



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de Administración

Asignatura: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Código: 279

Plan "1997"

Cátedra: Prof. Asociado Regular Gustavo TAPIA

Carrera: Actuario, Contador Público, Lic. En Administración y
Lic. En Sistemas de Información de las Organizaciones

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

Nro. : 2140/15

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.

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 estudio. Su importancia en la formación profesional

El estudio de las finanzas se asienta en el concepto básico de la entrada y salida de fondos. A partir del mismo se han ido desarrollando, a partir de principios del siglo anterior, las herramientas financieras que van respondiendo a las necesidades y exigencias de cada tiempo.

Durante el curso estudiaremos los instrumentos relacionadas con las finanzas de empresa, y en particular las que se refieren a la creación de valor.

Dado que en nuestra disciplina es prácticamente imposible encontrar dos casos exactamente iguales, se pretende que al finalizar el curso, el participante, con el conocimiento adquirido, pueda razonar sobre las distintas situaciones que en la vida profesional se le presenten y dar la respuesta apropiada, orientada al mayor valor de la empresa.

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

Es una asignatura obligatoria para las carreras de Licenciado en Administración, Contador Público, Licenciado en Sistemas, Actuario con orientación en Economía y con orientación en Administración. Se encuentra ubicada en el Ciclo Profesional de las carreras antes mencionadas. Los requisitos de materias que se debe tener aprobadas previo a su cursado en las carreras de Licenciatura en Administración, Contador Público, Licenciatura en Sistemas y Actuario con orientación en administración, son Administración General (código 252) ubicada en el

Ciclo General y Cálculo Financiero (código 276) ubicada en el Ciclo Profesional. Para la carrera Actuario con orientación en Economía, tiene como requisito solamente Cálculo Financiero (código 276) ubicada en el Ciclo Profesional.

1.4. Objetivos del aprendizaje (Misión de la asignatura)

Dotar al alumno de las principales herramientas financieras, e introducirlo en los conceptos de valuación de activos, administración del capital de trabajo, costo de las fuentes de financiamiento, la estructura de capital, considerando el riesgo y la incertidumbre. Para ello se utilizarán los conceptos básicos para la administración financiera de los negocios de una empresa, (flujo de fondos, el valor presente, tasa de descuento, tasa interna de retorno y valor actual neto), usando la bibliografía, ejercicios, ejemplos, casos reales y la lectura de los diarios especializados.

UNIDAD TEMÁTICA N° 1

Objetivos y decisiones financieras básicas de las organizaciones

Objetivos del aprendizaje:

Definir las finanzas, identificando las principales actividades del administrador financiero. Analizar la complementariedad entre el mercado financiero (mercado de dinero de corto plazo) y el mercado de capitales (mercado de largo plazo) y el papel que desempeñan en las finanzas administrativas.

Temas a desarrollar:

- a) Objetivos estratégicos (generales) y tácticos (operativos).
- b) Concepto de valor de la empresa.
- c) Decisiones financieras y flujo de fondos.
- d) La función financiera en las organizaciones: estructuras y relaciones con otras áreas.
- e) Objetivos y necesidades de la existencia de mercados financieros.
- f) Clasificación de mercados. Funcionamiento del Mercado Financiero Argentino. Intermediarios financieros. El Sistema Financiero Argentino y el rol del Banco Central. Sus funciones básicas. Política monetaria, manejo de la tasa de interés del mercado y su incidencia en el costo de financiamiento de las empresas. Mercado de Capitales. Objetivos, funcionamiento y participantes. El rol de la Comisión Nacional de Valores.

UNIDAD TEMÁTICA N° 2

Elementos de cálculo financiero aplicado

Objetivos del aprendizaje:

Enfatizar los conceptos y herramientas analizados en la materia Cálculo Financiero, poniendo énfasis en las herramientas a utilizar en el desarrollo de los temas, enfocando en equivalencia de tasas y en los sistemas de amortización de préstamos.

Temas a desarrollar:

- a) Los conceptos de flujo de fondos y valor tiempo del dinero.
- b) Capitalización y actualización: valor actual y valor terminal.
- c) Las tasas de interés, sus componentes y modalidades.
- d) Estructura temporal de la tasa de interés.
- e) Aplicaciones a la valuación de operaciones en los mercados.
- f) Amortización de un préstamo: sistema francés, alemán, americano.
- g) Valuación de bonos y acciones.

