la economía y las políticas monetarias/fiscales.

Primer grupo : Sistema Monetario y Financiero

- **Unidad Temática No. IX : Sistema Monetario y Financiero.**

Segundo grupo : Mercados de Capitales - Derivados Financieros

- **Unidad Temática No. X : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.**

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

2.2. Desarrollo de las Unidades Temáticas.

2.2.1. Introducción

UNIDAD TEMÁTICA Nro. I : LA FUNCIÓN FINANCIERA

Objetivos del aprendizaje :

Definir los alcances de la asignatura. Cuáles son sus objetivos. En qué consiste su problemática y las cuestiones esenciales a resolver. Vinculaciones con otras ramas del conocimiento.

Temas a desarrollar :

- U.T.I-1. Presentación del Programa y Guía de Enseñanza y Estudio. Introducción y síntesis abarcativa de la Asignatura. Desarrollo y explicación sucintos de los Contenidos Mínimos, de las Unidades Temáticas del Programa Analítico y del Esquema de Contenidos de la Asignatura, enfatizando las relaciones entre los conceptos fundamentales. Métodos conducción del aprendizaje y de evaluación. Normas de la Cátedra. Cronograma General de Referencia. Modelo obligatorio de examen (Primer y Segundo Parcial, Recuperatorio y Examen Final).
- U.T.I-2. Objetivos y tipos de decisiones financieras básicas.
- U.T.I-3. Objetivos generales o estratégicos y operativos o tácticos.
- U.T.I-4. Concepto de valor de la Organización.
- U.T.I-5. Las dos ramas de la asignatura: A.F.O. y Economía Financiera. Agrupamientos temáticos. Interrelaciones entre los conceptos. Variables semicontrolables, endógenas a la Organización. Variables del contexto o escenario marco.
- U.T.I-6. Las Finanzas y el Administrador Financiero. La dirección y las áreas funcionales de la Organización. Estructuras, interrelaciones y sinergias.
- U.T.I-7. 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. Consecuencias de ignorarlo.
- U.T.I-8. Breve historia del Pensamiento Financiero. Evolución de las doctrinas, de las teorías y del instrumental de análisis.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

2.2.2. RAMA DE LA A. F. O.

(Administración Financiera de las Organizaciones)

2.2.2.1. Primer grupo de Unidades : Conceptos y herramientas básicos

UNIDAD TEMÁTICA Nro. II : CÁLCULO FINANCIERO APLICADO

Objetivos del aprendizaje :

Aprender a distinguir los conceptos y herramientas esenciales de los accesorios, en la abigarrada colección de desarrollos característicos de la Matemática Financiera. Incorporar de modo permanente los conceptos y herramientas esenciales, comprendiendo las interrelaciones. Enfocar todos los temas de la Unidad con sentido de síntesis e integración. Enfatizar en Equivalencias de Tasas y en el Diagrama del Hexágono como recursos didácticos para integrar los conceptos imprescindibles y permanentes.

Temas a desarrollar :

- U.T.II-1. Repaso, profundización e integración de los conceptos adquiridos en la asignatura prerequisite.
- U.T.II-2. Resumen de conceptos básicos. El eje de tiempo, 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.
- U.T.II-3. Intereses simples y compuestos. Descuentos comercial, racional y compuesto. Tasas continuas.
- U.T.II-4. Rentas. Distintos tipos y procedimientos de valuación. Imposiciones. Amortizaciones. Sistemas clásicos de préstamos. Ahorro y préstamo. Refinanciamientos. Vinculaciones e integraciones entre los conceptos. Adaptaciones a distintos escenarios. Ingeniería financiera en contextos riesgosos y/o con inflación.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

- **U.T.II-5.** Equivalencias entre tasas. Las cuatro relaciones básicas. Diagrama del Hexágono como elemento integrador de la Unidad Temática: tasas nominales vs. efectivas; tasas adelantadas vs. vencidas; tasas aparentes vs. reales. Conversiones entre tasas directas y sobre saldos de deudas.
- **U.T.II-6.** Problemas y casos de aplicación a las Finanzas. Resumen general de la Unidad Temática. Trabajo intensivo sobre los procedimientos y técnicas imprescindibles en la vida profesional.
- *Nota importante: La enseñanza será a la vez teórica y práctica. En la exposición y desarrollo de cada tema siempre se incluirán ejemplos numéricos y ejercicios. Los problemas y casos de aplicación mencionados en el último Tema serán resúmenes generales que se utilizarán para concluir y redondear el dictado de la Unidad Temática.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

UNIDAD TEMÁTICA Nro. III : ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Objetivos del aprendizaje :

Incorporar las técnicas de manejo de la porción más líquida del patrimonio. Equilibrar la aplicación de los modelos de administración global del mismo con las herramientas para la gestión individual de sus rubros componentes. Optimizar la gestión y la dimensión del Capital de Trabajo, equilibrando riesgo con rentabilidad.

Temas a desarrollar :

- **U.T.III-1.** Enumeración y significado de los rubros del balance que abarca el Capital de Trabajo: Activo Corriente y Pasivo Corriente. Su importancia relativa dentro de las estructuras del Activo y del Pasivo.
- **U.T.III-2.** Enfoque global del Capital de Trabajo. Políticas de cobertura. Políticas agresivas y defensivas de financiamiento. Mezcla de financiamiento de corto y largo plazo. Concepto de fondo de maniobra (capital de trabajo excluidas disponibilidades). Vinculación con los E.O.A.F.
- **U.T.III-3.** Requerimientos de Capital de Trabajo. Ciclos operativo y de reconversión a efectivo. El circuito disponibilidades - fabricación o adquisición - stocks - ventas - créditos - disponibilidades. Reposiciones de materias primas y materiales. Duración de los ciclos. Solapamientos. Optimización de la inversión en Capital de Trabajo. Efectos de la inflación. Escenarios. Modelos con riesgo y / o incertidumbre.
- **U.T.III-4.** Enfoque por rubros o capítulos del Activo y del Pasivo Corrientes. Características particulares. Estructuras relativas según tipos de Organizaciones.
- **U.T.III-5.** Administración de Disponibilidades e Inversiones Transitorias. Optimización de procedimientos de recuperación del efectivo. Modelos para la distribución eficiente entre disponibilidades e inversiones transitorias.
- **U.T.III-6.** Administración de las Cuentas a Cobrar. Políticas y procedimientos de crédito y cobranza. Normas de crédito. Selección de clientes. Relación entre incobrables y gastos de cobranza. Punto de equilibrio entre los costos de conceder créditos y los costos de rechazarlos.
- **U.T.III-7.** Administración de Inventarios. Costos de mantenimiento de inventarios. Costos de reposición. Deducción de la fórmula del lote óptimo de

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

reposición. Incertidumbre. Stocks de seguridad. Punto óptimo de emisión del pedido de reposición.

- **U.T.III-8.** Financiamiento de corto plazo. Financiamiento de proveedores. Financiamiento de entidades financieras. Otras fuentes. Costeo de los componentes del financiamiento a corto plazo.
- **U.T.III-9.** Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
- Nota importante: *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

UNIDAD TEMÁTICA Nro. IV : ANÁLISIS, PLANIFICACIÓN Y CONTROL ECONÓMICO – FINANCIEROS

Objetivos del aprendizaje :

Integrar todos los conceptos relevantes de las Unidades Temáticas componentes del Primer Grupo de las mismas. Recuperar y profundizar el manejo de la información contable y financiera. Manejar fluidamente la herramienta presupuestaria para planificar y controlar el desempeño de la Organización. Integrar en ella la aplicación de las herramientas del cálculo financiero (financiamiento e inversiones transitorias); del costo-utilidad-volumen; de fuentes y usos de fondos; y de los índices o ratios.

Temas a desarrollar :

- **U.T.IV-1.** Repaso y profundización de la información contable. Lectura e interpretación de balances. Los distintos estados contables vigentes. Enfoques histórico y proyectado de los diversos estados. La ecuación contable básica. El balance como estructura de inversión y de financiamiento de la Organización, histórica y vigente. Rubros. Planes de cuentas. Cuentas de activo, pasivo y patrimonio neto; patrimoniales vs. resultados. Los criterios de devengado (contable) y percibido-erogado (financiero). Conceptos de costos. Ejemplos típicos de movimientos y operaciones que modifican al patrimonio cuali y / o cuantitativamente
- **U.T.IV-2. PRESUPUESTOS.** A) El presupuesto como herramienta fundamental y abarcativa para la planificación y el control de toda la Organización. El presupuesto como instrumento de reunión y de condensación de todos los contenidos del Primer Grupo de Unidades Temáticas, dentro de la Rama A.F.O. Instrumento en el que también confluyen, y del cuál se nutren, las decisiones básicas de inversión y de financiamiento de la Organización. Distintos tipos de presupuestos. Presupuesto base cero. B) Los presupuestos financiero, económico y patrimonial: procedimientos de elaboración conjunta, modelo integrado. El "real" vs. el presupuesto: control de los resultados obtenidos y análisis de las causas de los desvíos. C) Presupuestos por escenarios-Inflación-Riesgo. Construcción de escenarios macro y microeconómicos: variables relevantes según el tipo y actividad de la Organización. Funciones de conexión entre lo macro-micro y la Organización. Dentro de la época y contexto que se

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

esté atravesando: definición de los escenarios polares e intermedios. Medición de riesgos. Uso de diversas metodologías y distribuciones de probabilidad. La distribución triangular como recurso teórico-práctico adaptable al mundo de la Organización. 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 vs. precios de los insumos). La inflación o deflación que recibe y que traslada la Organización. Deterioro o mejora de los precios relativos de la Organización con inflación o deflación. Construcción de indicadores estadísticos de precios con la información propia. Utilización de las estructuras del presupuesto económico y del presupuesto financiero para elaborar el deflactor general de las proyecciones. Metodologías propuestas por diversos autores. Utilización de funciones de producción y de modelos de simulación para completar la elaboración presupuestaria.

- **U.T.IV-3. MODELOS DE COSTO – UTILIDAD – VOLUMEN.** A) Distintos modelos. Conceptos de contribución marginal y efecto de palanca operativo (leverage). Vinculación entre el modelo de Presupuesto y los modelos de C.U.V.: visión de cada ordenada del modelo C.U.V. adoptado como una hipótesis presupuestaria distinta. Desarrollo de modelos C.U.V. sobre bases de valores devengados (presupuesto económico) o percibidos-erogados (presupuesto financiero). Problemas que plantean los stocks y la mezcla de productos. B) El modelo TRADICIONAL de C.U.V. Funciones lineales de ingresos, costos y utilidad. Desarrollo de sus fórmulas básicas. Punto de equilibrio. Margen de seguridad. El leverage como índice. Elasticidad entre utilidad y volumen en el entorno del punto de equilibrio. Maximización de la utilidad. Las serias limitaciones del modelo tradicional y la irrealidad de sus supuestos: mercados perfectos y rendimientos constantes. Curva de demanda. Función de producción. El análisis de sensibilidad como recurso para moderar estas limitaciones. C) Modelos de C.U.V. NO TRADICIONALES. Problemática de los mercados imperfectos, desarrollada por la teoría microeconómica. Curva de demanda con pendiente negativa. Elasticidad de la demanda. Rendimientos crecientes-decrecientes en la utilización de los factores de la producción. Funciones no lineales de ingresos y de costos. Costos e ingresos marginales. Derivadas. Situaciones con doble punto de equilibrio. Maximización de la utilidad. D) Modelos de C.U.V. NO TRADICIONALES – SEGMENTACIÓN LINEAL – SEGMENTACIÓN DE MERCADOS Y DE COSTOS. Adaptación del modelo

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

de la teoría microeconómica sobre mercados imperfectos a la situación práctica de la Organización. Enfoque de segmentación de mercados. Precios y costos variables por tramos de ventas o de producción. Aproximación al modelo de la microeconomía por segmentos lineales. Construcción de polinomios. Obtención de los puntos de equilibrio y de la utilidad máxima, en unidades y valores. E) MANEJO DEL RIESGO EN LOS MODELOS C.U.V. Escenarios de mediano y de corto plazo. Aplicación de distribuciones de probabilidad para medir y acotar el riesgo en los distintos escenarios macro-microeconómicos. Utilización de la distribución triangular.

- U.T.IV-4. ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS. E.O.A.F. o fuentes y usos de fondos. Distintas definiciones del término fondos. Puntos de vista fundamentales: recursos totales, disponibilidades; capital de trabajo; activos monetarios netos. Pasos metodológicos para su elaboración: balance de diferencias; fuentes y usos como recursos totales; ajustes necesarios o convenientes para mejorar la exposición (deshacer situaciones netas, reinterpretación de fuentes o usos, etc.); punto de vista específico (disponibilidades, capital de trabajo o activos monetarios netos). Aplicación sobre estados históricos o proyectados (presupuestos). Conciliación del presupuesto financiero con E.O.A.F.-Disponibilidades.
- U.T.IV-5. ÍNDICES O RATIOS. Condensación de la información provista por los estados contables y financieros en porcentajes estructurales, variaciones relativas o múltiplos (número de veces). Expresiones abreviadas pero de gran significación. Utilidad de las mismas. Estructuras relativas de activo, pasivo y patrimonio. Variaciones porcentuales que reflejan la evolución de los rubros del balance. Ratios que surgen de diferentes estados (situación patrimonial, resultados, etc.). Diversas clasificaciones. Rentabilidad. Liquidez. Endeudamiento. Solvencia. Actividad. Costos. Tablero de comando. Interrelaciones.
- U.T.IV-6. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
- Nota importante: *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

2.2.2.2. Segundo grupo de Unidades Temáticas : **Cuestiones centrales de la A. F. O.**

UNIDAD TEMÁTICA Nro. V : DECISIONES DE INVERSIÓN / **DESINVERSIÓN**

Objetivos del aprendizaje :

Adquirir el manejo de los distintos métodos de evaluación de inversiones, en diversas situaciones reales, incluso con riesgo o incertidumbre. Realizar la práctica necesaria para la elaboración de proyectos de inversión. Adquirir la habilidad necesaria para la determinación de los flujos de fondos.

Temas a desarrollar :

- **U.T.V-1. Conceptos básicos sobre las Decisiones de Inversión.** Concepto de proyecto de inversión. Tipos de inversiones, según su finalidad: ampliación, renovación, expansión u otras. Dimensiones. Complejidad. Concurrencia en el análisis del proyecto de inversión de gran parte de las herramientas financieras. Integración de los estados contables en el proyecto de inversión. Necesidad de los presupuestos como insumos básicos en la construcción de un proyecto. Traslación de la información contable a la financiera. Determinación de los flujos de fondos. Flujos de fondos expresados en valores corrientes o constantes. Coherencia con la tasa de actualización a emplear. Enfoque económico vs. flujos de caja. Obtención del flujo de caja a partir de estados contables. Necesidad de separar el análisis de la inversión de sus posibilidades de financiamiento. Etapas en la elaboración y desarrollo de un gran proyecto: idea, prefactibilidad, factibilidad, anteproyecto, proyecto básico, proyecto final, construcción y montaje, puesta en marcha, operación. Vida útil u horizonte del proyecto. Valor terminal. Vinculaciones entre proyectos: independencia, complementariedad, exclusión recíproca. Divisibilidad de las inversiones. Restricciones, racionamiento de capitales. Escenarios posibles para la elaboración y el desarrollo del proyecto: certeza, riesgo e incertidumbre. Metodologías específicas. Decisiones de desinversión, referidas a planta y equipo, líneas de productos, divisiones o subsidiarias, o empresas completas. TRR-Tasa de Retorno Requerida: breve explicación del concepto y de su ecuación. Evaluación social de proyectos.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

- **U.T.V-2. Metodologías de análisis de inversiones en condiciones de “certeza” (criterios básicos de selección de proyectos).** La certeza de ingresos y desembolsos como escenario muy poco probable. Clasificación de métodos. Los que toman en cuenta el valor tiempo del dinero y los que no. Los que utilizan proyecciones contables o financieras. Tasa contable de ganancia, distintas versiones. Período de repago o de reposición de la inversión inicial (sin / con actualización del flujo de fondos). Relaciones del tipo beneficio-costos (sin / con actualización del flujo de fondos). Función del valor actual neto. Sus cotas. Métodos del valor actual neto y de la tasa interna de retorno. Situaciones con tasas de retorno múltiples. Inversiones simples y no simples. Inversiones puras y mixtas. El problema de la reinversión de los flujos de fondos generados por el proyecto. Evaluaciones ex-ante y ex-post. Factibilidad con V.A.N. y con T.I.R., mayor improbabilidad con esta última. La TIR modificada como posible solución al dilema de la reinversión. Análisis diferencial o incremental. La tasa de Fisher. Zonas de concordancia y contradicción entre VAN y TIR, importancia relativa de cada una en distintos casos. Posible superioridad del método VAN. Construcción de proyectos diferenciales. Zonas de conveniencia para uno u otro proyecto. Diversos casos: de proyectos dominantes, de superposición de TIR, de alquiler o leasing vs. comprar, de proyectos sólo con ingresos o sólo con egresos. Determinación de la envolvente superior a través de la tasa de Fisher. Análisis de desinversiones.
- **U.T.V-3. Metodologías de análisis de inversiones en contextos con riesgo.** El riesgo como situación habitual. Las metodologías más elementales para la introducción del riesgo en las decisiones de inversión: el “ajuste” de la tasa de actualización; la “reducción a certeza” de los flujos de caja; el “análisis de sensibilidad” sobre los flujos de caja y la inversión inicial. Necesidad de conocer o proyectar la distribución de probabilidades de las distintas situaciones posibles, para un adecuado manejo del riesgo. Esperanza matemática y varianza aplicadas a la función del VAN. Repaso de la Estadística: propiedades básicas de ambos indicadores y de la covarianza. Su aplicación a una suma de variables aleatorias, con la presencia de constantes multiplicativas. Modelo de Hillier. Distintas distribuciones teóricas de probabilidad. Distribuciones normal, beta, rectangular, triangular y otras. Asimetrías y curtosis. Construcción de modelos de simulación. Método de Monte Carlo. Muestreos artificiales. Árboles de decisión. Análisis bayesiano. Opciones reales. Valoración. Enfoques, Black & Scholes, método binomial. El concepto de opción aplicado a los proyectos de inversión.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Flexibilidad. Opciones de expandir, diferir, contraer, modificar, abandonar.
 Elaboración de los árboles de los respectivos eventos. Conclusiones.

