

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR					1/8
Bahía Blanca – Argentina					
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN					
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I				CÓDIGO: 1511 ÁREA: Administración	
HORAS DE CLASE				PROFESORES RESPONSABLES	
TEÓRICAS		PRÁCTICAS		Cra. Graciela Beatriz Corbatta	
p/semana	p/cuatrim.	p/semana	p/cuatrim		
3	48	3	48		
ASIGNATURAS CORRELATIVAS PRECEDENTES					
APROBADAS			CURSADAS		
Administración II Estadística			Economía II Inst. Derecho Privado III Matemática Financiera		
DESCRIPCIÓN:					
La asignatura desarrolla el contenido de la función financiera de las organizaciones, en particular de las empresas, función encargada de responder a las cuestiones básicas de: ¿en qué invertir?, ¿cómo financiar la inversión?, ¿cómo distribuir las utilidades? ¿y cómo administrar el capital de trabajo? El objetivo general de la asignatura es lograr en el alumno la comprensión de la teoría y la práctica financiera, las cuales están sujetas a una continua evolución y tienen lugar en un ambiente dinámico. La administración financiera tiene un enfoque estratégico en la medida que los administradores enfrentan la forma de crear valor en las empresas. La utilización óptima de los recursos, el equilibrio de los requerimientos de los accionistas, los efectos de la información asimétrica, la globalización de las finanzas, los cambios en los reglamentos y en la legislación fiscal, entre otros, deben ser tomados en cuenta en la toma de decisiones financieras. El contenido central de la asignatura es el concepto de valuación, que es la base conceptual de la que parten las decisiones en las principales áreas de las finanzas: presupuesto de capital, estructura de capital, costo de capital, política de dividendos. Se analiza de qué manera ciertas decisiones específicas repercuten sobre la valuación de los activos de la empresa. Por ello es importante que el estudiante se encuentre en condiciones de evaluar en qué medida la empresa se acerca al objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas a través de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos. Es necesario que se familiarice con las formas en que se aplican las técnicas analíticas a diversos problemas financieros y que conozca el contexto y marco institucional que rodean a la toma de decisiones financieras. La gestión de capital de trabajo se estudia como una consecuencia de la estrategia de largo plazo. Se enfatiza su análisis y se destaca como un aspecto importante en la tarea profesional en el ámbito de las grandes, medianas y pequeñas empresas. Una sólida formación teórica ayuda al estudiante a comprender qué está sucediendo en el mundo de los negocios, a plantear las decisiones financieras correctamente en contextos cambiantes y turbulentos y a analizar problemas cada vez más complejos.					
Vigencia años:		2007			

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**PROGRAMA DE****ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I****CÓDIGO: 1511****ÁREA:**
Administración

La teoría presentada a los alumnos incluye los temas esenciales de las finanzas, conociendo que existen algunas controversias e interrogantes que los especialistas no han podido resolver. Se hace un análisis crítico de las distintas teorías y de los argumentos que las sustentan.

El objetivo de la asignatura es insistir en los aspectos básicos de la administración financiera y aplicarlos a ejemplos actuales.

La metodología de enseñanza busca evitar que el alumno estudie y acumule información sobre diversos temas sin establecer las relaciones entre éstos, y que solo se esfuerce en la resolución de problemas o aspectos específicos en forma aislada, bajo un enfoque mecánico, a expensas de la verdadera comprensión de las ideas fundamentales en la toma de decisiones financieras.

PROGRAMA SINTETICO

1. **Encuadre y contenido de la administración financiera**
2. **Valuación de activos financieros**
3. **Riesgo y rentabilidad**
4. **Decisiones de inversión en activos reales**
5. **Costo de capital**
6. **Política de la estructura de capital**
7. **Política de dividendos**
8. **La gestión del capital de trabajo**
9. **Administración de efectivo, del crédito, de inventarios y el financiamiento a corto plazo**
10. **Temas especiales**

Vigencia años:

2007

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR					3/8
Bahía Blanca – Argentina					
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN					
PROGRAMA DE ADMINISTRACION FINANCIERA I					CÓDIGO: 1511 ÁREA: Administración
PROGRAMA ANALITICO					
1. Encuadre y contenido de la administración financiera Contenido, funciones e importancia de la administración financiera. Su evolución en el tiempo. Objetivos de la empresa. Objetivo financiero. Decisiones financieras y valor. La empresa y los mercados financieros: de dinero y de capitales. Eficiencia y anomalías. 2. Valuación de activos financieros Concepto e importancia del flujo de fondos y del valor tiempo del dinero. Valuación, rendimiento y riesgos de las obligaciones. Valuación de acciones y rendimiento. Estimación de los parámetros del modelo de dividendos. Modelos de crecimiento de dividendos. Modelo de utilidades. Dividendos y oportunidades de crecimiento. Ratio utilidad precio (PER). 3. Riesgo y rentabilidad Medición del riesgo de la inversión en un título individual. Uso de la información sobre la desviación estándar. Mercados financieros eficientes. Rendimiento y riesgo de una cartera. Frontera eficiente. Diversificación y reducción del riesgo. Riesgo sistemático y no sistemático. Carteras factibles. Carteras eficientes. Cartera óptima. Curvas de utilidad. Línea de mercado de capitales. Tasa libre de riesgo. Modelo de valuación de títulos (CAPM). Rendimiento esperado para un título individual. Coeficiente Beta. Línea de mercado de valores. Aplicaciones del modelo CAPM. Índices bursátiles. Decisiones de inversión en activos reales Concepto de inversión. Formulación de proyectos. Etapas que deben cubrirse. Clasificación de inversiones. Componentes y variables de un proyecto de inversión. Elaboración de los flujos de fondos operativos incrementales de proyectos de inversión. Criterios de evaluación y selección. Métodos tradicionales. Métodos basados en los flujos de fondos descontados. Proyectos independientes y proyectos mutuamente excluyentes. Proyectos de reemplazo de activos. Proyecto de expansión o ampliación de activos. Racionamiento de capital. Inversiones con vidas desiguales. Alcances y limitaciones de estos indicadores. Análisis de desinversión. El método del valor presente ajustado. El método del flujo de fondos residual. El riesgo en las decisiones de inversión individuales. Análisis sobre el tratamiento del riesgo en la evaluación de proyectos. Riesgo de pronósticos: análisis de sensibilidad. Análisis de escenarios. Conversión de los flujos de fondos a certeza. Ajuste de la tasa de actualización. Análisis de simulación. Determinación de la desviación estándar en la medición de la rentabilidad. Árboles de decisión.					
Vigencia años:	2007				

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR					4/8
Bahía Blanca – Argentina					
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN					
PROGRAMA DE ADMINITRACION FINANCIERA I				CÓDIGO: 1511 ÁREA: Administración	
5. Costo de capital Concepto e importancia del costo de capital en las decisiones financieras y de las distintas fuentes de financiamiento. El costo de la deuda y de las acciones preferidas. El costo de capital de las acciones ordinarias. Distintos enfoques. El costo promedio ponderado de capital. 6. Política de la estructura de capital Teoría de la estructura de capital. Distintas fuentes de financiamiento de largo plazo y su efecto sobre las utilidades y el riesgo. Efecto de palanca financiera y ventaja financiera. El endeudamiento financiero y el valor de la empresa. Teorías de la estructura de financiamiento. Propositiones de Modigliani y Miller. Impuestos a las sociedades. Costos de insolvencia. Costos de agencia. Información asimétrica. Estructura óptima de financiamiento. La toma de decisiones sobre la estructura de capital. Análisis UAIT/UPA. Otros métodos de análisis. 7. Política de dividendos Irrelevancia de la política de dividendos. Impuestos y dividendos. Factores que deben analizarse al elaborar la política de dividendos. Estabilidad de los dividendos. Recompra de acciones. 8. La administración del capital de trabajo Decisiones de inversión y financiamiento en capital de trabajo. Costos y beneficios. Rentabilidad vs. liquidez. Composición y magnitud del capital de trabajo operativo. Requerimiento de capital de trabajo. Planificación financiera de corto plazo. 9. Administración de los componentes del capital de trabajo. Administración de los fondos líquidos. Razones para mantener fondos líquidos. Métodos para maximizar su rendimiento. Administración de las inversiones financieras temporarias. Administración de los créditos. Efectos económico-financieros originados en cambios de política. Administración de los inventarios. Análisis de los elementos determinantes que afectan la inversión. Administración de las cuentas a pagar. Fuentes de financiamiento espontáneas y negociadas. Costo y riesgo asociado al uso de estas fuentes.					
Vigencia años:		2007			

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR Bahía Blanca – Argentina					5/8
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN					
PROGRAMA DE ADMINISTRACION FINANCIERA I					CÓDIGO: 1511 ÁREA: Administración
10. Temas especiales					
Leasing. Titulización. Fideicomisos. Fideicomiso Financiero. Decisiones financieras en condiciones de inestabilidad monetaria y en mercados financieros en proceso de desarrollo.					
<u>BIBLIOGRAFÍA POR UNIDAD</u>					
<u>Capítulo 1</u>					
Brealey, R.; Myers, S., Marcus, A.; <i>Principios de Dirección Financiera</i>. McGraw-Hill, Madrid, 1996. Emery, D.; Finnerty, J.; Stowe, J.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 2000. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997					
<u>Capítulo 2</u>					
Brealey, R.; Myers, S., Marcus, A.; <i>Principios de Dirección Financiera</i>. McGraw-Hill, Madrid, 1996. Ross, S.; Westerfield, R.; Jordan, B.; <i>Fundamentos de Finanzas Corporativas</i>. Irwin, México, 2ª edición 1996. Weston, J.; Brigham E.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>. McGraw Hill,					
<u>Capítulo 3</u>					
Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i>. McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Ross, S.; Westerfield, R.; Jaffe, J.; <i>Finanzas Corporativas</i>. Irwin McGraw Hill, México, 5ª edición 000. edición 1996. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997. Weston, J.; Copeland, T.; <i>Finanzas en Administración</i>. McGraw-Hill, México, 1995, 2 tomos, 9ª edición.					
<u>Capítulo 4</u>					
Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i>. McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Brealey, R.; Myers, S., Marcus, A.; <i>Principios de Dirección Financiera</i>. McGraw-Hill, Madrid, 1996. Emery, D.; Finnerty, J.; Stowe, J.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 2000. Moyer, Ch.; McGuigan, J.; Kretlow, W.; <i>Administración Financiera Contemporánea</i>. Thompson, 7ª edición. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997.					
Vigencia años:	2007				