Objetivos del aprendizaje:

Conocer el uso de índices financieros y quién los utiliza, analizando las distintas relaciones entre liquidez, rentabilidad, endeudamiento. Analizar el punto de equilibrio operativo y comprender el apalancamiento operativo. Analizar el estado de flujo de fondos operativo y el libre de caja. Conocer el proceso de planificación financiera, con la confección de estados de resultados y balances generales proyectados.

Temas a desarrollar:

- Análisis de costo – utilidad – volumen; contribución marginal; efecto de palanca operativa.
- Origen y aplicación de fondos.
- Presupuesto económico y presupuesto financiero: relaciones y diferencias. "Free Cash Flow". Flujos de fondos normales. El fondo de maniobra. Control de Gestión y control presupuestario.
- Índices.

UNIDAD TEMÁTICA N° 4

Gestión del capital de trabajoObjetivos del aprendizaje:

Analizar la administración financiera a corto plazo, el capital de trabajo y el equilibrio relacionado entre la rentabilidad y el riesgo. Describir el ciclo de conversión del efectivo, sus necesidades de financiamiento y las principales estrategias para administrarlo. Analizar cada uno de los rubros del activo y el pasivo corriente, fijando diferentes puntos de vista y estrategias.

Temas a desarrollar:

- Dimensionamiento del capital de trabajo neto y de sus componentes según el tipo de organización.
- Ciclo de conversión del efectivo. Estrategias de administración del ciclo de conversión del efectivo.
- Política de administración de capital de trabajo. Administración de las disponibilidades, inversiones transitorias, créditos, bienes de cambio y pasivos corrientes.

La decisión de inversiónObjetivos del aprendizaje:

Analizar las técnicas de Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR) y Período de Recupero de los proyectos de inversión. Realizar análisis de sensibilidad en diferentes escenarios a los efectos de enfrentar el riesgo de los proyectos.

Temas a desarrollar:

- Concepto de proyecto de inversión, sus componentes y variables.
- La evaluación de los proyectos de inversión.
- Criterios de evaluación y selección.
- Proyectos mutuamente excluyentes y racionamiento de capitales.
- Liberación de flujos de fondos y su reinversión.

UNIDAD TEMÁTICA N° 6

La decisión de financiamientoObjetivos del aprendizaje:

Comprender los supuestos claves, el concepto básico y las fuentes específicas de capital relacionadas con el costo de capital. Determinar los costos de las distintas fuentes de financiamiento.

Temas a desarrollar:

- Concepto de costo de capital.
- Capital propio y de terceros.
- Costo medio y costo marginal del capital.
- Costo de oportunidad del capital de la organización y de sus dueños.

UNIDAD TEMÁTICA N° 7

Decisiones de la estructura de financiamientoObjetivos del aprendizaje:

Analizar el apalancamiento y la estructura de capital. Comprender el apalancamiento operativo, financiero y combinado, así como las relaciones entre ellos. Explicar la estructura óptima de capital. Entender los procedimientos del pago de dividendos en efectivo, el tratamiento fiscal y la reinversión de los dividendos. Describir la teoría residual de los dividendos y los principales argumentos sobre la irrelevancia y relevancia de los mismos. Analizar los factores que participan en el establecimiento de una política de dividendos.

Temas a desarrollar:

- Efecto de palanca financiera.
- Teorías sobre la existencia de estructuras financieras óptimas.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 8

El riesgo y la incertidumbre en las decisiones financieras

Objetivos del aprendizaje:

Comprender el significado y los fundamentos del riesgo, rendimiento y aversión al riesgo. Analizar la medición del riesgo de un solo activo usando la desviación estándar y el coeficiente de variación. Entender las características del riesgo y el rendimiento de una cartera en términos de correlación y diversificación. Analizar los distintos tipos de riesgos. Explicar el modelo de valuación de activos de capital (CAPM).