- U.T.V-4. Análisis de inversiones en situaciones de incertidumbre. El grave problema de no disponer de distribuciones de probabilidad para la estimación de los sucesos. Criterios de decisión en condiciones de incertidumbre. Laplace. Wald. Hurwicz. Savage. Introducción a la matemática borrosa. Conjuntos borrosos. Números borrosos. Triangulares. Trapezoidales. Teoría Fuzzy.
- U.T.V-5. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
- Nota importante: *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

UNIDAD TEMÁTICA Nro. VI : DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DE ESTRUCTURA FINANCIERA

Objetivos del aprendizaje :

Conocimiento de las fuentes específicas de financiamiento y de los procedimientos de costeo. Incorporar el concepto de apalancamiento financiero y formas de tratamiento. Tener una clara noción de las distintas posiciones sobre estructura financiera-políticas de distribución y de sus consecuencias prácticas. Conocer los instrumentos de financiamiento vigentes y sus posibles aplicaciones para el financiamiento de la Organización.

Temas a desarrollar :

- **U.T.VI-1. Costo del Capital.** Concepto de costo de capital de la Organización. Costo explícito de financiamiento. Sus componentes: costo del capital propio y costo del capital de terceros. Relación entre ambos. Costo de oportunidad del capital. TRR (tasa de retorno requerida). Exigencias derivadas del Modelo CAPM y las teorías sobre el Mercado de Capitales. Costeo de fuentes específicas del capital, integrantes del costo explícito. Distintos modelos de valuación. Perpetuidades. Crecimiento de los dividendos a tasa constante. Lotes de financiamiento. Costo medio y marginal.
- **U.T.VI-2. Leverage o efecto de apalancamiento financiero.** Planes o estructuras de financiamiento con participación nula, intermedia o intensiva del capital de terceros. Soporte necesario de la utilidad operativa para admitir un mayor grado de leverage. Modelo de relación entre la utilidad operativa, medida por la ganancia antes de intereses e impuestos, y la utilidad por acción o por unidad de patrimonio. Puntos de indiferencia entre distintos planes de financiamiento. Puntos mínimos requeridos de utilidad operativa para el empleo de cada estructura financiera. La medición del leverage a través de índices. Índice financiero, operativo y combinado. Desarrollos gráficos y algebraicos de los modelos.
- **U.T.VI-3. Teorías sobre la Estructura Financiera de la Organización.** Planteos básicos. Optimización del costo promedio ponderado del capital (WACC). Efectos sobre la valuación de la Organización. Distintos modelos o criterios. Desarrollos gráficos y algebraicos. Criterios de la utilidad neta y de la utilidad operativa. Durand. Solomon. Criterio tradicional. Los modelos de Modigliani – Miller.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Modelo básico. Las tres proposiciones. Distintos supuestos requeridos sobre mercados perfectos. Funcionamiento del arbitraje. Modelo M-M modificado con impuestos; la "corrección de 1963". Modelo M-M modificado con impuestos y costos de insolvencia. Consecuencias sobre el WACC y la valuación de la empresa. Comparación del modelo modificado de M-M con la Teoría Tradicional. Conclusiones y recomendaciones sobre políticas de financiamiento.

- **U.T.VI-4. Decisiones o políticas de distribución.** La política de distribución y el objetivo básico de maximizar el valor de la Organización para sus propietarios. Política de dividendos óptima. La posición de Modigliani – Miller, irrelevancia del pago de dividendos. Tesis de Walter. Modelo de Gordon. Estabilidad de los dividendos. Distintas modalidades, efectivo, acciones, dividendos extraordinarios, split o desdoblamiento de acciones, otros. Posibles efectos sobre el valor de la acción.
- **U.T.VI-5. Fuentes de financiamiento. Instrumentos e instituciones vigentes.** Financiamiento a corto, mediano y largo plazo. Aspectos legales. Evaluación de costos. Financiamiento a través del crédito comercial. Financiamiento a través de entidades financieras. Operatoria con cheques, negociación. Factoring o cesión de créditos. Warrant o certificado de depósito de mercaderías como garantía. Leasing o arrendamiento. Emisión de acciones y de obligaciones negociables. Marco institucional. Fideicomisos. Fideicomisos financieros. Securitización o titulización. PyMES. Sociedades de garantía recíproca. Comentario sobre fondos comunes de inversión. Financiamiento atado: influencia sobre las inversiones.
- **U.T.VI-6. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante: Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .**

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

UNIDAD TEMÁTICA Nro. VII : VALUACIÓN DE EMPRESAS
(ORGANIZACIONES)

Objetivos del aprendizaje :

Comprender e incorporar las técnicas usuales, para aplicarlas en el proceso de valuación integral de una organización. Conocimiento general de las distintas metodologías y casos prácticos. Con hincapié, en primer lugar, en los métodos basados en los flujos de fondos. En segundo lugar, en las nuevas metodologías y en los múltiples.

Temas a desarrollar :

- **U.T.VII-1. Objetivos de la valuación de empresas y otras organizaciones.** Valor de la empresa en marcha. Márgenes de valuación, máximo y mínimo. Objetivos o motivaciones. Venta total o parcial de la organización. Obtención de financiamiento. Fusiones. Adquisiciones. Reorganizaciones. Reestructuraciones.
- **U.T.VII-2. Metodologías de valuación.** *Métodos simples estáticos*, basados en la información contable presente e histórica. Valor contable, activo neto real, valor sustancial, valor de liquidación. *Métodos simples dinámicos*, basados en la proyección futura de la organización. Determinación de los flujos de fondos y de las tasas de actualización. Free Cash Flow. Equity Cash Flow. Capital Cash Flow. *Métodos mixtos*, que combinan información presente y futura, y el valor del fondo de comercio. Clásico. Directo. Indirecto. De Stuttgart. Otros. *Nuevas metodologías*. Aplicación de opciones reales. Black y Scholes. Método binomial. Creación de valor. EVA (Economic Value Added). MVA (Market Value Added). Otros. *Múltiplos y empresas comparables*. Razones entre valor de mercado de las acciones y: el valor de libros; las ventas; las utilidades antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) ; las utilidades antes de intereses e impuestos (EBIT) ; las utilidades netas (PER).
- **U.T.VII-3. Criterios para la construcción de los flujos de fondos.** Ingresos. Egresos. Diversos conceptos. Determinación del horizonte de planeamiento. Valor residual de la organización más allá del horizonte. Tasas de corte. Influencias del CAPM. Valoración de activos fijos. Valoración de activos intangibles.
- **U.T.VII-4. Valuación y transferencia de la propiedad.** La ola finisecular de transferencias mundiales. Distintas alternativas. Oferta Pública. Venta privada.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Adquisición por el propio equipo directivo, con apoyo financiero externo (*Management Buy-Out*). Adquisición por un equipo directivo externo (*Management Buy-In*).

- **U.T.VII-5.** Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
- Nota importante: *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

2.2.2.3. Tercer grupo : Casos Específicos

UNIDAD TEMÁTICA Nro. VIII : TRATAMIENTO DE CASOS ESPECÍFICOS

Objetivos del aprendizaje :

Conocer la problemática de los casos específicos planteados. Ubicarse en el contexto de los mismos y aplicar las herramientas, o la adaptación de las mismas, ya adquiridas en otras unidades de este Programa. Conocer y resolver los riesgos del escenario internacional.

Temas a desarrollar :

- U.T.VIII-1. Problemática de las Organizaciones PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) y de las Empresas de Familia. Adaptación de los conceptos y técnicas de las Finanzas a organizaciones con escasos recursos. Condensación del manejo de instrumentos básicos en pocos decisores-operadores. Posible comportamiento heterodoxo de las PYMES respecto de la teoría y herramientas financieras. Organizaciones discriminadas con mayores costos financieros, por el mercado y por las entidades financieras. Consideración del posible reemplazo del objetivo de "*maximización del valor . . .*" por el de "*búsqueda de la utilidad razonable*". Necesidad de mejorar la planificación, la programación y el control, y de aumentar la competitividad. Técnicas a incorporar, no frecuentes en PYMES: flujos de fondos descontados, con uso de probabilidades y de escenarios alternativos; estados económico-financieros; necesidades reales de capital de trabajo, global y por rubros; adecuación de costos; garantías recíprocas; coberturas con futuros y otras; etc.
- U.T.VIII-2. Problemática de las Organizaciones en Crisis. Fusiones. Adquisiciones. Reorganizaciones. Reestructuraciones. Escisiones. Quiebras. Vinculación con la temática de valuación de empresas. Razones para las F & A. Búsqueda de sinergias. Criterios de selección. Análisis de valor. F & A negociadas y hostiles. Ofertas públicas. Distintos casos y estrategias. Adquisiciones apalancadas. Los problemas de agencia. Directivos vs. accionistas.
- U.T.VIII-3. Problemática de las Organizaciones Transnacionales-Finanzas Internacionales. Sistemas de propiedad y control corporativo mundial.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Distribución de la propiedad. Sistemas basados en mercados financieros y en entidades financieras. Escenarios y características de la gestión financiera internacional. La aparición del euro. Los problemas de balanza de pagos. Flujos de fondos internacionales. Planeamiento económico-financiero internacional. Problemática de la vinculación de escenarios menos volátiles, de mediano-largo plazo, con los marcos inestables de los países emergentes. Financiamiento de operaciones internacionales. Diversas instituciones. Banco Mundial. BID. CFI. Eximbank. Préstamos de matrices a filiales: deuda en lugar de inversión directa. Préstamos en eurodólares. Eurobonos. Bonos a corto y largo plazo. Precios de transferencia entre matrices y filiales y otras técnicas de reducción de impuestos. Administración y control de riesgos. Mercados de divisas. Distintos tipos de transacciones. Tipos de cambio. Spots. Forwards. Futuros. Swaps (intercambios) de divisas o de tasas. Volatilidades. Planteos de Fisher. Paridades de poder adquisitivo, de tasas de interés, de tipos de cambio. Políticas de los gobiernos. Coberturas de riesgos. Riesgos político, soberano, privado, de tipos de cambio, de tasas de inflación, de tasas de interés. Reducción del riesgo por diversificación internacional de las inversiones.

- U.T.VIII-4. Otros casos específicos. Organizaciones de servicios públicos, de infraestructura económica, entidades financieras. Características. Regulaciones. Organizaciones agropecuarias. Organizaciones sin fines de lucro. Adaptación de las reglas de decisión financieras. Otros.
- U.T.VIII-5. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
- Nota importante: *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

2.2.3. RAMA DE LA ECONOMÍA FINANCIERA

2.2.3.1. Primer grupo : Sistema Monetario y Financiero

UNIDAD TEMÁTICA Nro. IX : SISTEMA MONETARIO Y FINANCIERO

Objetivos del aprendizaje :

Adquirir o recuperar las nociones básicas de teoría monetaria y macroeconomía. Comprender el proceso de creación de dinero en la economía actual. Entender el significado de sus principales variables y de las consecuencias de las mismas sobre la actividad económica y el nivel de precios. Conocer el sistema legal vigente.

Temas a desarrollar :

- U.T.IX-1. Teoría económica y teoría monetaria. Breve introducción. Teorías sobre el dinero. Repaso histórico. El valor del dinero. Mercantilismo. Patrón oro. Patrón cambios-oro. Patrón cambios-dolar. Evolución. Teoría cuantitativa. Keynes. Otros autores. Enfoques sobre la inflación y la balanza de pagos. Demanda y oferta de dinero. Oferta y demanda agregadas. P.I.B. Componentes.
- U.T.IX-2. Sistemas monetarios y financieros. Breve evolución histórica. Sistemas contemporáneos; sus principales rasgos. Principales instituciones. F.M.I., Banco Mundial, C.F.I. Sus funciones. Sistema de la Reserva Federal norteamericana. Sistema monetario europeo. Surgimiento del euro. BCRA-Banco Central de la República Argentina. Antecedentes. Creación. Características. Funciones del Banco Central. Principales etapas y reformas en el Sistema Financiero Argentino. Antes y después de la creación del BCRA. Reformas de 1946, 1949, 1957, 1969, 1973, 1977, 1985 y el Austral. Cuenta de regulación monetaria. Encajes remunerados. Déficit cuasi-fiscal. Normas de Basilea. Evolución reciente, poscrisis convertibilidad.
- U.T.IX-3. Sistema Financiero Argentino. Arquitectura legal. Ley de Entidades Financieras (Ley 21.526 y sus modificaciones). Estructura, entidades, funciones, operaciones, regulaciones. Carta Orgánica del B.C.R.A. (Ley 24.144.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Modificaciones. Ley 25.562 de enero/febrero de 2002). Características y manejo de las reservas internacionales. Garantía de los depósitos (Ley 24.485, 1995, SEDESA). Ley de Convertibilidad del Austral, a partir del 1º. de abril de 1991 (Ley 23.928 de marzo de 1991). Circulares del B.C.R.A.

- **U.T.IX-4. Oferta monetaria. Proceso de creación del dinero. Contabilidad monetaria y cuentas nacionales.** El proceso de creación del dinero en una economía contemporánea. Base monetaria. Creación primaria por la autoridad monetaria. Ejemplos de contracción y expansión en la cantidad de dinero primario. Encajes fraccionarios. Multiplicador de los depósitos. El sistema de entidades financieras y su rol en la creación secundaria de dinero. Billetes y monedas vs. “dinero virtual”. Ejemplos de contracción y expansión. Determinación estática y dinámica del multiplicador de los depósitos. Los instrumentos de la política monetaria; encajes, redescuentos y deuda pública. Nociones de cuentas nacionales; el P.B.I.; ecuación de oferta y demanda agregadas. La contabilidad monetaria. Balance del B.C.R.A. Balance Consolidado de Entidades Financieras. Balance Consolidado del Sistema Monetario. Obtención del multiplicador a partir de la contabilidad monetaria. Actualidad y evolución de las principales cuentas de activo y pasivo, en nuestra historia económica reciente.
- **U.T.IX-5. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante: Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .**

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

2.2.3.2. Segundo grupo : Mercados de Capitales – Derivados Financieros

UNIDAD TEMÁTICA Nro. X : MERCADOS DE CAPITALS – DERIVADOS FINANCIEROS

Objetivos del aprendizaje :

Conocer las características específicas de los mercados de capitales globales y de nuestro país. Comprender el desarrollo y aplicación de las teorías sobre la construcción de carteras de inversión y los modelos de equilibrio general del mercado. Entender los conceptos y aplicar las técnicas de valuación de los diversos activos financieros. Conocer las características de los distintos derivados financieros y su aplicación con finalidades de cobertura, arbitraje o especulación.

Temas a desarrollar :

- U.T.X-1. Introducción. Características de los Mercados de Capitales. *Características básicas de los mercados de dinero y de valores.* Bolsas de valores. Orígenes históricos. Evolución. Funciones. Mercados extrabursátiles. Importancia. Características. Mercados primarios y secundarios. Liquidez. Costos de transacciones bursátiles y extrabursátiles. Tipos de operatorias en los distintos mercados. Certificados de depósito. Papeles comerciales (commercial papers). Títulos valores. Tipos y características. Bonos, acciones y obligaciones o bonos corporativos. ADR's. CEDEAR's. Letras de Tesorería. Notas y bonos de gobiernos. Fondos de inversión. Análisis fundamental. Análisis técnico. Gráficos. Tipos y predicciones. Índices para medir el desempeño de los mercados. Ejemplos. Distintos países. *Instituciones y entes reguladores.* Funciones y atribuciones. Bolsa de Comercio. Mercado de Valores. Caja de Valores. Comisión Nacional de Valores. Régimen de oferta pública. Ley 17.811. Mercados a término. MATBA. ROFEX. *Teoría del mercado eficiente.* Hipótesis débil, intermedia y fuerte. Globalización de los mercados.
- U.T.X-2. Teoría de las Carteras. *Repaso previo de conceptos estadísticos.* Definiciones de estadígrafos y sus propiedades. Distribuciones de probabilidades. Media. Varianza. Desviación standard. Covarianzas. Media y varianza de sumas de variables aleatorias. Incidencia de constantes

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

multiplicativas. Regresiones. Tipos. Método de los cuadrados mínimos. *Carteras de títulos valores*. Concepto de carteras. Sus características. Fraccionables. Líquidas. Diversificables. Flexibles. Primeras aportaciones a la teoría de las carteras. Harry Markowitz (1952, 1959). James Tobin (1958). Supuestos en los que se basa. "*Criterio de decisión de la media-varianza*". Teorema de la separación. Rendimiento y riesgo del título individual y de la cartera. Carteras con dos o más títulos. *Construcción de la frontera de carteras eficientes*. Desarrollo del ejemplo con dos títulos valores. Frontera eficiente, curva de mínima varianza y curva de carteras eficientes. Convexidad de la frontera. Coeficiente de correlación. Efectos sobre el perfil de la curva entre + 1 y - 1. Problemática del cálculo de numerosas estimaciones en carteras y mercados con muchos títulos. Programación cuadrático-paramétrica. *Teoría de la utilidad*. Comportamientos frente al riesgo del inversor racional. Aversión, neutralidad, preferencia. Mapas de indiferencia. Ecuaciones. *Tangencia con la frontera eficiente*.

- **U.T.X-3. Modelos de Equilibrio del Mercado de Capitales. C.A.P.M. (Capital Asset Pricing Model – Modelo de Valuación de Activos Financieros). Modelos alternativos.** Necesidad de simplificar el modelo de Markowitz y reducir el número de cálculos. Modelo "diagonal" de William F. Sharpe (1963) o modelo de índice único de mercado. Modelo de J. L. Treynor del rendimiento del mercado (1965). Línea "característica" del título. Desarrollo de la regresión por mínimos cuadrados. Ecuaciones normales. La beta y su significado. Betas agresivas, neutras y defensivas. El alfa y su significado. Supuesto de la tendencia a cero por la acción de los operadores. *Diversificación eficiente. Compensación del riesgo específico*. Riesgos total, sistemático y específico de un título individual y de una cartera. Ecuaciones de media y varianza de un título y de una cartera. *Línea del Mercado de Capitales (CML–Capital Market Line). Línea del Mercado de Valores (SML –Security Market Line). CML como nueva frontera eficiente*. Ecuaciones y su significado. Explicación de los supuestos básicos del CAPM. Carteras mixtas, con riesgo más renta fija. Tasa libre de riesgo. Carteras con préstamos y con endeudamiento. La cartera de mercado como cartera eficiente. Equilibrio general del mercado. Limitaciones del CAPM. *TRR –Tasa de Retorno Requerida para la aceptación de inversiones*. Concepto, ecuación y su utilización en la aceptación o rechazo en decisiones inversión: adquisición de activos financieros, evaluación de proyectos de inversión física, valuación de empresas. Críticas al criterio TRR. Posible inconsistencia entre el desempeño del

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

Mercado de Activos y el Mercado de Bienes en el último cuarto de siglo, aun en países centrales. Dificultades para su aplicación en países emergentes. *APT (Arbitrage Pricing Theory – Teoría o Modelo de Valuación por Arbitraje de activos financieros*. Propuesta inicial, Stephen A. Ross (1976). Richard Roll y S. A. Ross (1980, 1984). Modelo de regresión múltiple. Supuestos en los que se basa. Función del arbitraje. Inexistencia de oportunidades de inversión sin explotar en un mercado en equilibrio. Sus posibles consecuencias sobre la anulación del riesgo sistemático, además del específico.

- **U.T.X-4. Valuación de acciones y de bonos.** *Valuación de acciones.* Valuación de acciones ordinarias. Características del activo. Evolución posible de cotizaciones y dividendos futuros. Distintos modelos. Modelos sin crecimiento, con crecimiento a tasa constante, con crecimiento variable. Valuación de acciones preferidas. Características del activo y su valuación. *Valuación de bonos y obligaciones corporativas.* Características del activo. Tipos de bonos. Variantes según el emisor, el plazo, la tasa de interés. Obligaciones negociables. Bonos con opciones. Obligaciones convertibles. Valuación. Tipos de amortizaciones. Cupón cero. Perpetuidades. Conceptos de valor residual, valor técnico, intereses corridos, paridad. *Medidas del rendimiento.* Rendimiento sobre la inversión (current yield). Rendimiento al vencimiento. (yield to maturity). Rendimiento por riesgo soberano (stripped yield). IRR (internal rate of return) o TIR (tasa interna de retorno). Tasas presentes y futuras. Promedio ponderado de vida de un bono. *Volatilidades.* Volatilidad histórica, varianza, desviación standard. Volatilidad relativa. Relación precio–rendimiento. Duración (Macaulay) y duración modificada. Convexidad. *Estructura temporal de las tasas de interés.* Curva de rendimiento. Configuraciones. *Calificaciones de activos.* Calificadoras. Escalas.
- **U.T.X-5. Derivados financieros – Opciones financieras.** *Introducción. Concepto y tipos de derivados financieros.* Breve repaso histórico del surgimiento de los mercados de derivados financieros. Mercados organizados versus OTC (over the counter o no standarizados). Tipos de operadores y su motivación. Especuladores, coberturistas y arbitrajistas. *Opciones financieras.* Concepto. Características. Funcionamiento de los mercados. Tipos de opciones. Americanas. Europeas. Calls u opciones de compra. Puts u opciones de venta. Elementos del contrato. Lote. Precio de ejercicio. Período de ejercicio. Prima. Desarrollos gráficos y ecuaciones. Posiciones. Lanzadores. Tomadores. Activos subyacentes. Comisiones, garantías, regulaciones. Paridad put–call. *Valuación*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

de opciones. Modelo binomial y Black & Scholes. Desarrollos. *Estrategias con opciones.* Alcistas, bajistas, intermedias. Variantes. Su desarrollo gráfico y ecuaciones. Opciones sobre futuros. Opciones sobre tasas de interés. *Los riesgos.* Curvas de volatilidad. Las letras griegas.

- **U.T.X-6. Derivados financieros – Forwards y futuros.** Conceptos. Funcionamiento y operatorias de los mercados. Sistema de garantías. Contratos a plazo no standarizados (forwards) y contratos de futuros (standarizados). Futuros sobre divisas, mercancías, índices bursátiles. Costos de mantenimiento (carry). Convergencia de los precios de futuros hacia los precios de contado (spots).
- **U.T.X-7. Derivados financieros – Swaps (intercambios o permutas financieras).** Mecánica. Tipos de swaps. Swaps de tasas de interés (tasas fijas versus variables), de divisas (transferencia de endeudamientos entre monedas), de activos (intercambios de inversiones de distintos tipos). Valoraciones.
- **U.T.X-8. Gestión del riesgo financiero – Enfoque general.** Administración de carteras. Técnicas de cobertura. Mediciones del riesgo total. *VaR (Value at Risk o valor en riesgo)* como medida de máximo riesgo a afrontar.
- **U.T.X-9. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante: Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .**

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. BIBLIOGRAFÍA

Nota : Ver particularmente la bibliografía obligatoria por Unidad Temática.

*Su extensión total es de 2.034 páginas . Promedio semanal de
lectura : aproximadamente 113 páginas (unas 16 páginas diarias).*

3.1. BIBLIOGRAFÍA GENERAL DE CONSULTA

3.1.1. BIBLIOGRAFÍA GENERAL BÁSICA

- 3.1.1.1. *Administración Financiera de las Organizaciones.* Claudio E. Sapetnitzky y coautores; Juan C. Alonso, coautor. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.
- 3.1.1.2. *Administración Financiera.* Eduardo J. Basagaña, Heriberto H. Fernández, Claudio E. Sapetnitzky y coautores. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1982.
- 3.1.1.3. *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa.* Andrés Suárez Suárez. Ediciones Pirámide. Madrid. Ed. 21ª. 2005.
- 3.1.1.4. *Principios de Finanzas Corporativas.* Richard A. Brealey, Stewart C. Myers y Franklin Allen. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 8ª. 2006.

3.1.2. BIBLIOGRAFÍA GENERAL AMPLIATORIA

- 3.1.2.1. *Principios de Administración Financiera de las Empresas.* César H. Albornoz. La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006.
- 3.1.2.2. *Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión. Desarrollo de un Caso Real.* Roberto A. J. Gillieri y coautores. Univ. Nac. de Salta. Salta. Ed. 1ª. 2006.
- 3.1.2.3. *Decisiones Financieras.* Ricardo Pascale. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 3ª. 1998.
- 3.1.2.4. *Administración de las Finanzas de la Empresa.* Aldo Hernán Alonso. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1980.
- 3.1.2.5. *Administración Financiera. Sus esencias.* Eduardo M. Candiotti. Editorial Universidad Adventista del Plata. Libertador San Martín, E. Ríos. Ed. 9ª. 2004.
- 3.1.2.6. *Finanzas de la Empresa. Un enfoque a nivel ejecutivo.* Domingo Jorge Messuti.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1974.

- 3.1.2.7. *Introducción al Estudio de las Finanzas de Empresas*. Horacio E. Givone y Alejandro L. Alonso. Editorial de la Universidad Católica Argentina. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2005.
- 3.1.2.8. *Finanzas Corporativas*. Guillermo L. Dumrauf. Grupo Guía S.A. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003.
- 3.1.2.9. *Fundamentos de Administración Financiera*. James C. Van Home y John M. Wachowicz Jr. Prentice Hall-Pearson Educación. México, D.F. Ed. 11ª. 2002.
- 3.1.2.10. *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield y Bradford D. Jordan. McGraw-Hill Interamericana. México, D.F. Ed. 7ª. 2006.
- 3.1.2.11. *Administración Financiera*. Stanley B. Block y Geoffrey A. Hirt. McGraw-Hill Interamericana. México, D.F. Ed. 11ª. 2005.
- 3.1.2.12. *Fundamentos de Administración Financiera*. Douglas R. Emery, John D. Finnerly y John D. Stowe. Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 1ª. 2000.
- 3.1.2.13. *Principios de Administración Financiera*. Lawrence J. Gitman. Pearson Educación - Addison Wesley. México. Ed. 3ª. Abreviada. 2003.
- 3.1.2.14. *Finanzas*. Zvi Bodie y Robert C. Merton. Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 1ª. Revisada. 2003.
- 3.1.2.15. *Análisis Financiero*. James C. T. Mao. Editorial El Ateneo. Buenos Aires. Ed. 3ª. 1977.
- 3.1.2.16. *Teoría de la Administración Financiera*. Ezra Solomon. Editorial Macchi. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1964.
- 3.1.2.17. *Corporate Governance*. Rodolfo Aprea. La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2007.

3.1.3. BIBLIOGRAFÍA CON HERRAMIENTAS INFORMÁTICAS

- 3.1.3.1. *Administración Financiera utilizando Microsoft Excel*. Coordinadores: María Teresa Casparri, Alicia B. Bernardello y Gustavo N. Tapia. Coautores: María Teresa Casparri, Alicia B. Bernardello, Gustavo N. Tapia, César H. Albornoz, José L. Farroni, Javier I. García Fronti y otros). Omicron Editorial / Omicron System S.A.. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006. *Recomendable en su totalidad*.
- 3.1.3.2. *Finanzas de la Empresa con Microsoft Excel. Herramientas Informáticas para la Pe-*

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

queña y Mediana Empresa. Mariano Rodríguez y Javier I. García Fronti. Omicron System S.A. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003.

3.1.3.3. Cronología Fotográfica de las Finanzas. Desde 1600 hasta 2007. Ricardo Fomero. Universidad Nacional de Cuyo. Editada en Adobe. Mendoza. Ed. 1ª. 2007. Muy interesante y recomendable en su totalidad para la temática de Historia del Pensamiento Financiero.

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

3.2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA

POR UNIDAD TEMÁTICA

3. 2. I. UNIDAD TEMÁTICA Nro. I : LA FUNCIÓN FINANCIERA

Nota: Toda la bibliografía citada en 3.1. contiene un capítulo introductorio con matices interesantes sobre esta unidad temática.

3. 2. I. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [76 pgs.]

- 3.2. I.1.1. Ver 3.1.1.1: **Sapetnitzky** y coautores. *Capítulo 1-Objetivos y decisiones financieras básicas de las Organizaciones* [18 pgs.] .
- 3.2. I.1.2. Ver 3.1.1.2: **Basagaña** y coautores. *Capítulo 1-La función financiera* [11 pgs.] .
- 3.2. I.1.3. *Hacia un objetivo operativo para administradores financieros.* **Mario H. Azulay.**
Revista de Administración de Empresas-Tomo I. Pgs. 485 a 491 [7 pgs.] .
- 3.2. I.1.4. Ver 3.1.1.3: **Suárez Suárez.** *Capítulo 1-Introducción* [9 pgs.] .
- 3.2. I.1.5. Ver 3.1.1.4: **Brealey** y coautores. *Capítulo 1-Las finanzas y el director financiero.*
[12 pgs.] .
- 3.2. I.1.6. Ver 3.1.2.14: **Mao.** *Capítulo 1-Naturaleza y alcance de la administración financiera.* [19 pgs.] .

3. 2. I. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

- 3.2. I.2.1. Ver 3.1.2.3: **Alonso.** *Capítulo 1-La administración y el objetivo de la empresa y Capítulo 2-Metas operativas para el administrador financiero.*
- 3.2. I.2.2. Ver 3.1.2.4: **Candioti.** *Parte I-Introducción.*
- 3.2. I.2.3. Ver 3.1.2.8: **Van Horne** y coautor. *Capítulo 1-Las funciones de la administración financiera.*
- 3.2. I.2.4. Ver 3.1.2.9: **Ross** y coautores. *Capítulo 1-Introducción a las finanzas corporativas.*
- 3.2. I.2.5. Ver 3.1.2.10: **Block** y coautor. *Capítulo 1-Las metas y las funciones de la administración financiera.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. II. UNIDAD TEMÁTICA Nro. II : CÁLCULO FINANCIERO APLICADO

Nota: Con la excepción del material indicado abajo (el "Diagrama del Hexágono"), que contiene un enfoque particular del tema, esta unidad no requiere bibliografía obligatoria. No obstante, es aconsejable un buen repaso de su contenido a través de la bibliografía ampliatoria. Allí indicamos las obras que a nuestro juicio son particularmente recomendables para la puesta al día de esta unidad temática.

3. 2. II. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [23 pgs.]

3.2. II.1.1. *Tasas y Equivalencias Financieras. Un enfoque didáctico alternativo: el Diagrama del Hexágono.* Heriberto H. Fernández. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [23 pgs.] .

3. 2. II. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

- 3.2. II.2.1. *Cálculo y Administración Financiera con Aplicación en Mercado de Capitales.* Gabriel de la Fuente y Celeste Garay. Editorial propia. Buenos Aires. Ed. 3ª. 2003. *Muy importantes: Capítulos 1 a 10.*
- 3.2. II.2.2. *Matemáticas Financieras para la Toma de Decisiones.* Jorge A. Lucero y Oscar A. Ramos. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000. *Muy recomendable.*
- 3.2. II.2.3. *Cálculo Financiero.* Oscar Murioni y Ángel A. Trossero. Editorial Tesis. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1986.
- 3.2. II.2.4. *Matemática Financiera. Teoría y práctica. Ejercicios resueltos con calculadoras.* José Botbol. Editorial Ramos. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006.
- 3.2. II.2.5. *Matemática Financiera.* Osvaldo N. Di Vincenzo. Editorial Kapelusz. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1979.
- 3.2. II.2.6. *Curso de Matemática Financiera en un Contexto Inflacionario.* Rodolfo Apreda. Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 2ª. corregida. 1984.
- 3.2. II.2.7. *Matemática Financiera. Estudio de Casos en un Contexto Inflacionario.* Aldo Vri-cella Ricci. Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1985.

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

- 3.2. **II.2.8.** *Cálculo Financiero Aplicado. Un Enfoque Profesional.* **Guillermo López Durmauf.** La Ley. Buenos Aires. Ed. 2ª., actualizada y ampliada. 2006.
- 3.2. **II.2.9.** *Curso de Cálculo Financiero.* **Aída Beatriz Castegnaro.** La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. III. UNIDAD TEMÁTICA Nro. III : ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

3. 2. III. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [115 pgs.]

- 3.2. III.1.1. Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Capítulo 7-Gestión del Capital de Trabajo* por Pedro J. Vulovic. [51 pgs.] .
- 3.2. III.1.2. *Administración de Capital de Trabajo.* César H. Albornoz. Lecturas de Administración Financiera VII. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [20 pgs.] .
- 3.2. III.1.3. *Los requerimientos de capital de trabajo: técnicas para su determinación.* Eduardo M. Candiotti. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo II, Pag. 83. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [12 pgs.] .
- 3.2. III.1.4. *El capital de trabajo: sus efectos económicos y financieros.* Alberto J. Macario. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XIII, Pag. 11. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [15 pgs.] .
- 3.2. III.1.5. *Magnitud y estructura de inversiones en las empresas.* Alberto J. Macario. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XII-A, Pag. 361. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [9 pgs.] .
- 3.2. III.1.6. *Administración de cuentas a cobrar.* Roque Martino. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XI, Pag. 249. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [8 pgs.] .

3. 2. II. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

- 3.2. III.2.1. Ver 3.1.2.1: Albornoz. *Capítulo X-Administración de capital de trabajo. Muy recomendable.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

- 3.2. **III.2.2.** Ver 3.1.2.2: **Pascale**. *Capítulos: 32-Liquidez e insolvencia; 33-La administración del efectivo; y 34-Administración de créditos e inventarios. Muy recomendable.*
- 3.2. **III.2.3.** Ver 3.1.2.8: **Van Horne** y coautor. *Parte IV-Administración del capital de trabajo. Capítulos 8 a 11. Muy recomendable.*
- 3.2. **III.2.4.** Ver 3.1.1.3: **Suárez Suárez**. *Capítulo 17-La inversión en activo circulante.*
- 3.2. **III.2.5.** Ver 3.1.1.4: **Brealey** y coautores. *Capítulo 30-Gestión del capital circulante.*
- 3.2. **III.2.6.** *El capital corriente.* **Hugo R. Arreghini**. Editorial El Coloquio. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1973.
- 3.2. **III.2.7.** Ver 3.1.2.4: **Candioti**. *Capítulos: 32-Liquidez e insolvencia; 33-La administración del efectivo; y 34-Administración de créditos e inventarios.*
- 3.2. **III.2.8.** Ver 3.1.2.6: **Givone** y coautor. *Cap. XI-Concepto y administración del capital de trabajo.*
- 3.2. **III.2.9.** Ver 3.1.2.9: **Ross** y coautores. *Parte Siete-Planeación y administración financieras a corto plazo. Capítulos 19 a 21.*
- 3.2. **III.2.10.** Ver 3.1.2.10: **Block** y coautor. *Capítulo 8-Fuentes de financiamiento a corto plazo.*
- 3.2. **III.2.11.** Ver 3.1.2.11: **Emery** y coautores. *Parte V-Administración del capital de trabajo. Capítulos 16 y 17.*
- 3.2. **III.2.12.** Ver 3.1.2.12: **Gitman**. *Cap. 13-Administración de capital de trabajo y de activos circulantes y Cap. 14-Administración de pasivos circulantes.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. **IV. UNIDAD TEMÁTICA Nro. IV : ANÁLISIS, PLANIFICACIÓN Y CONTROL ECONÓMICO - FINANCIEROS**

3. 2. **IV. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [257 pgs.]**

Presupuestos : [146 pgs.]

3.2. **IV.1.1.** Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 3-Sección 3ª.-Presupuestos: presupuesto económico y presupuesto financiero; relaciones y diferencias* por Claudio E. Sapetnitsky y Pedro J. Vulovic. [17 pgs.] .

3.2. **IV.1.2.** *El Presupuesto y su Gestión.* Pablo D. Matossian y Eduardo J. Rodríguez. *Capítulos 1 a 11.* Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 2ª. 2003. [77 pgs.]

3.2. **IV.1.3.** *Presupuesto Económico y Financiero para la Gestión Empresarial. Análisis en un Contexto Inflacionario.* Jorge A. Lucero y Mario Casuccio. *Capítulos 18 a 25.* Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [52 pgs.]

Costo-Utilidad-Volumen : [35 pgs.]

3.2. **IV.1.3.** Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 3-Sección 1ª.-Análisis de costo-utilidad-volumen. Contribución marginal. Efecto de palanca operativo* por Claudio E. Sapetnitsky y Pedro J. Vulovic. [22 pgs.] .

3.2. **IV.1.4.** Ver 3.1.2.2.: Pascale. *Cap. 18-El leverage y sus efectos. Sección 18.1-Punto de equilibrio; Sección 18.2-Leverage operativo.* [13 pgs.] .

Estados de Origen y Aplicación de Fondos : [25 pgs.]

3.2. **IV.1.5.** Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 3-Sección 2ª.-Origen y aplicación de fondos* por Claudio E. Sapetnitsky y Pedro J. Vulovic. [12 pgs.] .

3.2. **IV.1.6.** *Los Estados de Fuentes y Usos de Fondos.* Ricardo Pascale. *Lecturas de Ad-*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

ministración Financiera I. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo III, Pag. 689. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [13 pgs.] .