Temas a desarrollar:

- Herramientas para su acotación.
- Derivados financieros en los mercados nacional e internacional.
- Introducción a la teoría de la decisión borrosa y sus aplicaciones en finanzas.
- Análisis de ingenierías financieras para reducir riesgos. Cobertura y volatilidad de precios. Administración del riesgo financiero.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 9

Decisiones financieras en contextos especiales

Objetivos del aprendizaje:

Conocer el comportamiento de las decisiones financieras en contextos especiales. Analizar los distintos métodos de valuación de empresas. Conocer la utilización de los distintos flujos de fondos de acuerdo al destinatario de la valuación y analizar las distintas tasas asociadas a cada flujo de fondos. Explicar los procesos de fusiones y adquisiciones de empresas, las distintas formas jurídicas, efectos financieros colaterales de las adquisiciones. Analizar ingenierías financieras a efectos de cobertura y administración del riesgo financiero. Brindar conocimientos sobre los distintos instrumentos del mercado financiero, como por ejemplo fideicomiso, sociedades de garantía recíprocas, leasing, factoring, títulos públicos y privados, acciones, cheques de pago diferido.

Temas a desarrollar:

- Sector financiero, público, PYMES, empresas transnacionales, empresas en crisis, etc.
- Métodos de valuación de empresas. Análisis de los distintos tipos de flujos de fondos y costos para su análisis.
- Fusiones y adquisiciones de empresas. Formas jurídicas. Ganancias generadas por las adquisiciones. Efectos financieros colaterales de las adquisiciones. Tácticas defensivas.
- Financiamiento a corto, mediano y largo plazo. Instrumentos disponibles en el mercado financiero.

3. BIBLIOGRAFIA

3.1 BIBLIOGRAFIA OBLIGATORIA

- PASCALE, Ricardo: "Decisiones Financieras" , 4ª Edición – Fondo Editorial C.P.C.E.C.A.B.A. - 2005 (RP)

3.2 BIBLIOGRAFIA AMPLIATORIA

- SAPETNITZKY, Claudio y colaboradores: "Administración Financiera de la Organizaciones" - Ediciones Macchi (CS)
- ALBORNOZ, César H.: "Principios de Administración Financiera de las Empresas", Editorial La Ley (CHA)
- GITMAN, Lawrence. "Principios de Administración Financiera", Editorial Pearson (Décimo primera edición) (LG)
- BREALEY, Richard y MYERS, Stewart: "Fundamentos de Financiación Empresarial"(Principios de Finanzas Corporativas), Editorial Mc Graw Hill (Quinta edición) (BM)
- VAN HORNE, James C. y Wachowicz, John: "Fundamentos de Administración Financiera", Editorial Prentice Hall Internacional (VHW)
- GIVONE, Horacio E. y ALONSO, Alejandro: "Introducción al estudio de las Finanzas de Empresas", Editorial de la Universidad Católica Argentina.
- COSS BU, Raúl: "Análisis y Evaluación de Proyectos de Inversión", Editorial Limussa
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D.: "Fundamentos de Finanzas Corporativas", Editorial Irwin (Séptima edición)
- LOPEZ DUMRAUF, Guillermo – "Finanzas Corporativas", Editorial Guía 2003
- CASPARRI, María Teresa y colaboradores – "Administración Financiera utilizando Excel", Editorial Omicron.
- PORTO, José Manuel: "Alternativas de Financiación e Inversión", Editorial Osmar D. Buyatti