Índices o Ratios : [51 pgs.]

- 3.2. IV.1.7. Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 3-Sección 4ª.-Índices y relaciones* por Claudio E. Sapetnitzky y Pedro J. Vulovic. [21 pgs.] .
- 3.2. IV.1.8. Ver 3.1.3.1.: Casparri y coautores. *Cap. 3: Uso de Indicadores y Tableros.* por Gustavo N. Tapia y S. Olano. [30 pgs.] .

3. 2. IV. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

Presupuestos :

- 3.2. IV.2.1. *Presupuesto Económico y Financiero para la Gestión Empresarial. Análisis en un Contexto Inflacionario.* Jorge A. Lucero y Mario Casuccio. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. *Muy importante en su totalidad.*
- 3.2. IV.2.2. *Presupuestos: Planificación y Control de Utilidades.* Glenn A. Welsch. Editorial Prentice / Hall Internacional. Ed. 1ª. 1979.
- 3.2. IV.2.3. *Gestión Presupuestaria (1er. Tomo) y Ejercicios y Soluciones (2do. Tomo).* J. Meyer. Ediciones Deusto S.A. Bilbao. Ed. 2ª. 1979.
- 3.2. IV.2.4. *La Gestión Presupuestaria.* Antonio Lavolpe, Carmelo M. Capasso y Alejandro R. Smolje. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.
- 3.2. IV.2.5. *El Presupuesto en la Empresa. Metodología de un Caso Práctico.* Jorge A. Biddart. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1981.
- 3.2. IV.2.6. *Elaboración y Control del Presupuesto en una Empresa Industrial.* Edgardo C. Duzer y Rubén O. Garriga. Editorial El Coloquio. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1976.
- 3.2. IV.2.7. *Presupuesto Base Cero. Método Práctico para Evaluar Gastos.* Peter A. Pyhrr. Editorial Limusa. México D.F. Ed. 1ª. Reimpresión 2ª. 1980.
- 3.2. IV.2.8. *Presupuesto Base Cero. Concepto y Experiencias.* Carlos A. Ferrari. Editorial Sudamericana. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1984.
- 3.2. IV.2.9. *Presupuesto Base Cero.* Nereo R. Parro. Editorial Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1981.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3.2. **IV.2.10.** *Presupuesto Base Cero. Método y Bases de Aplicación.* **Isaac Senderovich.**
 Editorial Contabilidad Moderna S.A.I.C. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1981.

Costo-Utilidad-Volumen :

3.2. **IV.2.11.** *Precios vs. Costos.* **Eduardo J. Basagaña y Miguel A. Nudelman Bass.**
 Ediciones Macchi / Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1977. *Muy recomendable en su totalidad.*

3.2. **IV.2.12.** Ver 3.1.2.9.: **Ross** y coautores. *Cap. 11-Análisis y evaluación de proyectos. Sección 11.3-Análisis del punto de equilibrio. Sección 11.4-Flujo de efectivo operativo, volumen de ventas y punto de equilibrio. Sección 11.5-Apalancamiento operativo.*

3.2. **IV.2.13.** Ver 3.1.2.12.: **Gitman.** *Cap. 11-Apalancamiento y estructura del capital-Análisis del punto de equilibrio-Apalancamiento operativo.*

3.2. **IV.2.14.** Ver 3.1.2.10.: **Block** y coautor. *Cap. 5-Apalancamiento operativo y financiero-Apalancamiento operativo.*

Estados de Origen y Aplicación de Fondos :

3.2. **IV.2.15.** *Interpretación de Estados de Origen y Aplicación de Fondos.* **Ernesto L. Serrano.** Editorial Eco. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1972. *Muy recomendable en su totalidad.*

3.2. **IV.2.16.** Ver 3.1.2.8.: **Van Home** y coautor. *Cap. 7-Análisis de fondos, análisis de flujo de efectivo y planeación financiera.*

3.2. **IV.2.17.** Ver 3.1.2.12.: **Gitman.** *Cap. 3-Flujo de efectivo y planeación financiera.*

Índices o Ratios :

3.2. **IV.2.18.** Ver 3.1.2.12.: **Gitman.** *Cap. 2-Estados financieros y su análisis. Uso de las razones financieras / Liquidez / Actividad / Deudas / Rentabilidad / Mercado / Análisis completo de razones. Muy recomendable.*

3.2. **IV.2.19.** Ver 3.1.2.9.: **Ross** y coautores. *Cap. 3-Trabajando con los estados financieros. Sección 3.2-Estados financieros estandarizados. Sección 3.3-Análisis de razones. Sección 3.4-La identidad Du Pont.*

3.2. **IV.2.20.** Ver 3.1.2.10.: **Block** y coautor. *Cap. 3-Análisis financiero. Análisis de razones financieras. Análisis de tendencias.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3.2. **IV.2.21.** Ver 3.1.2.11.: **Emery** y coautores. *Cap. 4-Análisis de estados financieros-Ra-
zones financieras-Análisis de Du Pont.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. V. UNIDAD TEMÁTICA Nro. V : DECISIONES DE INVERSIÓN / DESINVERSIÓN

3. 2. V. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [290 pgs.]

- 3.2. V.1.1. Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 4-La decisión de inversión* por Claudio E. Sapetnitsky. [41 pgs.] .
- 3.2. V.1.2. Ver 3.1.1.2.: Basagaña y coautores. *Cap. V-Decisiones de inversión* por Heriberto H. Fernández. [83 pgs.] .
- 3.2. V.1.3. Ver 3.1.1.3.: Suárez Suárez. *Riesgo: Capítulos 9 a 15*. [107 pgs.] .
- 3.2. V.1.4. Ver 3.1.1.4.: Brealey y coautores. *Opciones-Opciones reales: Caps. 21 y 22*. [59 pgs.] .

3. 2. V. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

- 3.2. V.2.1. Ver 3.1.1.3.: Suárez Suárez. *Capítulos 2 a 8. Muy importante y recomendable*.
- 3.2. V.2.2. *Teoría de los Conjuntos Borrosos. A Modo de Introducción*. Emma Fernández Loureiro de Pérez. Ediciones Cooperativas. Buenos Aires. Ed. 1ª. Reimp. 1ª. 2004. *Muy importante en su totalidad*.
- 3.2. V.2.3. *Teoría de la Decisión Fuzzy*. Luisa L. Lazzari, Emilio A. M. Machado y Rodolfo H. Pérez. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1998. *Muy importante*.
- 3.2. V.2.4. Ver 3.1.2.2.: Pascale. *Capítulos 6 a 9*.
- 3.2. V.2.5. Ver 3.1.2.10.: Block y coautor. *Capítulos 8 a 10*.
- 3.2. V.2.6. Ver 3.1.2.10.: Gitman. *Capítulos 8 y 9*.
- 3.2. V.2.7. Ver 3.1.2.10.: Mao. *Capítulos 6 a 9*.
- 3.2. V.2.8. *Decisiones Empresariales bajo Riesgo e Incertidumbre. Caps. 2 a 8 y Cap. 10*. Ignacio Vélez Pareja. Grupo Editorial Norma. Bogotá. Ed. 1ª. 2003.
- 3.2. V.2.9. *Pautas para Identificar, Formular y Evaluar Proyectos*. Ángel Ginestar. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 2ª. 2004.
- 3.2. V.2.10. *La incertidumbre y el riesgo en la evaluación de proyectos de inversión*. David

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

Hertz. Lecturas de Administración Financiera III. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 139. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

- 3.2. **V.2.11. Evaluación de proyectos e inflación. Juan Carlos de Pablo.** Lecturas de Administración Financiera III. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo VII, Pag. 27. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **V.2.12. Evaluación de proyectos de inversión. Raúl Lombardi.** Lecturas de Administración Financiera III. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo IV, Pag. 409. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **V.2.13. Pautas para la Evaluación de Proyectos. Partha Dasgupta, Amartya Sen y Stephen Marglin.** Naciones Unidas. Nueva York. Ed. 1ª. 1972.
- 3.2. **V.2.14. Manual para la Evaluación de Proyectos Industriales. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial.** Naciones Unidas. Nueva York. Ed. 1ª. 1982.
- 3.2. **V.2.15. Introducción a la Evaluación Social de Proyectos. Análisis Costo-Beneficio. Jorge A. Samitier y María C. D. de Samitier.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed.1ª. 1982.
- 3.2. **V.2.16. Preparación y Evaluación de Proyectos. Nassir Sapag Chain y Reinaldo Sapag Chain.** McGraw-Hill Interamericana de México. Ed.2ª. 1989.
- 3.2. **V.2.17. Valoración de Proyectos de Inversión. Herman Peumans.** Ediciones Deusto. Bilbao. Ed.1ª. 1972. Reimpresión 1977.
- 3.2. **V.2.18. Evaluación Económica de Proyectos de Inversión. Manuel A. Solanet.** Sociedad Argentina de Estudios S.R.L. Buenos Aires. Ed.1ª. 1975.
- 3.2. **V.2.19. Ingeniería Económica. George A. Taylor.** Editorial Limusa. México. Ed.1ª. 1970 Reimpresión 9ª. 1978.
- 3.2. **V.2.20. Ver 3.1.3.1.: Casparri y coautores. Cap. 5: La Decisión de Inversión: Evaluación de Proyectos de Inversión, por José Luis Farroni y Gustavo N. Tapia.**
- 3.2. **V.2.21. Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión. Aporte para el Desarrollo Productivo de la Cuenca del Río Salado, Amblayo. Desarrollo de un Caso Real. Roberto A. J. Gillieri y coautores.** Univ. Nac. de Salta. Salta. Ed. 1ª. 2006.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. VI. UNIDAD TEMÁTICA Nro. VI : DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DE ESTRUCTURA FINANCIERA

3. 2. VI. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [266 pgs.]

- 3.2. VI.1.1. Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 5-La decisión de financiamiento* por Celestino Carbajal. [26 pgs.]. *Cap. 6-Decisiones de estructura de capital* por Guillermo López Dumrauf. [47 pgs.].
- 3.2. VI.1.2. *Fuentes de Financiación. Capítulos V a X y Cap. XV-Fondos Comunes de Inversión.* José M. Porto. Osmar D. Buyatti Librería Editorial. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2004. [193 pgs.].

3. 2. VI. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

- 3.2. VI.2.1. Ver 3.1.1.3.: Suárez Suárez. Capítulos 36 a 39.
- 3.2. VI.2.2. Ver 3.1.1.4.: Brealey y coautores. Capítulos 16 a 18.
- 3.2. VI.2.3. Ver 3.1.2.2.: Pascale. Capítulos 18 a 22.
- 3.2. VI.2.4. Ver 3.1.2.1.: Alborno. Capítulos VI a VIII.
- 3.2. VI.2.5. Ver 3.1.2.8.: Van Home y coautor. Capítulos 15 a 18.
- 3.2. VI.2.6. Ver 3.1.2.9.: Ross y coautores. Capítulos 15 a 18.
- 3.2. VI.2.7. Ver 3.1.2.11.: Emery y coautores. Capítulos 11 a 14.
- 3.2. VI.2.8. Ver 3.1.2.12.: Gitman. Capítulos 10 a 12.
- 3.2. VI.2.9. Ver 3.1.2.14.: Mao. Capítulos 10 a 12.
- 3.2. VI.2.10. *Factoring.* César H. Alborno y Gustavo N. Tapia. Lectura Universitaria 1.17. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2002.
- 3.2. VI.2.11. *Leasing.* Eduardo A. Barreira Delfino, Gustavo N. Tapia, Claudio A. Ariganello, César H. Alborno y Diego Tyburec. Errepar-Separatas de Formación Profesional. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.
- 3.2. VI.2.12. *Teoría de la estructura del capital.* Roberto González Dosil. Lecturas de Administración Financiera VI. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XIII, Pag. 97. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

- 3.2. **VI.2.13.** *Costo del capital, valor de mercado y teoría de la inversión.* **Franco Modigliani y Merton H. Miller.** Lecturas de Administración Financiera VI. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 725. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **VI.2.14.** *Leverage y el costo del capital.* **Ezra Solomon.** Lecturas de Administración Financiera V. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 1.111. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **VI.2.15.** *El costo del capital y la función financiera.* **Jorge A. Méndez.** Lecturas de Administración Financiera I. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 405. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1998.
- 3.2. **VI.2.16.** *El costo del capital.* **Enrique R. Arzac.** Lecturas de Administración Financiera IV. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XI, Pag. 865. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **VI.2.17.** *Un riesgo ignorado: usar una tasa errónea de costo de capital.* **Glenn H. Peetry.** Lecturas de Administración Financiera IV. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo VII, Pag. 1. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **VI.2.18.** *El efecto palanca o leverage.* **Ernesto R. Rey.** Lecturas de Administración Financiera IV. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XVII, Pag. 833. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **VI.2.19.** *Estructura de financiamiento: reflexiones para economías en proceso de desarrollo e inflación.* **Martín Benegas Lynch.** Lecturas de Administración Financiera V. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo VIII, Pag. 261. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.
- 3.2. **VI.2.20.** Ver 3.1.3.1.: **Casparri** y coautores. *Cap. 7: Decisiones de Estructura de Financiamiento*, por **Gustavo N. Tapia.**

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	--	---

3.2. VII. UNIDAD TEMÁTICA Nro. VII : VALUACIÓN DE EMPRESAS (ORGANIZACIONES)

3.2. VII. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [141 pgs.]

3.2. VII.1.1. Ver 3.1.2.1.: **Albornoz.** *Cap. IX-Valuación de empresas.* [13 pgs.].

3.2. VII.1.2. *Guía de Valoración de Empresas. Caps. 3 a 5.* **Miguel Sanjurjo y Mar Reinoso.** PricewaterhouseCoopers. Editado por Prentice Hall - Financial Times / Pearson Educación. Madrid. Ed. 2ª. 2003. [128 pgs.].

3.2. VII. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

3.2. VII.2.1. *Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Caps. 8 a 12.* **Juan Mascareñas Pérez-Iñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 4ª. 2005.

3.2. VII.2.2. Ver 3.1.2.6.: **Givone** y coautor. *Cap. X-La valuación de empresas.*

3.2. VII.2.3. *Valuación de Empresas.* **Guillermo G. Onitcanschi.** Errepar S.A. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. VIII. UNIDAD TEMÁTICA Nro. VIII : TRATAMIENTO DE CASOS ESPECÍFICOS

3. 2. VIII. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [247 pgs.]

PyMES / Empresas de Familia : [71 pgs.]

3.2. VIII.1.1. Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 9-Los modelos financieros en PyMES* por Aldo H. Alonso. [71 pgs.].

Organizaciones en Crisis: [148 pgs.]

3.2. VIII.1.2. *Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Caps. 3, 4 y 6.* Juan Mascareñas Pérez-Íñigo. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 4ª. 2005. [148 pgs.]

Organizaciones Transnacionales : [28 pgs.]

3.2. VIII.1.3. Ver 3.1.2.10.: Block y coautor. *Cap. 21-Gerencia financiera internacional.* [28 pgs.].

3. 2. VIII. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

Todas las secciones (PyMES, Empresas de Scios. Públicos, Empresas en Crisis, Empresas Agropecuarias, Entidades Financieras, Empresas de Familia, Empresas Multinacionales y Organizaciones sin Fines de Lucro :

3.2. VIII.2.1. Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 9-COMPLETO. Muy recomendable.*

PyMES / Empresas de Familia :

3.2. VIII.2.2. *Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión. Aporte para el Desarrollo Productivo de la Cuenca del Río Salado, Amblayo. Desarrollo de un Caso Real.* Roberto A. J. Gillieri y coautores. Univ. Nac. de Salta. Salta. Ed. 1ª. 2006. *Muy importante y recomendable como Caso PyME y Familia.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3.2. **VIII.2.3.** *Diagnóstico Financiero para PyMES.* Luis A. Barrera. Edición propia. Buenos Aires. 2002

Organizaciones en Crisis:

3.2. **VIII.2.4.** *Fusiones y Adquisiciones de Empresas.* COMPLETO. Juan Mascareñas Pérez-Íñigo. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 4ª. 2005. *Muy recomendable.*

Organizaciones Transnacionales :

3.2. **VIII.2.5.** Ver 3.1.1.4.: Brealey y coautores. *Cap. 34-Gobierno y control corporativo alrededor del mundo. Muy recomendable.*

3.2. **VIII.2.6.** Ver 3.1.2.8.: Van Home y coautor. *Cap. 24-Administración financiera internacional.*

3.2. **VIII.2.7.** Ver 3.1.2.9.: Ross y coautores. *Cap. 22-Finanzas corporativas internacionales.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. **IX. UNIDAD TEMÁTICA Nro. IX : SISTEMA MONETARIO Y FINANCIERO**

3. 2. **IX. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [177 pgs.]**

- 3.2. **IX.1.1. Análisis Monetario y Cambiario en el Sistema Financiero Argentino. Capítulos I al V. Rodolfo Apreda.** Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1986. [127 pgs.].
- 3.2. **IX.1.2. La Creación del Dinero. Elías Salama.** Banco Central de la República Argentina. [Aprox. 10 pgs.].
- 3.2. **IX.1.3. Ley 21.526 de Entidades Financieras (1977) y sus modificatorias, hasta Ley 25.782 (2003).** Varias fuentes : Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras [Aprox. 20 pgs.].
- 3.2. **IX.1.4. Ley 24.144. Carta Orgánica del B.C.R.A.-Banco Central de la República Argentina (1992) y sus modificatorias, hasta Ley 25.562 (2002).** Varias fuentes : Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras [Aprox. 10 pgs.].
- 3.2. **IX.1.5. Ley 24.485 de Garantía de los Depósitos Bancarios (1995) y sus antecedentes (Leyes 14.467, 18.061, 18.939, 20.520, 21.495, 22.051, 24.144).** Varias fuentes : www.sedesa.com.ar / Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras [Aprox. 8 pgs.].
- 3.2. **IX.1.6. Ley 23.928 de Convertibilidad del Austral (1991). Vigencia: desde 1º de abril de 1991.** Varias fuentes : Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras. [Aprox. 2 pgs.]

3. 2. **IX. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA**

- 3.2. **IX.2.1. Análisis Monetario y Cambiario en el Sistema Financiero Argentino. COMPLETO.** Rodolfo Apreda. Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1986. *Muy recomendable.*

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

- 3.2. **IX.2.2.** *Introducción al Estudio del Ingreso Nacional.* **Norberto González y Roberto Tomasini.** EUDEBA-Editorial Universitaria de Buenos Aires. Buenos Aires. Ed. 6ª. 1968.
- 3.2. **IX.2.2.** Ver 3.1.2.1.: **Albornoz.** *Capítulos XII y XIII.*
- 3.2. **IX.2.3.** *Historia del Análisis Económico.* **Joseph A. Schumpeter.** Ediciones Ariel. Barcelona. Ed. 1ª. 1971.
- 3.2. **IX.2.4.** *Historia de las Teorías Económicas.* **Gerhard Stavenhagen.** Editorial El Ateneo. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1959.
- 3.2. **IX.2.5.** *La Teoría Económica Actual. Examen de sus Grandes Doctrinas.* **Mark Blaug.** Editorial Luis Miracle. Barcelona. Ed. 1ª. 1968.
- 3.2. **IX.2.6.** *Economía Clásica Actual.* **Julio H. G. Olivera.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1977.
- 3.2. **IX.2.7.** *Dinero, Precios y Política Monetaria.* **Valeriano García y Álvaro Saieh.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1985.
- 3.2. **IX.2.8.** *Economía Internacional Monetaria. Teoría de la Balanza de Pagos.* **Ana M. Martirena Mantel.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1978.
- 3.2. **IX.2.9.** *El Marco Monetario de Milton Friedman. Un Debate con sus Críticos.* **Milton Friedman, Karl Brunner, Allan H. Meltzer, James Tobin, Paul Davidson y Don Patinkin.** Premia Editora de Libros S.A. México D.F. Ed. 2ª. 1979.
- 3.2. **IX.2.10.** *El Balance de Pagos. Tipos de Cambio Libres y Tipos Fijos.* **Milton Friedman y Robert V. Roosa.** Editorial El Ateneo. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1970.
- 3.2. **IX.2.11.** *Ensayos Críticos sobre Teoría Monetaria.* **John R. Hicks.** Ediciones Ariel. Barcelona. Ed. 1ª. 1970.
- 3.2. **IX.2.12.** *Inflación y Teoría Monetaria.* **R. J. Ball.** Ediciones Rialp S.A. Madrid. Ed. 1ª. 1965.
- 3.2. **IX.2.13.** *Macroeconomía.* **Rudiger Dornbush y Stanley Fischer.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 6ª. 1994.
- 3.2. **IX.2.14.** *Macroeconomía.* **Robert J. Barro.** McGraw-Hill Interamericana. México D.F. Ed. 1ª. 1986.
- 3.2. **IX.2.15.** *Teoría Macroeconómica.* **Gardner Ackley.** UTEHA-Unión Tipográfica Editorial Hispano Americana. México D.F. Ed. 1ª. 1965.
- 3.2. **IX.2.16.** *Teoría Económica de la Moneda Única. El Euro contra España.* **Juan José R. Calaza.** Ediciones Pirámide. Madrid. Ed. 1ª. 1999.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

3. 2. X. UNIDAD TEMÁTICA Nro. X: MERCADOS DE CAPITALES - DERIVADOS FINANCIEROS

3. 2. X. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [442 pgs.]

- 3.2. X.1.1. Ver 3.1.1.1.: Sapetnitzky y coautores. *Cap. 8-Riesgo e incertidumbre en las decisiones financieras* por Juan C. Alonso. [46 pgs.].
- 3.2. X.1.2. *Valuación de Bonos en el Mercado de Capitales.* Claudio Ariganello y Gustavo Tapia. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2002. [109 pgs.].
- 3.2. X.1.3. *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. Capítulos 1 a 11.* John C. Hull. Prentice Hall-Pearson Educación S.A. Madrid. Ed. 4ª. 2002. [287 pgs.].

3. 2. X. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

- 3.2. X.2.1. *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. COMPLETO.* John C. Hull. Prentice Hall-Pearson Educación S. A. Madrid. Ed. 4ª. 2002. *Muy importante y recomendable.*
- 3.2. X.2.2. Ver 3.1.1.3.: Suárez Suárez. *Capítulos 26 a 35.*
- 3.2. X.2.3. Ver 3.1.2.2.: Pascale. *Capítulos 10 a 12.*
- 3.2. X.2.4. Ver 3.1.1.4.: Brealey y coautores. *Capítulos 7, 8, 13, 14, 15, 20, 21, 23, 24, 25 y 27.*
- 3.2. X.2.5. Ver 3.1.2.8.: Van Home y coautor. *Capítulos 4, 5, 19 y 20.*
- 3.2. X.2.6. Ver 3.1.2.9.: Ross y coautores. *Capítulos 12, 13, 14, 22, 23 y 24.*
- 3.2. X.2.7. Ver 3.1.2.10.: Block y coautor. *Capítulos 10, 13, 14, 15, 16, 17 y 19.*
- 3.2. X.2.8. Ver 3.1.2.11.: Emery y coautores. *Caps. 6 y 7; Tema B; Cap. 14; y Tema E.*
- 3.2. X.2.9. Ver 3.1.2.12.: Gitman. *Capítulos 5 a 7.*
- 3.2. X.2.10. Ver 3.1.2.13.: Bodie y coautor. *Capítulos 7 a 15.*
- 3.2. X.2.11. *Obligaciones Negociables, Bonos y Opciones.* Rodolfo Aprea. Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1988.
- 3.2. X.2.12. *La Toma y Colocación de Fondos. En Moneda Doméstica y en Divisas.* Rodolfo Aprea. Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1987.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

- 3.2. **X.2.13.** *Rendimientos y Riesgos en la Evaluación de Bonos.* **Rodolfo Apreda.** Cuadernos UADE / 62. Universidad Argentina de la Empresa. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1995.
- 3.2. **X.2.14.** *Análisis de Bonos: Aspectos Metodológicos.* **Dolores López Larroy y María de la Paz Adrogué.** Instituto Argentino de Mercado de Capitales. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1995.
- 3.2. **X.2.15.** *Selección de Inversiones. Introducción a la Teoría de la Cartera.* **Domingo Jorge Messuti, Víctor A. Álvarez y Hugo R. Graffi.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1992. *Muy recomendable.*
- 3.2. **X.2.16.** *Administración de Carteras de Inversión.* **Marcelo A. Elbaum.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2004.
- 3.2. **X.2.17.** *Mercados e Instituciones Financieras.* **Frank J. Fabozzi, Franco Modigliani y Michael G. Ferri.** Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 1ª. 1996.
- 3.2. **X.2.18.** *Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica.* **Gordon J. Alexander, William F. Sharpe y Jeffery V. Bailey.** Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 3ª. 2003.
- 3.2. **X.2.19.** *Bolsa y Estadística Bursátil.* **Benjamín Hernández Blázquez y coautores.** Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 2000.
- 3.2. **X.2.20.** *Ingeniería Financiera. La Gestión en los Mercados Financieros Internacionales.* **Luis Díez de Castro y Juan Mascareñas Pérez-Íñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 2ª. 1994.
- 3.2. **X.2.21.** *Financial Derivatives.* **Robert W. Kolb.** New York Institute of Finance. New York. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.22.** *Innovación Financiera. Aplicaciones para la Gestión Empresarial.* **Juan Mascareñas Pérez-Íñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 1ª. 1999.
- 3.2. **X.2.23.** *Estrategias con Opciones Financieras.* **Josu Imanol Delgado Ugarte.** Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 1999.
- 3.2. **X.2.24.** *Futuros y Opciones en la Gestión de Carteras.* **Eduardo Martínez Abascal.** IESE-Instituto de Estudios Superiores de la Empresa. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.25.** *Invertir en Hedge Funds. Análisis de su Estructura, Estrategias y Eficiencia.* **Marcos M. López de Prado y Carlos R. Illera.** Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 2004.

<p>Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas</p>	<p>PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).</p>	<p>Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.</p>
--	---	---

- 3.2. **X.2.26.** *Opciones Financieras. Un Enfoque Fundamental.* **Prosper Lamothe Fernández.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.27.** *Opciones y Futuros sobre Divisas. Estrategias Negociadoras del Riesgo Cambiario.* **Emilio Soldevilla.** Asociación para el Progreso de la Dirección y Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 1996.
- 3.2. **X.2.28.** *Mercado de Capitales. Primera y Segunda Parte (dos tomos).* **Ana Verchik.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.29.** *Derivados Financieros y de Productos.* **Ana Verchik.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.
- 3.2. **X.2.30.** *Mercado de Capitales, Administración de Portafolios y Corporate Governance.* **Rodolfo Apreada.** La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2005. Reimp. 1ª. 2006.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

4. MÉTODOS DE CONDUCCIÓN DEL APRENDIZAJE

Nota importante : Todas las disposiciones incluidas en este Apartado revisten carácter de NORMAS DE CÁTEDRA y son de cumplimiento obligatorio, con las excepciones y flexibilidades previstas expresamente en cada caso.

4.1. CURSOS PRESENCIALES

4.1.1. El instrumento fundamental de programación de los cursos presenciales es el adjunto CRONOGRAMA GENERAL DE REFERENCIA (Punto 4.1.14., pag. 70 y *subsiguientes*). Para su confección se partió de los siguientes cálculos: 18 semanas de clase por período, a 3 clases por semana, resultan en 54 clases. A esto deben restarse entre 3 y 5 feriados, según los distintos horarios y cuatrimestres (se tomó un promedio de 4). Quedan 50 clases, a las que deben restarse 4 evaluaciones obligatorias (base del sistema calificadorio: 1er. parcial; 2do. parcial; recuperatorio y examen final). Quedan 46 clases, a las que se restan 4 clases "libres" (sin asignación previa de temas), para cubrir necesidades de ajuste de cronograma por diversos desfases que puedan producirse. En consecuencia, el dictado de los temas se distribuyó en 42 clases netas. Por ello, el primer tramo del curso, que tiene al PRIMER PARCIAL como línea divisoria, dispone de 21 clases con temas asignados y de 2 clases libres; 23 clases en total. El esquema se repite en el segundo tramo del curso. Si bien este último soporta 3 de las 4 evaluaciones obligatorias, las clases siguen siendo 23: 21 de ellas con temas asignados y 2 clases libres, sin asignación previa de temas. La ubicación de las clases libres en el CRONOGRAMA es solamente indicativa y dependerá de las necesidades del desarrollo de cada Curso anticiparlas o retrasarlas.

4.1.2. De acuerdo con lo adelantado en los apartados anteriores, el PROGRAMA organiza a los Contenidos Mínimos de la asignatura en dos grandes ramas de conocimientos: la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.) y la rama de

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

la Economía Financiera. Se dispone un desarrollo en paralelo de ambas ramas, intercalando en el Cronograma las clases correspondientes a ambas. Esto se debe a que la rama de la Economía Financiera aporta conceptos tales como la TRR – Tasa de Retorno Requerida, que son necesarios para la comprensión y aplicación de conceptos correspondientes a la rama de la A.F.O. A la vez, la rama de la Economía Financiera necesita al igual que la A.F.O. una maduración progresiva de los conceptos y técnicas, por lo que requiere un avance paralelo con la otra rama.

4.1.3. Se efectuó la siguiente DISTRIBUCIÓN DE CLASES entre las dos ramas y sus respectivas Unidades Temáticas:

U. T. Nº	UNIDAD TEMÁTICA	Nº de CLASES	Nº de HORAS
I	La función financiera.	1	2
(La función financiera se relaciona con ambas ramas de la asignatura)			
II	Cálculo financiero aplicado.	3	6
III	Administración del capital de trabajo.	3	6
IV	Análisis, planificación y control económico-financieros.	4	8
V	Decisiones de inversión / desinversión.	7	13,5 ⁽¹⁾
VI	Decisiones de financiamiento y de estructura financiera.	7	14
VII	Valuación de empresas (organizaciones).	3	6
VIII	Tratamiento de casos específicos.	3	5,5 ⁽²⁾
Total Rama A.F.O. (Administración Financiera de las Organizaciones)		30	59
IX	Sistema monetario y financiero.	2	4
X	Mercados de capitales. Derivados Financieros.	9	17,5 ⁽³⁾
Total Rama E.F. (Economía Financiera)		11	21,5
Total de clases con asignación de temas		42	82,5

(1) Clase Nº 26: la media hora final se dedica a lectura de notas y vista de exámenes del PRIMER PARCIAL.

(2) Clase Nº 45: la media hora final se dedica a lectura de notas y vista de exámenes del SEGUNDO PARCIAL.

(3) Clase Nº 48: la media hora final se dedica a lectura de notas y vista de exámenes del RECUPERATORIO.

4.1.4. Todas las clases serán teórico-prácticas, ilustrando los conceptos desarrollados con ejemplos y ejercicios. La intensidad de la teoría y la práctica dependerá de la índole específica del tema que se está desarrollando en cada clase. Por ello, no hay una

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

subdivisión estricta entre clases teóricas y clases prácticas. Los problemas y casos de aplicación mencionados al concluir cada Unidad Temática serán resúmenes generales de conceptos y aplicaciones, que servirán para finalizar y redondear el dictado de cada Unidad. Repaso obligatorio de conocimientos previos: Cada exposición debe ser autosustentable en la medida de lo posible; por ello se requiere repaso y síntesis previa de los conocimientos en los cuáles se apoyan los temas del PROGRAMA (contables, matemáticos, estadísticos y económicos). El repaso previo constituirá una introducción al tema a tratar, facilitando de ese modo su comprensión. Su duración será breve, para no insumir excesivo tiempo de clases.

- 4.1.5. Cumplimiento del CRONOGRAMA : Es obligatorio la cobertura y desarrollo de la totalidad de las Unidades Temáticas. Dentro de cada una de ellas, los temas contemplados por el PROGRAMA ANALÍTICO deberán cubrirse y desarrollarse en un mínimo del 90 (noventa) por ciento. Los tiempos asignados a cada Unidad Temática podrán ser acortados o alargados, a criterio del Profesor a cargo del Curso, en un máximo de más/menos 15 (quince) por ciento del tiempo asignado en el CRONOGRAMA. Es obligatorio seguir el orden de dictado de las Unidades Temáticas y de sus temas específicos, tal como se indica en el CRONOGRAMA. El Profesor a cargo del Curso completará las columnas correspondientes del CRONOGRAMA (No. de semana y fecha – Docente a cargo de cada clase/actividad). Al comienzo del dictado del Curso es obligatorio remitirlo completo al Profesor Titular de la Cátedra por vía electrónica.
- 4.1.6. Los Problemas y Casos de Aplicación y Resúmenes Generales Teórico-Prácticos de conceptos y aplicaciones al finalizar cada Unidad Temática revisten suma importancia, dado que integran el grupo de conocimientos básicos de la asignatura que los alumnos deben incorporar de modo permanente a su formación profesional.
- 4.1.7. El PROGRAMA, el CRONOGRAMA completo como se indicó arriba, los materiales didácticos y la Cartilla de Ejercitación completa del Curso, serán puestos a disposición de los alumnos al comienzo del dictado del mismo.
- 4.1.8. Los integrantes del Equipo Docente de cada Curso (Profesor a cargo, J.T.P. y/o auxiliares) ofrecerán consultas complementarias a los alumnos (individuales o grupales), adicionales a las clases previstas. La utilización de las mismas tendrá

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

carácter optativo por parte de los alumnos. Las consultas podrán ser presenciales y/o por vía electrónica.

4.1.9. La parte correspondiente del Apartado 3 contiene la Bibliografía Específica Obligatoria de cada Unidad Temática, con su respectiva extensión. El dictado del Curso se fundamentará en la Bibliografía Obligatoria. De ella serán extraídas y elaboradas las preguntas teóricas y en ella se inspirarán los ejercicios prácticos que integrarán las cuatro Evaluaciones Obligatorias (1er. y 2do. parcial, recuperatorio y examen final) y las Evaluaciones Adicionales dispuestas por el Profesor a cargo del Curso. Las clases se concentrarán en los aspectos esenciales y/o complejos de la bibliografía, pudiendo sintetizarse los conceptos más generales y de sencilla comprensión.

4.9.10. El Profesor a cargo del Curso podrá determinar la lectura de hasta 200 (doscientas) páginas, adicionales a la Bibliografía Específica Obligatoria establecida. Cada docente puede realizar enfoques y contribuciones propias en el dictado de los temas que integran este PROGRAMA, los que podrán ser incorporados a las cuatro Evaluaciones Obligatorias o a las Evaluaciones Adicionales que cada Profesor disponga, según lo establecido en el Apartado 5. Esos desarrollos propios de los Profesores se consideran sumamente valiosos y podrán ser incorporados a la bibliografía obligatoria y/o ampliatoria, o a la Guía de Trabajos Prácticos de la Cátedra, en las sucesivas revisiones que tendrá este PROGRAMA. Las revisiones de programa y bibliografía requerirán la participación de todos los docentes que integren los equipos a cargo de los distintos cursos.

4.1.11. Comisión de Elaboración de Materiales Didácticos y de la Guía de Trabajos Prácticos de la Cátedra : Estará constituida por los J.T.P.'s (Jefes de Trabajos Prácticos) integrantes de la Cátedra y por el auxiliar docente de mayor experiencia integrante de cada Equipo Docente a cargo de Curso. Su cometido es reunir, evaluar, desarrollar, resolver y posteriormente editar, con la supervisión del Profesor Titular de la Cátedra, el conjunto de materiales didácticos, ejercicios y casos de aplicación producidos por los Profesores y sus Equipos. Constituye un aporte de gran importancia para el desarrollo docente y el desenvolvimiento de la enseñanza.

4.1.12. Carrera Docente – Incorporación de Docentes Auxiliares – Concur-

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Los Internos – Encuesta de Desempeño Docente : Los Profesores a cargo de Curso procurarán la incorporación de los mejores alumnos a la categoría (interna de la Cátedra) de “Auxiliares en formación”, situación en la que permanecerán al menos dos cuatrimestres, con vistas a la profundización de su conocimiento de la asignatura y a su entrenamiento docente. Al cabo de esos dos cuatrimestres, si lo ameritan, podrá solicitarse su designación como Auxiliares de Segunda Categoría (en caso de que cumplan con los requerimientos de la Facultad). Una vez designados en esa categoría, permanecerán en ella al menos otros dos cuatrimestres. A la finalización de los mismos, si lo ameritan y reúnen las condiciones, entre ellas disponer de su título de grado, podrá solicitarse su designación como Auxiliares de Primera Categoría. En esta condición permanecerán al menos otros dos cuatrimestres, siempre perfeccionando y profundizando sus conocimientos y su estilo de ejercer la docencia.