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

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

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

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

<u>Bibliografía detallada</u>	<u>RP</u>	<u>BM</u>	<u>CS</u>	<u>CHA</u>	<u>LG</u>	<u>VHW</u>
<u>Capítulo 1: Objetivos y decisiones financieras básicas de las organizaciones</u>	C. 1	C. 1	C. 1	C. I, XII y XII	C. 1	C. 1
<u>Capítulo 2: Elementos de cálculo financiero aplicado</u>	—	C. 2, 3	C. 2	Apéndice	C. 4	—
<u>Capítulo 3: Conceptos básicos de análisis financiero</u>	C. 18, 35, 36, 37	C. 27, 28, 29	C. 3	C. II y III	C. 2, 3, 11	C. 6, 7, 16
<u>Capítulo 4: Gestión del capital de trabajo</u>	C. 32, 33, 34	C. 30, 31	C. 7	C. X	C. 13, 14	C. 8, 9, 10, 11
<u>Capítulo 5: La decisión de inversión</u>	C. 6, 7, 8	C. 9, 10, 11, 12	C. 4	C. IV	C. 8, 9	C. 12, 13, 14
<u>Capítulo 6: La decisión de financiamiento</u>	C. 16	C. 19	C. 5	C. VI	C. 10	C. 15, 16
<u>Capítulo 7: Decisiones de la estructura de financiamiento</u>	C. 18, 19	C. 17	C. 6	C. VII y VIII	C. 11, 12	C. 16, 17
<u>Capítulo 8: El riesgo y la incertidumbre en las decisiones financieras</u>	C. 23, 24, 25, 26, 27, 28	C. 7, 8	C. 8	C. V	C. 5	C. 19, 20, 21, 22
<u>Capítulo 9: Decisiones financieras en contextos especiales</u>	C. 38, 39, 43	C. 13, 14	C. 9	C. IX, XI y XIII	C. 6, 7	C. 23, 24

4. METODOS DE CONDUCCION DEL APRENDIZAJE

0000000000

31

A. Desarrollo del curso:

1. **El curso.** El curso está conformado por clases teóricas y prácticas, lo cual no impide que durante las clases teóricas se desarrollen ejercicios, ni que en las clases prácticas se presenten temas de teoría, debido a la fuerte interrelación entre teoría y práctica que tiene la materia.
2. **Nivel de exigencia.** La cátedra, por respeto a los alumnos, docentes y a la Facultad, y considerando que está trabajando con futuros profesionales y colegas, mantiene un alto nivel de exigencia.
3. **Participación.** Los alumnos deben participar en clase, con sus preguntas y opiniones, por lo cual es muy recomendable la preparación anticipada de la misma, utilizando la bibliografía y el cronograma de clases.
4. **Temas administrativos.** Los docentes no se ocupan de los temas administrativos, como por ejemplo, la superposición de clases y exámenes parciales en el mismo horario, o de la inclusión de los alumnos en las listas del curso.
5. **Acceso a profesores.** Los docentes del curso se encuentran disponibles, ya sea para consultas o clases de apoyo a pedido de los alumnos, solicitadas con la debida antelación y sujeto a disponibilidad de aulas por parte de la facultad.
6. **Cronograma.** El cronograma está realizado a título orientativo y podrá variar debido a motivos especiales.
7. **Ejercicio integral.** Se podrá desarrollar un ejercicio integral durante el curso, que los alumnos resolverán en grupos. Se indicará en clase la cantidad de alumnos por grupo.
8. **Lecturas adicionales.** Los docentes indicarán lecturas adicionales de artículos o capítulos de libros de temas que no se desarrollarán en el curso y que complementan a la bibliografía mencionada en el programa.
9. **Página del curso:** La página del curso es www.websyllabus.org, donde se deberán inscribir. Allí podrán bajar artículos, ejercicios prácticos, etc., además de ser un medio de comunicación con los docentes del curso. La dirección de correo electrónico del curso es: _____

B. Material de apoyo:

10. **Guía de trabajos prácticos.** Se dará a los alumnos una guía de ejercicios para su resolución. En clase se analizarán algunos casos, y será responsabilidad de los alumnos completar la solución. Se sugiere que los alumnos formen grupos, resuelvan los ejercicios trabajando en equipo, y si quedan dudas, éstas sean presentadas al profesor.

11. **Diarios y web.** Es conveniente leer los diarios y acceder a sitios con información económica financiera. Esta materia es teórico - práctica, orientada a la realidad. En clase se comentarán temas que aparecen en los medios, y habrá una clase donde se explicarán algunos de los cuadros que aparecen en los diarios financieros, (los alumnos deberán traer un diario financiero para participar en dicha clase). Durante el curso, a los alumnos interesados, se les dará una lista de sitios financieros.

5. METODOS DE EVALUACION

El presente método de evaluación es el sugerido por la cátedra, pero cada docente podrá utilizar aquel que metodológicamente le fuera más conveniente, pero siempre respetando las evaluaciones mínimas requeridas por las normas de la facultad.