Concursos Internos de la Cátedra : Desde ya que los mismos no podrán interferir en absoluto con los Concursos de Cargos Regulares que convocan la U.B.A. y la Facultad de Ciencias Económicas. Pero su funcionamiento constituye una ayuda valiosa para la cobertura provisoria de cargos interinos de J.T.P.’s y Profesores Adjuntos. La Junta de Evaluación será presidida por el Profesor Titular de la Cátedra y estará constituida por los Profesores Adjuntos, Asociados y Titular, integrantes de la Cátedra. Su cometido será evaluar a los candidatos propuestos y asesorar al Profesor Titular de la Cátedra para la selección de los mismos, quien tomará la decisión de solicitar o no sus designaciones. Este tipo de procedimiento ya ha probado su utilidad en el desarrollo de esta Cátedra.

Encuesta de Desempeño Docente : La Junta de Evaluación arriba citada también asesorará al Profesor Titular de la Cátedra a efectos de confeccionar una encuesta del desempeño docente del Equipo asignado a cada Curso. La encuesta será respondida por los alumnos del Curso al finalizar el período respectivo y servirá para evaluar y mejorar la enseñanza y los procedimientos aplicados.

4.1.13. ANEXO I - PLANILLA DE EQUIPOS DOCENTES : Este Anexo se incluye al final de este documento y su uso es habitual en nuestra Cátedra. Constituye una importante base de datos para la Cátedra y para la Facultad. El Profesor a cargo de Curso, que encabeza cada Equipo Docente, figurará con sus datos al tope del listado. Luego continuarán: J.T.P. si lo hubiere, y los auxiliares de primera y de segunda categoría, en ese orden y de acuerdo con su antigüedad en la Cátedra.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

Finalmente se agregarán los futuros auxiliares, que se encuentren en ese momento "En Formación" y cuya designación será solicitada posteriormente a la Cátedra. Dentro de cada categoría se ordenarán desde el más antiguo hasta el de menor antigüedad en la Cátedra. Es obligatoria su remisión por correo electrónico al Profesor Titular de la Cátedra por parte del Profesor a cargo del Curso (si tiene más de un curso a cargo remitirá una planilla por separado por cada curso). Este envío se realizará obligatoriamente en la última semana del mes de mayo y en la última semana del mes de octubre, con la finalidad de mantener la base actualizada y poder proceder (si correspondiere) a las correspondientes renovaciones de designaciones. Sin perjuicio de ello, la Cátedra podrá requerir actualizaciones adicionales, si las Autoridades o necesidades específicas lo hacen necesario.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	--

4.1.14. CRONOGRAMA GENERAL DE REFERENCIA :

Nota : En la columna de TEMAS se vuelca (algo resumido) el contenido del apartado 2- PROGRAMA ANALÍTICO.

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA Nº	TEMAS
		1	AMBAS RAMAS DE LA ASIGNATURA	I	1 a 8	PROGRAMA : PRESENTACIÓN Y DISTRIBUCIÓN. Introducción. Síntesis de los Contenidos. Objetivos. Tipos de decisiones. Las dos ramas (A.F.O. y E.F.). El administrador financiero. Modelo de equilibrio de la Organización. Breve historia del pensamiento financiero.
		2	A.F.O.	II	1 y 2	REPASO Y RESUMEN DE CONCEPTOS BÁSICOS. Capitalización y actualización. Valuaciones en distintos momentos. Flujos de fondos. Uso de la calculadora y del Excel.
		3	A.F.O.	II	3 y 4	INTERÉS SIMPLE Y COMPUESTO. DESCUENTOS: comercial, racional y compuesto. Tasas continuas. Rentas. Amortizaciones. Imposiciones. Sistemas de préstamos. Ahorro y préstamo.
		4	A.F.O.	II	5 y 6	DIAGRAMA DEL HEXÁGONO. Equivalencias entre tasas. Las cuatro relaciones básicas. Las conversiones. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		5	E. F.	IX	1 a 3	TEORÍA ECONÓMICA Y TEORÍA MONETARIA. BREVE INTRODUCCIÓN. Teorías sobre el dinero. Repaso histórico. El valor del dinero. Mercantilismo. Patrones oro, cambios-oro, cambios-dólar. Evolución. Teoría cuantitativa. Keynes. Otros. Enfoques sobre inflación y balanza de pagos. Demanda y oferta de dinero. Oferta y demanda agregadas. P.I.B. Componentes. SISTEMAS MONETARIOS Y FINANCIEROS. Breve evolución histórica. Sistemas contemporáneos. Rasgos. Principales instituciones. F.M.I., Banco Mundial y otras. Reserva Federal norteamericana. Sistema monetario europeo. El euro. Banco Central de la Rep. Argentina. Antecedentes. Creación. Características. Funciones. Etapas y reformas en el Sistema Financiero Argentino. Reformas de 1946, 1949, 1957, 1969, 1973, 1977, 1985 y el Austral. Cuenta de regulación monetaria. Encajes remunerados. Déficit cuasi-fiscal. Normas de Basilea. Evolución reciente poscrisis convertibilidad. SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO. ARQUITECTURA LEGAL. Leyes de Entidades Financieras, Carta Orgánica del B.C.R.A., Garantía de los Depósitos, Convertibilidad del Austral y sus modificatorias (Nos. 21.526, 24.144, 25.562, 24.485, 23.928). Circulares del B.C.R.A.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	--

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA Nº	TEMAS
		6	A.F.O.	III	1 a 3	RUBROS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO (C.T.). ENFOQUE GLOBAL. Políticas de cobertura. Requerimientos de C.T. Ciclos. Optimización. Inflación. Escenarios. Modelos.
		7	A.F.O.	III	4 a 6	Enfoque por rubros del Activo y Pasivo Corrientes. ADMINISTRACIÓN DE DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TRANSITORIAS. Optimización. Modelos. ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS A COBRAR. Políticas y procedimientos de crédito y cobranza. Normas.
		8				<i>CLASE LIBRE - PARA AJUSTE DE CRONOGRAMA</i>
		9	E. F.	IX	4 y 5	OFERTA MONETARIA. PROCESO DE CREACIÓN DEL DINERO. CONTABILIDAD MONETARIA Y CUENTAS NACIONALES. Proceso de creación del dinero en una economía contemporánea. Base monetaria. Creación primaria. Ejemplos de contracción y expansión del dinero primario. Encajes fraccionarios. Multiplicador de los depósitos. El sistema de entidades financieras y su rol en la creación secundaria de dinero. Dinero virtual. Ejemplos de contracción y expansión. Multiplicador de los depósitos, estático y dinámico. Instrumentos de política monetaria. Encajes. Redescuentos. Deuda pública. Nociones de cuentas nacionales. P.B.I. y ecuación de oferta y demanda agregadas. Contabilidad monetaria. Balance del B.C.R.A. Balance consolidado de entidades financieras. Balance consolidado del sistema monetario. Evolución de las principales cuentas en nuestra historia económica reciente. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		10	A.F.O.	III	7 a 9	ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS. Costos. Lote óptimo. Stocks de seguridad. Punto de reposición. Financiamiento de corto plazo. Proveedores. Entidades financieras. Otras fuentes. Costeos. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		11	A.F.O.	IV	1 y 2	REPASO Y PROFUNDIZACIÓN CONTABLE. Interpretación de balances. Los estados contables. Históricos y proyectados. Planes de cuentas. Costos. PRESUPUESTOS. El presupuesto como herramienta fundamental. Distintos tipos. Base cero. Presupuestos económico, financiero y patrimonial. Elaboración conjunta.
		12	A.F.O.	IV	2 y 3	PRESUPUESTOS por escenarios. Inflación. Riesgo. Construcción de escenarios. Conexiones macro-microeconómicas-Organización. Estudio del riesgo: unidades a vender y precios relativos. Absorción y traslado de inflación o deflación. Construcción de indicadores propios. Modelos de simulación. MODELOS (C.U.V.) COSTO-UTILIDAD-VOLUMEN. Modelo tradicional. Fórmulas básicas. Limitaciones.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	--

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		13	E. F.	X	1 y 2	INTRODUCCIÓN. CARACTERÍSTICAS DE LOS MERCADOS DE CAPITALES. Características de los mercados de dinero y de valores. Las bolsas. Orígenes, evolución, funciones. Mercados extrabursátiles. Mercados primarios y secundarios. Liquidez. Costos de transacciones bursátiles y extrabursátiles. Tipos de operatorias en los distintos mercados. Certificados, commercial papers, títulos valores. Tipos y características. Bonos, acciones, obligaciones. ADR's y CEDEAR's. Letras de Tesorería. Notas y bonos de gobiernos. Fondos de inversión. Análisis fundamental y técnico. Gráficos y predicciones. Índices para medir los mercados. Ejemplos de distintos países. Instituciones y entes reguladores. Funciones y atribuciones. Bolsa de Comercio. Mercado de Valores. Caja de Valores. Comisión Nacional de Valores. Régimen de oferta pública. Ley 17.811. Mercados a término. MATBA. ROFEX. Teoría del mercado eficiente; hipótesis débil, intermedia y fuerte. Globalización de los mercados. TEORÍA DE LAS CARTERAS. Repaso previo de conceptos estadísticos. Media. Varianza. Desvío standard. Covarianza. Media y varianza de sumas de variables aleatorias, con constantes multiplicativas. Regresiones. Cuadrados mínimos.
		14	A.F.O.	IV	3 y 4	MODELOS C.U.V. NO TRADICIONALES. Curva de demanda con pendiente negativa. Función de ingresos totales parabólica. Rendimientos crecientes-decrecientes. Costos marginales. Función de costos totales con inflexión. Doble punto de equilibrio. MODELOS CON SEGMENTACIÓN. Segmentación de precios y costos. Resolución polinómica. Obtención de los puntos de equilibrio y de la utilidad máxima. ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (E.O.A.F.). Fundamentos. Fondos equivalentes a recursos totales, disponibilidades, capital de trabajo, activos monetarios netos.
		15	A.F.O.	IV	5 y 6	ÍNDICES o RATIOS. Fundamentos. Ejemplos. Porcentajes verticales y horizontales. Ratios que surgen de distintos estados contables. Diversas clasificaciones y fórmulas. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		16				CLASE LIBRE - PARA AJUSTE DE CRONOGRAMA
		17	E. F.	X	2	TEORÍA DE LAS CARTERAS. Carteras de títulos valores. Conceptos y características. Primeros aportes. Markowitz. Tobin. Supuestos. Criterio de decisión de la media-varianza. Teorema de la separación. Rendimiento y riesgo del título individual y de la cartera. Carteras con dos o más títulos. Construcción de la frontera de carteras eficientes. Curvas de mínima varianza y de carteras eficientes. Convexidad de la frontera. Coeficiente de correlación. Efectos sobre el perfil de la curva entre +1 y -1. Numerosas estimaciones cuando hay muchos títulos. Programación cuadrático-paramétrica. Teoría de la utilidad. Comportamientos frente al riesgo del inversor racional. Aversión, neutralidad y preferencia al riesgo. Mapas de indiferencia. Ecuaciones. Tangencia con la frontera eficiente.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		18	A.F.O.	V	1 y 2	CONCEPTOS BÁSICOS SOBRE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN. Concepto de inversión. Tipos de inversiones. El proyecto como integrador de herramientas financieras. Construcción de los flujos de fondos. Valores corrientes vs. constantes. Proyección económica y de caja. Etapas del proyecto: prefactibilidad, etc. Vida útil. Racionamiento de capitales. Escenarios posibles: certeza, riesgo, incertidumbre. Decisiones de desinversión. METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS EN CONDICIONES DE CERTEZA. Clasificación de métodos.
		19	A.F.O.	V	2	METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS EN CONDICIONES DE CERTEZA. Desarrollo y aplicación de las distintas versiones. Métodos que toman en cuenta el valor tiempo del dinero y los que no. Función del valor actual neto. Cotas. Método V.A.N. y método T.I.R. Múltiples T.I.R. Inversiones simples, no simples, puras y mixtas. Reinversión de los flujos de fondos. Ex-ante y ex-post. T.I.R. modificada.
		20	A.F.O.	V	2 y 3	METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS EN CONDICIONES DE CERTEZA. Análisis incremental. Tasa de Fischer. Zonas de concordancia y contradicción entre V.A.N. y T.I.R. Proyecto diferencial. Zonas de conveniencia. Diversos casos. Distintos análisis. METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS CON RIESGO. Riesgo como situación habitual. Métodos más elementales: tasas ajustadas y coeficientes de reducción a certeza. Análisis de sensibilidad sobre los flujos de fondos.
		21	E. F.	X	3	MODELOS DE EQUILIBRIO DEL MERCADO DE CAPITALES. C.A.P.M. Y MODELOS ALTERNATIVOS. Simplificación de Markowitz y reducción de cálculos. Modelo diagonal de Sharpe, con índice único. Modelo de Treynor del rendimiento del mercado. Línea característica del título. Regresión por mínimos cuadrados. Ecuaciones normales. La beta y su significado. Agresivas, neutras y defensivas. El alfa y su significado. Tendencia a cero del alfa. Diversificación eficiente. Compensación del riesgo específico. Riesgos total, sistemático y específico de un título individual y de una cartera. Líneas del mercado de capitales (CML) y del mercado de valores (SML). CML como nueva frontera eficiente. Ecuaciones y su significado. Supuestos básicos del C.A.P.M. Carteras mixtas, con riesgo más renta fija. Tasa libre de riesgo. Carteras con préstamos y con endeudamiento. La cartera de mercado como cartera eficiente. Equilibrio general del mercado. Limitaciones del C.A.P.M. TRR – Tasa de Retorno Requerida para la aceptación de inversiones. Concepto, ecuación, aceptación o rechazo de inversiones (adquisición de activos financieros, evaluación de proyectos de inversión física, valuación de empresas). Críticas al criterio TRR. Posible inconsistencia en el desempeño de los mercados de bienes y de activos. APT-Teoría de la Valoración por Arbitraje. Modelo de regresión múltiple. Supuestos. Características. Sus consecuencias sobre el riesgo sistemático, además del específico.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA Nº	TEMAS
		22	A.F.O.	V	3	METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS CON RIESGO. Proyección de la distribución de probabilidades. Esperanza matemática y varianza aplicadas a la función del V.A.N. y a los métodos V.A.N. y T.J.R. Repaso de la Estadística. Suma de variables aleatorias con constantes multiplicativas. Covarianza. Modelo de Hillier. Distribuciones de probabilidad: normal, beta, triangular, otras. Modelos de simulación. Construcción. Método de Monte Carlo. Muestreo artificial. Construcción de árboles de decisión.
		23	A.F.O.	V	3	METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS CON RIESGO. Análisis bayesiano. Opciones reales. Valoración. Black & Scholes. Método binomial. Distintas opciones: expandir, diferir, contraer, modificar, abandonar. Elaboración de los respectivos árboles de decisión. Conclusiones.
		24				PRIMER PARCIAL
		25	E. F.	X	4	VALUACIÓN DE ACCIONES Y DE BONOS. Valuación de acciones ordinarias. Distintos modelos, sin crecimiento, crecimiento a tasa constante, crecimiento variable. Valuación de acciones preferidas. Características. Valuación de bonos y obligaciones. Características, tipos. Obligaciones convertibles. Cupón cero. Perpetuidades. Valores residual y técnico. Intereses corridos. Paridad. Medidas del rendimiento. Current yield, yield to maturity, stripped yield. TIR. Tasas presentes y futuras. Promedio ponderado de vida.
		26	A.F.O.	V	4	ANÁLISIS CON INCERTIDUMBRE. Distintos criterios de decisión. Conjuntos borrosos y números borrosos. (1) .
		27	A.F.O.	V	4 y 5	ANÁLISIS CON INCERTIDUMBRE. Teoría Fuzzy. Aplicaciones. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		28	A.F.O.	VI	1	COSTO DEL CAPITAL. Concepto. Costo explícito y componentes. Costo de oportunidad. TRR-Tasa de retorno requerida (modelo C.A.P.M.). Costeo de fuentes específicas de capital. Distintos modelos. Perpetuidades. Crecimiento de los dividendos a tasa constante. Lotes de financiamiento. Costo medio y marginal.
		29	E. F.	X	4 y 5	VALUACIÓN DE ACCIONES Y DE BONOS. Volatilidades. Histórica, varianza, desvío standard. Volatilidad relativa. Duración. Convexidad. Estructura temporal de las tasas de interés. Curva de rendimientos, configuraciones. Calificadoras de activos. Escalas. DERIVADOS FINANCIEROS. OPCIONES FINANCIERAS. Introducción. Conceptos y tipos de derivados financieros. Repaso histórico del surgimiento de estos mercados. Mercados organizados vs. OTC. Tipos de operadores. Especuladores, coberturistas y arbitrajistas. Opciones financieras. Concepto. Características. Tipos. Americanas. Europeas, Calls. Puts. Elementos. Lote. Precio de ejercicio. Período de ejercicio. Prima. Desarrollos gráficos y ecuaciones. Posiciones. Lanzadores. Tomadores. Activos subyacentes. Comisiones. Garantías. Regulaciones. Paridad Put-Call.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		30	A.F.O.	VI	2	LEVERAGE O APALANCAMIENTO FINANCIERO. Participación nula, intermedia o intensiva del capital de terceros en la estructura de financiamiento. Soporte de la utilidad operativa al grado de leverage. Modelo de relación. Puntos de indiferencia entre planes de financiamiento y puntos mínimos sobre abscisas. Medición del leverage por medio de índices: operativo, financiero y combinado. Desarrollos gráficos y algebraicos de los distintos modelos.
		31				<i>CLASE LIBRE - PARA AJUSTE DE CRONOGRAMA</i>
		32	A.F.O.	VI	3	TEORÍAS SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN. Planteos básicos. Optimización del WACC (costo promedio del capital). Efectos sobre la valuación de la Organización. Distintos modelos o criterios. Desarrollos gráficos y algebraicos. Criterios de la utilidad neta y de la utilidad operativa. Durand. Solomon. Criterio tradicional. Los modelos de Modigliani-Miller. Modelo básico. Las tres proposiciones. Supuestos. Mercados perfectos.
		33	E. F.	X	5	DERIVADOS FINANCIEROS. OPCIONES FINANCIERAS. Valuación de opciones. Modelo binomial y Black & Scholes. Desarrollos. Estrategias con opciones. Alcistas, bajistas, intermedias. Desarrollo gráfico y ecuaciones. Opciones sobre futuros y sobre tasas. Riesgos. Curvas de volatilidad. Letras griegas.
		34	A.F.O.	VI	3	TEORÍAS SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN. Modificaciones al modelo básico de M-M. Impuestos. Costos de insolvencia. Comparación de M-M modificado con la Teoría Tradicional. Conclusiones y recomendaciones.
		35	A.F.O.	VI	4	DECISIONES O POLÍTICAS DE DISTRIBUCIÓN. La política de distribución y el objetivo de maximizar el valor de la Organización para sus propietarios. Política de dividendos óptima. Posiciones y modelos. Modigliani-Miller. Walter. Gordon. Estabilidad de los dividendos. Distintas modalidades de los dividendos. Posibles efectos sobre el valor de la acción.
		36	A.F.O.	VI	5	FUENTES DE FINANCIAMIENTO. INSTRUMENTOS E INSTITUCIONES VIGENTES. Financiamiento a corto, mediano y largo plazo. Aspectos legales. Evaluación de costos. Crédito comercial. Entidades financieras. Operatorias. Fuentes. Cheques. Factoring. Warrants. Leasing. Acciones. Obligaciones.
		37	E. F.	X	6	DERIVADOS FINANCIEROS. FORWARDS Y FUTUROS. Conceptos. Funcionamiento y operatorias de los mercados. Sistema de garantías. Contratos a plazo no estandarizados (forwards) y contratos de futuros (estandarizados). Futuros sobre divisas, mercancías, índices bursátiles. Costos de mantenimiento (carry). Convergencia de los precios de futuros hacia los precios de contado (spots).