1. Aprobación del curso. El alumno debe rendir y aprobar dos evaluaciones para aprobar el curso y tener la posibilidad de rendir el examen final. Cada evaluación constará de:
 - a. **Primera evaluación:**
 - 2 test de comprensión que valen cada uno el 10% de la nota.
 - 1 examen parcial que vale el 80% de la nota.
 - b. **Segunda evaluación:**
 - 2 test de comprensión que valen cada uno el 10% de la nota.
 - 1 examen parcial que vale el 80% de la nota.
2. Cada examen parcial se divide en una parte teórica y otra práctica. Para aprobar dicho examen se deberá tener aprobada las dos partes.
3. Además, deberá cumplir con los requisitos de asistencia estipulados por la Facultad y entregar el ejercicio integral, en caso de que el docente del curso lo solicite. Si no aprueba o no se presenta **solamente a uno** de los parciales, tendrá la opción de rendir un recuperatorio.
4. **Recuperatorio.** Cuando el alumno, por alguna de las circunstancias señaladas, deba rendir el recuperatorio y no lo apruebe, perderá el curso.
5. **Test de lectura previa.** Los días que se indiquen, se tomarán test de lectura de los temas desarrollados en las clases anteriores.
6. **Final.** El final es escrito. Los temas que se toman en el final corresponden a los dados en el último curso y a los incluidos en el último programa de la materia. Año tras año siempre hay modificaciones. Se recomienda a los alumnos dar la materia tan pronto como sea posible. De no hacerlo, se sugiere asistir de oyente en aquellas clases donde se traten temas nuevos o consultar con los docentes o alumnos que hayan cursado la materia recientemente.
7. **Temas para los parciales.** Salvo indicación en contrario, el temario del parcial es todo lo dado, inclusive los temas de la clase anterior. Se considerarán tanto los temas dados en clase como lo que haya que leer de la bibliografía que se indicará o del material entregado por la cátedra.
8. **Temas del recuperatorio.** El recuperatorio incluirá los temas del parcial desaprobado o ausente.

9. **Revisión de parciales y finales.** En el mismo día en que se entregan las notas y en forma individual (para dedicar con tranquilidad todo el tiempo que sea necesario), los alumnos que lo deseen podrán ver sus parciales y finales. El objeto es ver los errores cometidos y problemas de interpretación. En el caso de detectarse un error en la corrección, éste será subsanado. De todas maneras, después de los parciales, se verá en clase la solución y se comentarán los errores más frecuentes.

PUNDE

32

6. DISTRIBUCION DE LOS TEMAS

A continuación se detalla un esquema de distribución de los temas del programa en cantidad de clases, siendo el mismo de carácter orientativo para los profesores a cargo de los cursos de la Cátedra.

Los profesores a cargo de los cursos deberán dar a conocer a los alumnos el cronograma detallado de las clases con los temas a dictar y las fechas tentativas de las evaluaciones previstas.

Tema	Unidad temática	Cantidad de clases
Objetivo y decisiones básicas de las organizaciones	1	3
Elementos de cálculo financiero aplicado	2	2
Conceptos básicos de análisis financiero: Punto de equilibrio	3	2
Conceptos básicos de análisis financiero: Presupuesto / EOAF	3	4
Conceptos básicos de análisis financiero: Índices	3	3
Gestión del capital de trabajo	4	2
La decisión de inversión	5	4
La decisión de financiamiento	6	3
Decisiones de la estructura de financiamiento	7	4
El riesgo y la incertidumbre en las decisiones financieras	8	5
Decisiones financieras: Sector Financiero Argentino	9	2
Decisiones financieras: Métodos de valuación de empresas	9	3
Decisiones financieras: Fusiones y Adquisiciones	9	1
Decisiones financieras: Financiamiento a corto y mediano plazo	9	2
Decisiones financieras: Financiamiento a largo plazo	9	2

La cantidad de clases asignada a cada unidad temática podrá ser ajustada por cada profesor a cargo de curso. Al presente esquema de distribución de temas le faltan adicionar las clases dedicadas a repaso de temas, parciales, recuperatorio, final y revisión de exámenes.