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		38				<i>CLASE LIBRE – PARA AJUSTE DE CRONOGRAMA</i>
		39	A.F.O.	VI	5 y 6	FUENTES DE FINANCIAMIENTO. INSTRUMENTOS E INSTITUCIONES VIGENTES. Fideicomisos. Securitización. PyMES. Sociedades de garantía recíproca. Fondos comunes de inversión. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		40	A.F.O.	VII	1 y 2	OBJETIVOS DE LA VALUACIÓN DE EMPRESAS Y OTRAS ORGANIZACIONES. Valor de la empresa en marcha. Márgenes de valuación, máximo y mínimo. Objetivos. Venta. Obtención de financiamiento. Fusiones. Adquisiciones. METODOLOGÍAS DE VALUACIÓN. Métodos simples estáticos. Valores contable, activos reales, sustancial, liquidación. Métodos simples dinámicos. Proyección de la Organización. Determinación de los flujos de fondos. Free Cash Flow. Equity Cash Flow. Capital Cash Flow. Métodos mixtos. Clásico. Directo. Indirecto. De Stuttgart. Otros.
		41	E. F.	X	7	DERIVADOS FINANCIEROS. SWAPS (INTERCAMBIOS O PERMUTAS FINANCIERAS). Mecánica. Tipos de swaps. Swaps de tasas de interés (fijas vs. variables), de divisas (transferencia de endeudamientos entre monedas), de activos (intercambio de inversiones de distintos tipos). Valoraciones.
		42	A.F.O.	VII	2 y 3	METODOLOGÍAS DE VALUACIÓN. Nuevas metodologías. Aplicación de opciones reales. Black & Scholes. Método binomial. Creación de valor. EVA (Economic Value Added). MVA (Market Value Added). Múltiplos y empresas comparables. Razones. Valor de mercado y : valor de libros; ventas; EBITDA; EBIT; utilidades. CRITERIOS PARA LA CONSTRUCCIÓN DE LOS FLUJOS DE FONDOS. Ingresos. Egresos. Diversos conceptos. Determinación del horizonte de planeamiento. Valor residual posterior de la Organización. Tasas de corte. Influencias del C.A.P.M. Valoración de activos fijos e intangibles.
		43	A.F.O.	VII	4 y 5	VALUACIÓN Y TRANSFERENCIA DE LA PROPIEDAD. La ola finisecular de transferencias mundiales. Distintas alternativas. Oferta pública. Venta privada. Adquisición por el propio equipo directivo (Management Buy-Out). Adquisición por un equipo directivo externo (Management Buy-In). Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		44				SEGUNDO PARCIAL
		45	E.F.	X	8 y 9	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO. ENFOQUE GENERAL. Administración de carteras. Técnicas de cobertura. Mediciones del riesgo total. VaR (Value at Risk o Valor en Riesgo) como medida de máximo riesgo a afrontar. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática. (2).

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Administración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	--

No. de SEMANA y FECHA (completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (comp.)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA Nº	TEMAS
		46	A.F.O.	VIII	1	PROBLEMÁTICA DE LAS ORGANIZACIONES PYMES Y EMPRESAS DE FAMILIA. Adaptación de los conceptos y técnicas a organizaciones de escasos recursos. Condensación del manejo de instrumentos en pocos decisores y operadores. Discriminación del mercado y de las entidades financieras. Reemplazo de objetivos: "maximización" por "utilidad razonable". Mejoramiento e incorporación de técnicas.
		47				<u>RECUPERATORIO</u>
		48	A.F.O.	VIII	2 y 3	PROBLEMÁTICA DE LAS ORGANIZACIONES EN CRISIS. Fusiones. Adquisiciones. Reorganizaciones. Reestructuraciones. Escisiones. Quiebras. Vinculación con valuación de empresas. Razones para las F&A. Sinergias. Selección. Análisis de valor. F&A negociadas y hostiles. Ofertas públicas. Distintos casos. Apalancamientos. Problemas de agencia. PROBLEMÁTICA DE LAS ORGANIZACIONES TRANSNACIONALES. FINANZAS INTERNACIONALES. Sistemas de propiedad y control corporativo mundial. Escenarios y características. El euro. Balanza de pagos. Planeamiento internacional. Vinculación de escenarios menos volátiles con los más inestables en emergentes. Financiamiento de operaciones internacionales. Diversas instituciones. Banco Mundial y otras. Préstamos a filiales. Bonos. Precios de transferencia. Administración y control de riesgos. Mercados de divisas. Tipos de transacciones. Futuros. Swaps. Volatilidad. Paridades. Coberturas de diversos riesgos. Diversificación internacional de inversiones. (3).
		49	A.F.O.	VIII	4 y 5	OTROS CASOS ESPECÍFICOS. Organizaciones de servicios públicos, infraestructura económica, entidades financieras, agropecuarias, sin fines de lucro. Características. Regulaciones. Adaptación de reglas de decisión. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		50				<u>PRIMER FINAL</u>

- (1) Clase Nº 26: la media hora final se dedica a lectura de notas y vista de exámenes del PRIMER PARCIAL.
(2) Clase Nº 45: la media hora final se dedica a lectura de notas y vista de exámenes del SEGUNDO PARCIAL.
(3) Clase Nº 48: la media hora final se dedica a lectura de notas y vista de exámenes del RECUPERATORIO.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

4.2. CURSOS MAGISTRALES

- 4.2.1. Están a cargo del Profesor Titular de la Cátedra. Su organización actual necesita ser revista, en lo referente al número de clases semanales asignadas a estos cursos. Es conveniente que sean llevados a un mínimo de dos clases semanales, dado que resulta muy complejo condensar los contenidos de la asignatura en sólo un tercio del tiempo normalmente asignado a los cursos presenciales. Actualmente su duración se ha reducido a sólo once semanas de duración (un total de 22 hs. de clases, contrapuesto a las más de 100 hs. de un curso presencial).
- 4.2.2. Por ello se presupone que se trata de cursos especialmente dirigidos a los alumnos recursantes o bien a los que tienen una especial capacidad para la preparación de sus exámenes.
- 4.2.3. El nivel requerido en los exámenes es el mismo que en los Cursos Presenciales. Se toma un Examen Final teórico-práctico por escrito, con opción a otro Examen Final recuperatorio si fuere necesario. Los mismos se ajustan a lo normado en el Apartado 5.

4.3. CURSOS A DISTANCIA

- 4.3.1. Los mismos se encuentran en fase de organización y elaboración de los materiales didácticos específicos para este tipo de cursos. En agosto de 2007 se comenzará con el dictado de los cursos, bajo la responsabilidad de esta Cátedra y con un equipo de Profesores de la misma. La modalidad que se aplicará será en sus comienzos de carácter mixto (presencial – a distancia), hasta que se haya completado la elaboración de los materiales didácticos específicos y de su soporte electrónico.
- 4.3.2. El nivel requerido en los exámenes será el mismo que en los Cursos Presenciales. Los mismos se ajustarán a lo normado en el Apartado 5.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

4.4. CURSOS INTENSIVOS DE VERANO

- 4.4.1. Esta Cátedra realizó una primera experiencia con un curso en Febrero – Marzo de 2007. Se dictaron cinco semanas de clases, con cuatro clases semanales de tres horas cada una. Es decir un total de sesenta horas de clases.
- 4.4.2. Por ello resultó en un régimen muy intenso, tanto para los docentes como para los alumnos. Lo mismo que a los Cursos Magistrales, se los considera particularmente apropiados para los alumnos recursantes o que tienen una especial capacidad para preparar sus exámenes. No obstante, debe señalarse que la dotación de horas asignadas casi duplica a la de un Curso Magistral habitual (18 semanas, una clase por semana, total 36 horas). En la situación actual, casi triplica a la duración en horas de un Curso Magistral.
- 4.4.3. El nivel requerido en los exámenes fue el mismo que en los Cursos Presenciales. Se tomó un Examen Final teórico-práctico por escrito, con opción a otro Examen Final recuperatorio en los casos necesarios. Los mismos se ajustaron a lo normado en el Apartado 5.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

5. MÉTODOS DE EVALUACIÓN

Nota importante : Todas las disposiciones incluidas en este Apartado revisten carácter de NORMAS DE CÁTEDRA y son de cumplimiento obligatorio, con las excepciones y flexibilidades previstas expresamente en cada caso. Se prestará particular atención a la totalidad de lo normado por las Resoluciones 638 / 98 y 699 / 98 del Consejo Directivo de nuestra Facultad y a sus modificatorias. Ver especialmente las Normas publicadas en el Cuadernillo de Oferta de Cursos.

5.1. CURSOS PRESENCIALES

5.1.1. EVALUACIONES OBLIGATORIAS ESCRITAS : Constituyen la base fundamental de la evaluación. Las disposiciones incluidas en este Apartado son estrictamente obligatorias, tanto en lo referente a su contenido como a su presentación formal. Los Profesores a cargo de Curso solamente reemplazarán las Preguntas Teóricas y las Partes Prácticas del Modelo de Examen detallado en el Anexo II por sus propias formulaciones, basadas en la Bibliografía Obligatoria del Programa y en la Bibliografía Adicional que hayan determinado, siguiendo las instrucciones de este Apartado. Están integradas por CUATRO EVALUACIONES ESCRITAS :

- 1) PRIMER PARCIAL
- 2) SEGUNDO PARCIAL
- 3) RECUPERATORIO (del Primer Parcial y del Segundo Parcial: en exámenes separados).
- 4) EXAMEN FINAL.

Todas estas evaluaciones seguirán las pautas de presentación, formato y de valuación indicadas en el Anexo II-Modelo de Examen y en las disposiciones de este Apartado. Cualquier otra prueba que se agregue estará incluida en grupo de Evaluaciones Adicionales, a establecer por cada Profesor, siguiendo las disposiciones de este Apartado.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

5.1.2. **Escalas utilizadas en las calificaciones** : Para evitar el uso de decimales, el ANEXO II – MODELO DE EXAMEN utiliza una escala de 0 (cero) a 100 (cien) puntos en las valuaciones aplicadas, asignándose 50 (cincuenta) puntos a la Teoría y 50 (cincuenta) puntos a la Práctica. Dado que nuestra Facultad dispone calificar con una escala de 0 (cero) a 10 (diez) puntos en números enteros, se indica a continuación la tabla de conversión entre ambas escalas. Se advierte que esta conversión se subordinará a las restricciones sobre los mínimos necesarios en la Teoría y en la Práctica para aprobar o promover que se establecen más adelante en este Apartado.

PUNTAJE TOTAL OBTENIDO EN LA ESCALA DE 100	ESCALA DE 10
0 a 4	0 (de 0 a 0,4)
5 a 14	1 (de 0,5 a 1,4)
15 a 24	2 (de 1,5 a 2,4)
25 a 39	3 (de 2,5 a 3,9)
40 a 44	4 (de 4 a 4,4)
45 a 54	5 (de 4,5 a 5,4)
55 a 64	6 (de 5,5 a 6,4)
65 a 74	7 (de 6,5 a 7,4)
75 a 84	8 (de 7,5 a 8,4)
85 a 94	9 (de 8,5 a 9,4)
95 a 100	10 (de 9,5 a 10)

5.1.3. **FLEXIBILIDAD EN LAS EVALUACIONES OBLIGATORIAS** : Cada una de las cuatro evaluaciones obligatorias seguirá estrictamente el Modelo del Anexo II, con la siguiente flexibilidad, a criterio de cada Profesor a cargo de Curso: un mínimo de 5 (cinco) y un máximo de 10 (diez) preguntas teóricas y un mínimo de 3 (tres) y un máximo de 5 (cinco) partes prácticas. La extensión y diseño de cada prueba será regulada para que su realización por el alumno no requiera exceder de las 2 (dos) horas. Pero podrá concederse hasta 1 (una) hora adicional (en total tres horas), optativo para el alumno, en caso de poder disponer de espacio físico para ello.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

5.1.4. PROMOCIÓN O APROBACIÓN INDIVIDUAL DE LAS CUATRO EVA-

LUACIONES OBLIGATORIAS : Para aprobar cada evaluación obligatoria se requiere obtener un mínimo de 20 (veinte) puntos en la Teoría y un mínimo de 20 (veinte) puntos en la Práctica (se refiere a la escala de 100 puntos del Modelo de Examen del Anexo II). Estos mínimos representan el 40 por ciento del puntaje total de 50 asignado a cada parte. Estos mínimos son independientes y se requiere el cumplimiento de ambos para aprobar individualmente la respectiva evaluación (nota igual o mayor a 4-cuatro en la escala de 10). En caso de no alcanzarse uno de los mínimos, o de no alcanzarse ninguno de los dos, la calificación de la evaluación será INSUFICIENTE y la Nota de la misma se graduará entre 0 (cero) y 3 (tres) en la escala de 10, de acuerdo con la Tabla de Conversión establecida en 5.1.2. Para promover individualmente cada Evaluación (excepto en el Examen Final, en el que esto no se aplica y sólo rigen los mínimos para aprobar) se requiere obtener un mínimo de 35 (treinta y cinco) pts. en la Teoría y otros 35 (treinta y cinco) pts. en la Práctica, del total de 50 pts. (escala de 100) asignado a cada una. Estos mínimos también son independientes y se requiere el cumplimiento de ambos para promover individualmente la respectiva evaluación (nota igual o mayor a 7-siete en la escala de 10). En caso de no alcanzarse uno de los mínimos, o ninguno de los dos, la Nota de la Evaluación (Primer o Segundo Parcial, o Recuperatorio) no podrá exceder de 6 (seis) puntos en la escala de 10 y se la graduará, de acuerdo al puntaje total obtenido, siguiendo la Tabla de Conversión de 5.1.2.

5.1.5. ELABORACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LAS EVALUACIONES

OBLIGATORIAS : En cada una de las cuatro evaluaciones obligatorias se seguirá estrictamente el formato gráfico y tipo de valuación establecido en el **Anexo II – Modelo de Examen**. Cada Profesor a cargo de Curso elaborará y presentará sus exámenes siguiendo el modelo citado, conservando los cabecales, instrucciones, títulos y subtítulos, la escala de valuación en el margen izquierdo, las sucesivas subdivisiones, etc. Solamente reemplazará las Preguntas Teóricas y Partes Prácticas del Modelo por sus propias preguntas teóricas y ejercicios prácticos, que se derivarán de la bibliografía establecida como obligatoria en este Programa (más las hasta 200 páginas de bibliografía adicional que puede agregar cada Profesor).
Puntajes y Opciones de la Teoría : Siempre se distribuirán de modo parejo. Ejemplos: 10 pts. por pregunta si son 5 preguntas; o 5 pts. por pregunta si son 10 preguntas. Total siempre 50 pts. (en la escala de 100). Cada pregunta tendrá

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

siempre 8 (ocho) opciones de respuesta, pudiendo ser verdaderas o falsas (ver Modelo). Respuestas posibles: o A, o B, o C, o A y B, o A y C, o B y C son verdaderas; o D (A, B y C son todas verdaderas); o E (A, B y C son todas falsas). Para ahorrar espacio se omite en el Modelo el detalle de las respuestas dobles, pero estas se indicarán (por el alumno) en la cuadrícula de respuesta, al dorso del Tema. En las preguntas con respuesta doble (A y B, o A y C, o B y C son verdaderas) el puntaje se divide en dos y se asigna la mitad de los puntos en caso de responderse sólo una, o sólo una de las dos, correctamente. Siempre debe haber al menos una pregunta con respuesta doble, para poder conformar el mínimo de los 35 puntos (70 % de la valuación de 50) específico para la Promoción. La redacción de las preguntas se realizará en estilo claro y directo, evitando sutilezas de lenguaje que induzcan a confusión. El propósito de la prueba es el de comprobar la correcta lectura de la bibliografía obligatoria. NO SE DEBE SOLICITAR JUSTIFICACIÓN DE LAS OPCIONES ELEGIDAS, PORQUE ELLO SE CONTRAPONA AL CONCEPTO DE CORRECCIÓN OBJETIVA QUE SE EXPRESA MÁS ADELANTE (ese tipo de prueba con justificación puede realizarse a través de las Evaluaciones Adicionales que puede disponer cada Profesor).

Puntajes de la Práctica : Su conformación es menos uniforme que la Teoría, pero igualmente los puntajes se distribuirán de modo aproximadamente parejo (ver Modelo). Siempre se conformará con un mínimo de 3 (tres) y un máximo de 5 (cinco) partes o ejercicios, dependiendo de su complejidad y extensión. Cada una de las Partes también se subdividirá en ítem con valuaciones también lo más parejas posible.

Presentación : El examen se presentará en hoja de tamaño OFICIO, con impresión en doble faz. Podrá insumir de una y hasta dos páginas correspondientes al TEMA. Y de una y hasta dos páginas para la CUADRÍCULA DE RESPUESTA, SIEMPRE SIGUIENDO AL MODELO DEL ANEXO II. Es fundamental que el examen sea respondido en dicha Cuadrícula, a efectos de concentrar las respuestas y poder luego realizar una CORRECCIÓN OBJETIVA. Sólo se responderán en hoja aparte cuadros o gráficos que, por su extensión, no caben en la Cuadrícula. Se rechazará toda respuesta que no esté incluida en la Cuadrícula (salvo los cuadros o gráficos especificados en la misma Cuadrícula para responder en hoja aparte). Los alumnos conservarán todos sus papeles borradores y de apoyo a la resolución de preguntas teóricas y partes prácticas. NO DEBEN PRESENTARSE ESAS HOJAS AUXILIARES: LOS ALUMNOS ENTREGARÁN ÚNICAMENTE LA CUADRÍCULA COMPLETADA EN EL REVERSO DEL TEMA, MÁS LOS CUADROS Y GRÁFICOS

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

EXPRESAMENTE INDICADOS EN HOJA APARTE, SIN NINGÚN OTRO AGREGADO. Los Profesores a cargo de los Cursos prepararán una RESOLUCIÓN COMPLETA de cada Evaluación Obligatoria, siguiendo la modalidad de respuesta indicada para los alumnos. Dichas Resoluciones serán exhibidas a los alumnos al concluir cada Evaluación Obligatoria y nuevamente en la Lectura de Notas y Vista de Exámenes de cada Evaluación Obligatoria. Temarios y cuadrículas (por vía electrónica) y resoluciones (en sobre cerrado) de cada Evaluación Obligatoria serán remitidas al Profesor Titular de la Cátedra en la oportunidad y con la modalidad fijada por el Punto 5.1.11. (dentro de las dos semanas posteriores a cada una de las Evaluaciones; lo mismo con los sucesivos Exámenes Finales posteriores al del cierre del Curso).

5.1.6. CORRECCIÓN OBJETIVA Y COMPARABLE DE LAS EVALUACIONES OBLIGATORIAS. FRACCIONAMIENTO LIMITADO DEL PUNTAJE .

Tal como se indica en el Modelo del Anexo II, en las Evaluaciones Obligatorias la valuación de la Teoría y de la Práctica sólo tiene un fraccionamiento limitado. Las preguntas teóricas sólo pueden calificarse con 0 (cero) o con 10 (diez) puntos (escala de 100) con un examen de 5 preguntas; o con sólo 5 (cinco) pts. en las respuestas dobles, si sólo se respondió una de ellas correctamente, o se omitió una. Si se tratase de 10 preguntas será 0 (cero) o 5 (cinco), o 2,5 pts. en las dobles respondidas parcialmente. En las Partes de la Práctica (entre tres y cinco) el puntaje asignado a cada ítem componente NO SE FRACCIONA. Para obtener el puntaje asignado a cada ítem se deberá responder en la Cuadrícula respectiva la fórmula general, el planteo específico del caso y su resultado, todo completo y correcto. De lo contrario la valuación de ese ítem será 0 (cero). Igual criterio se aplicará con los Cuadros y Gráficos solicitados que, por su extensión, no quepan en la Cuadrícula y se entreguen en hoja aparte (igualmente se exigirá todo completo y correcto, dentro de cada ítem).

Finalidad de este modo de corrección : La finalidad de este modo de valuación es lograr la mencionada corrección objetiva (y comparable entre distintos Correctores). Su propósito es evitar que cada Corrector realice un fraccionamiento de puntajes de acuerdo con su propia discrecionalidad o subjetividad.

Cuadrícula para concentrar las respuestas : Su finalidad es lograr total claridad y concisión en las respuestas, a efectos de que el Corrector pueda determinar si son o no correctas con la mayor seguridad posible. Esto se complementa con el fraccionamiento limitado del puntaje para lograr una corrección objetiva.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

5.1.7. DISTRIBUCIÓN DE LAS UNIDADES TEMÁTICAS ENTRE LAS EVALUACIONES OBLIGATORIAS : En las cuatro Evaluaciones Obligatorias se distribuirán los contenidos de las diez unidades temáticas que integran el Programa. Los contenidos se distribuirán a lo largo del Curso y de esas cuatro evaluaciones, entre la Teoría y la Práctica, de modo que finalmente no quede ninguna Unidad Temática que no haya sido incluida en al menos una de las Evaluaciones Obligatorias. En cada una estas cuatro evaluaciones se incluirán, repartidos entre Teoría y Práctica, contenidos correspondientes a no menos de 5 (cinco) unidades temáticas del Programa (no menos de 6-seis en el Examen Final).

5.1.8. RECUPERATORIO : En caso de que la calificación obtenida sea Insuficiente en sólo uno de los Parciales (Primero o Segundo), el alumno tendrá opción a rendir el Recuperatorio. Esta evaluación será específica para cada uno de los dos parciales, siempre siguiendo el Modelo del Anexo II. El alumno desarrollará sólo la Teoría, o sólo la Práctica, o ambas, según que: no haya obtenido el mínimo para aprobar la Teoría; o no haya obtenido el mínimo para aprobar la Práctica; o no haya obtenido ambos, en el Parcial que está recuperando. La nota obtenida en el Recuperatorio sustituirá y reemplazará a la nota obtenida en el Parcial que se está recuperando. Si sólo rindió una parte (Teoría o Práctica) será este el nuevo puntaje que le corresponderá como recuperación. En estos casos el puntaje del Recuperatorio (escala de 100) surgirá de la suma de los puntajes de la Parte recuperada y de la Parte del Parcial que no requirió recuperación. El mismo se convertirá luego a la escala de 10 siguiendo la Tabla de Conversión arriba especificada.

Recuperación para promover : Se sigue un criterio similar, pero en este caso será elección del alumno qué parcial elige para lograr la Promoción si ambos parciales fueron aprobados. Dentro del parcial elegido podrá, a su elección, recuperar una sólo parte o las dos, de acuerdo con los resultados que haya obtenido: puede promover INDIVIDUALMENTE la prueba si en el Parcial obtuvo uno de los mínimos para promover individualmente la prueba (35 pts.) y en el Recuperatorio lo completa con el otro mínimo. Promover individualmente una prueba (primer o segundo parcial, o recuperatorio) significa obtener una Nota en esa Evaluación de 7 (siete) o más (escala de 10). Esta promoción individual de una prueba no debe confundirse con la promoción en el Curso, que depende de la obtención de un promedio de 7 (siete) entre las dos pruebas válidas (los dos parciales, o un parcial y el recuperatorio). Esto

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

se trata en en Punto respectivo. Es importante señalar que, aunque el alumno haya regularizado el Curso con los dos Parciales rendidos, puede optar por rendir uno de los dos Recuperatorios (el del Primer o el del Segundo Parcial) para elevar su nota a efectos de Promover el Curso. Para ello podrá elegir recuperar Teoría, o Práctica, o ambas, del Parcial elegido. Deberá aclararse al alumno que esta opción implica el riesgo de reprobación del Curso, en caso de que no obtenga el (o los) mínimo(s) necesarios para aprobar toda Evaluación Obligatoria. También podrá el alumno promover individualmente la prueba que está recuperando, aunque haya tenido un insuficiente en el parcial por no haber cumplido con uno de los mínimos para aprobar, o con ambos.

5.1.9. PROMOCIÓN O REGULARIZACIÓN DEL CURSO : Como surge de los Puntos anteriores, cada Evaluación Obligatoria se convierte individualmente del puntaje en la escala de 100 a la Nota en la escala de 10, de acuerdo con la Tabla de Conversión indicada en 5.1.2., pero sujeto a la aplicación de los mínimos requeridos para promover o aprobar individualmente cada Evaluación. Para promover la asignatura, sin rendir Examen Final, debe obtenerse un promedio mínimo de 7 (siete) puntos (entre 6,50 y 6,99 redondea a 7, según la Tabla de Conversión de 5.1.2.) entre las dos evaluaciones obligatorias válidas (los dos parciales, o un parcial y el recuperatorio del restante). Evaluación obligatoria válida significa Nota no menor de 4 (cuatro) puntos. Desde los 7 (siete) puntos hasta los 10 (diez) dependerá del promedio de las de las dos evaluaciones obligatorias válidas, siguiendo para el redondeo a la segunda columna de la Tabla de 5.1.2. Para regularizar la asignatura deberá obtenerse un promedio de entre 4 y 6 puntos entre las dos evaluaciones obligatorias válidas. La Nota final de regularización será 4, o 5, o 6, según corresponda de acuerdo con la Tabla de 5.1.2. Las fijadas aquí son condiciones NECESARIAS para promover o regularizar el Curso (si no se cumplen no se podrá promover o regularizar). Pero no son SUFICIENTES, dado que la incidencia de las Evaluaciones Adicionales establecidas por cada Profesor a cargo de Curso puede determinar la no promoción, o la no aprobación del Curso.

Ponderación de la Nota conjunta de las Evaluaciones Obligatorias : Sujeto a la condición necesaria arriba expresada, la nota conjunta de las dos evaluaciones obligatorias válidas o no válidas (los dos parciales, o un parcial y el recuperatorio del restante) tendrán una ponderación no menor del 65 (SESENTA Y CINCO) POR CIENTO en la Nota final del Curso.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

5.1.10. FECHAS DE LAS EVALUACIONES OBLIGATORIAS DE

ACUERDO AL CRONOGRAMA GENERAL DE REFERENCIA (Ver

Punto 4.1.14.). De acuerdo con las necesidades del Curso, el Profesor a cargo

del mismo podrá adelantar o retrasar las evaluaciones obligatorias en hasta 2 (dos)

semanas, con respecto a su ubicación en el CRONOGRAMA (según la numeración

correlativa de las clases). No obstante deberán respetarse los contenidos específicos

de cada Evaluación Obligatoria, que surgen del CRONOGRAMA. Todo

adelantamiento con respecto a las fechas establecidas en el CRONOGRAMA al

comienzo del dictado del Curso deberá informarse a los alumnos, y a la vez a la

Cátedra por vía electrónica, con al menos 2 (dos) semanas de anticipación. Si se

postpone una Evaluación Obligatoria con respecto a la fecha fijada al comienzo del

dictado del Curso, deberá informarse a los alumnos, y a la Cátedra por vía

electrónica, con al menos 1 (una) semana de anticipación. No obstante, estas

flexibilidades estarán acotadas en el segundo tramo del Curso por la fecha de

finalización del Período respectivo.

5.1.11. INFORMACIÓN PARA LA CÁTEDRA : El Profesor a cargo del Curso remitirá

obligatoriamente a la Cátedra (el temario y la cuadrícula por vía electrónica; la

resolución en sobre cerrado) cada una de las evaluaciones obligatorias (Primer

Parcial, Segundo Parcial, Recuperatorio específico de cada Parcial y Examen Final)

dentro de las 2 (dos) semanas siguientes a la fecha en que fueron tomadas.

Conjuntamente con ellas, y por la misma vía, se remitirá el ANEXO III – PLANILLA

DE CALIFICACIONES. Este documento será, juntamente con el CRONOGRAMA del

Punto 4.1.14., un elemento fundamental para el seguimiento y control del Curso.

Deberá ser conservado en archivo electrónico por el Profesor a cargo del Curso por

el mismo lapso que la Facultad establece para la conservación de los exámenes,

dado que se trata de un respaldo muy importante.

5.1.12. ESPACIO FÍSICO PARA TOMAR LAS EVALUACIONES OBLI -

GATORIAS : De acuerdo con el espacio físico disponible según días y horarios, el

Profesor a cargo del Curso podrá desarrollar más de un Tema para la misma

Evaluación. Pero en caso de disponer de espacio adecuado, con la suficiente

separación entre los alumnos (en una o más aulas), es preferible el TEMA ÚNICO, a

efectos de poder realizar una corrección más objetiva y homogénea.

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

5.1.13. EVALUACIONES ADICIONALES A LAS OBLIGATORIAS, OPTATIVAS

PARA EL PROFESOR A CARGO DEL CURSO. Es obligatorio informar las características de las mismas y sus respectivas fechas a los alumnos, y a la Cátedra por vía electrónica, al comienzo del dictado del Curso. Cada Profesor a cargo de Curso podrá establecer Evaluaciones Adicionales a las Obligatorias, las que adoptarán las modalidades y se calificarán con el criterio que el Profesor determine. Estas Evaluaciones Adicionales tendrán en conjunto una ponderación máxima del 35 (TREINTA Y CINCO) POR CIENTO en la nota final del Curso, con las restricciones arriba fijadas. No se podrá promover o aprobar el Curso si no se cumplen las condiciones referidas a las Evaluaciones Obligatorias. Pero las Evaluaciones Adicionales podrán determinar la no promoción o la no aprobación del Curso, por su incidencia en la Nota Final del mismo, a través de la ponderación fijada. A su vez podrán también determinar un mejoramiento en la Nota Final del Curso, por la incidencia de la misma ponderación.

Modalidades de las Evaluaciones Adicionales : Podrán consistir, entre otras, en :

Test adicionales de comprobación de lecturas, con o sin explicación o justificación de las respuestas, basados en la Bibliografía Obligatoria o en la Adicional.

Monografías, símiles de tesinas, o trabajos de aplicación de distintos tipos, teóricos o prácticos, sobre temas del Programa, confeccionadas en forma individual o grupal. Escritas, con o sin exposición oral.

Exámenes Orales complementarios, individuales o grupales.

Otras que el Profesor a cargo del Curso determine.

5.1.14. NOTA FINAL DEL CURSO : Se expresará en la escala de 0 a 10, en números enteros con los redondeos contemplados en la Tabla de Conversión de escalas del Punto 5.1.2. Se ponderará la Nota Final conjunta de las Evaluaciones Obligatorias (Primer y Segundo Parcial, o un Parcial y el Recuperatorio del restante) con la Nota Final conjunta de las Evaluaciones Adicionales establecidas por el Profesor a cargo del Curso. En los puntos anteriores quedó establecido como se determina la Nota Final conjunta de las Evaluaciones Obligatorias.

Ponderación de cada grupo de Evaluaciones : Como ya se ha establecido en los puntos anteriores, la ponderación mínima de las Evaluaciones Obligatorias es del 65 (SESENTA Y CINCO) POR CIENTO. La ponderación máxima de las Evaluaciones Adicionales es del 35 (TREINTA Y CINCO) POR CIENTO. Con estas

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	--	---

restricciones, la ponderación finalmente elegida queda a criterio del Profesor a cargo del Curso, pero naturalmente la suma de ambos porcentajes debe cerrar en 100. El resultado final queda sujeto a las restricciones establecidas en el Punto 5.1.9.

5.1.15. EXÁMENES FINALES PARA ALUMNOS REGULARIZADOS, TOMA -

DOS POR LOS PROFESORES A CARGO DE LOS CURSOS : Son obligatorios para todos los alumnos que hayan concluido el Curso con Nota Final (entre Evaluaciones Obligatorias y Adicionales) de 4 (cuatro), 5 (cinco) o 6 (seis) en la escala de 10. Deberán estar inscriptos en el Listado del respectivo Profesor, para poder rendir con el mismo. Los Profesores a cargo de los respectivos Cursos seguirán estrictamente el Modelo de Examen del Anexo II. Se reiteran las disposiciones ya establecidas en los puntos anteriores. En todos los turnos de exámenes finales se aplicarán los mínimos independientes de 20 (veinte) puntos para la Teoría y 20 (veinte) puntos para la Práctica. De no cubrirse uno de los dos mínimos, o ninguno de los dos, la calificación será INSUFICIENTE y el Puntaje que surge del Modelo (escala de 100) será convertido a la escala de 10 según la Tabla de Conversión de 5.1.2. (pero siempre con un máximo de 3-tres puntos). Obtenidas las condiciones de aprobación (cumplimiento de los mínimos fijados), los Puntajes que surgen del Modelo se convertirán a la escala de 10 siguiendo la Tabla de Conversión de 5.1.2. Obligatoriamente, cada Profesor remitirá a la Cátedra por vía electrónica el Examen Final tomado, juntamente con la Planilla de Calificaciones del Anexo III, dentro de las 2 (dos) semanas siguientes a la fecha del examen.

5.1.16. EXÁMENES FINALES DE LA CÁTEDRA, PARA ALUMNOS REGULA-

RES O LIBRES : Se aplica a los alumnos regularizados que elijan rendir con la Cátedra (según las disposiciones vigentes) y a los alumnos en condición de Libres. En ambos casos deberán figurar en los Listados específicos de la Cátedra para poder rendir con la misma. Se tomará el mismo examen a alumnos regulares o libres, dado que se ha fijado un nivel mínimo de conocimientos sobre la asignatura (con un grado de dificultad intermedio) que deberán cubrir todos los alumnos, cualquiera sea su condición. Cada Profesor a cargo de Curso, con una anticipación no menor de 15 (quince) días a la fecha fijada para el Examen Final, remitirá OBLIGATORIAMENTE por vía electrónica a la Cátedra su modelo de examen final,

Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas	PROGRAMA OFICIAL, aprobado por RES. (C.D.) No. 1.631 / 07. Asignatura : Administración Financiera (Código 279).	Carreras: Lic. en Administración; Contador Público; Actuario en Ad- ministración; Actuario en Economía; Lic. en Sistemas de Información. Cátedra: Prof. Titular Int. Heriberto H. Fernández.
--	---	---

que seguirá estrictamente el Modelo de Examen del Anexo II y las normas establecidas para las Evaluaciones Obligatorias en los puntos anteriores. El alumno, de acuerdo a como haya realizado su preparación, elegirá el modelo de su preferencia entre el conjunto de los Profesores a cargo de Curso, incluyendo como Modelo General al del Profesor Titular de la Cátedra. Posteriormente cada Profesor corregirá sus respectivos exámenes, remitiendo las notas por vía electrónica a la Cátedra y entregando luego a la misma sus exámenes corregidos y con la correspondiente nota (con su firma y aclaración). Estarán presentes en el momento de la lectura de notas y vista de exámenes. La Cátedra conservará los exámenes por el período establecido por la Facultad.

5.2. CURSOS MAGISTRALES

- 5.2.1. Ver Punto 4.2. La evaluación consistirá en un único Examen Final, con opción en caso necesario a otro Examen Final recuperatorio.
- 5.2.2. Ambos siguen el Modelo de Examen fijado en el Anexo II y las valuaciones y normas de calificación ya establecidas en el Punto 5.1.
- 5.2.3. Estos exámenes estarán a cargo del Profesor Titular de la Cátedra, al igual que los cursos respectivos. El nivel de complejidad y contenido de estos Exámenes Finales es el mismo que se aplica a los alumnos regularizados en los Cursos Presenciales.

5.3. CURSOS A DISTANCIA

Ver Punto 4.3. Los métodos de evaluación respectivos, al igual que sus modalidades de dictado, contenidos y materiales didácticos se encuentran ahora en proceso de elaboración. Se comenzará con dos cursos en agosto de 2007.

5.4. CURSOS INTENSIVOS DE VERANO

Se aplicaron los mismos criterios que en el Punto 5.2.