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR					6/8
Bahía Blanca – Argentina					
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN					
PROGRAMA DE ADMINISTRACION FINANCIERA I					CÓDIGO: 1511 ÁREA: Administración
Capítulo 5 Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i>. McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Brealey, R.; Myers, S., Marcus, A.; <i>Principios de Dirección Financiera</i>. McGraw-Hill, Madrid, 1996. Emery, D.; Finnerty, J.; Stowe, J.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 2000. Moyer, Ch.; McGuigan, J.; Kretlow, W.; <i>Administración Financiera Contemporánea</i>. Thompson, 7ª edición. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997. Capítulo 6 Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i>. McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Brealey, R.; Myers, S., Marcus, A.; <i>Principios de Dirección Financiera</i>. McGraw-Hill, Madrid, 1996. Ross, S.; Westerfield, R.; Jaffe, J.; <i>Finanzas Corporativas</i>. Irwin McGraw Hill, México, 5ª edición 2000. Ross, S.; Westerfield, R.; Jordan, B.; <i>Fundamentos de Finanzas Corporativas</i>. Irwin, México, 2ª edición 1996. Suárez Suárez, A.; <i>Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa</i>. Pirámide, Madrid, 18ª edición 1998. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997. Capítulo 7 Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i>. McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Brealey, R.; Myers, S., Marcus, A.; <i>Principios de Dirección Financiera</i>. McGraw-Hill, Madrid, 1996. Ross, S.; Westerfield, R.; Jaffe, J.; <i>Finanzas Corporativas</i>. Irwin McGraw Hill, México, 5ª edición 2000. Ross, S.; Westerfield, R.; Jordan, B.; <i>Fundamentos de Finanzas Corporativas</i>. Irwin, México, 2ª edición 1996. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997. Capítulo 8 Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i>. McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Emery, D.; Finnerty, J.; Stowe, J.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 2000. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i>. Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997. Candioti, E.; <i>Administración Financiera a base de recetas caseras</i>. Editorial Adventista del Plata Alonso, A.; <i>Administración de las Finanzas de la empresa</i>. Ed. Macchi, 1980					
Vigencia años:		2007			

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR				7/8	
Bahía Blanca – Argentina					
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN					
PROGRAMA DE ADMINITRACION FINANCIERA I				CÓDIGO: 1511 ÁREA: Administración	
Capítulo 9 Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i> . McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Emery, D.; Finnerty, J.; Stowe, J.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> . Prentice-Hall, México, 2000. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i> . Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997. Candioti, E.; <i>Administración Financiera a base de recetas caseras</i> . Editorial Adventista del Plata Alonso, A.; <i>Administración de las Finanzas de la empresa</i> . Ed. Macchi, 1980					
Capítulo 10 Clusellas, E., Ormaechea C.; <i>Contratos con garantía fiduciaria</i> , Ed. Ábaco, 2003. Orto, J.; <i>Alternativas de Financiación e Inversión</i> . Ed. Buyatti, Buenos Aires Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i> . Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997					
BIBLIOGRAFIA (por orden alfabético)					
BÁSICA					
Brealey, R.; Myers, S.; <i>Fundamentos de Financiación Empresarial</i> . McGraw-Hill, Madrid, 5ª edición 1998. Brealey, R.; Myers, S., Marcus, A.; <i>Principios de Dirección Financiera</i> . McGraw-Hill, Madrid, 1996. Emery, D.; Finnerty, J.; <i>Administración Financiera Corporativa</i> . Prentice-Hall, México, 2000. Emery, D.; Finnerty, J.; Stowe, J.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> . Prentice-Hall, México, 2000. Macchale, R.; <i>Decisiones Financieras</i> . Ed. Macchi, 3ª edición 1998. Moyer, Ch.; McGuigan, J.; Kretlow, W.; <i>Administración Financiera Contemporánea</i> . Thompson, 7ª edición. Ross, S.; Westerfield, R.; Jaffe, J.; <i>Finanzas Corporativas</i> . Irwin McGraw Hill, México, 5ª edición 2000. Ross, S.; Westerfield, R.; Jordan, B.; <i>Fundamentos de Finanzas Corporativas</i> . Irwin, México, 2ª edición 1996. Suárez Suárez, A.; <i>Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa</i> . Pirámide, Madrid, 18ª edición 1998. Van Horne, J.; <i>Administración Financiera</i> . Prentice-Hall, México, 10ª edición 1997. Weston, J.; Brigham E.; <i>Fundamentos de Administración Financiera</i> . McGraw Hill. Weston, J.; Copeland, T.; <i>Finanzas en Administración</i> . McGraw-Hill, México, 1995, 2 tomos, 9ª edición.					
Vigencia años:		2007			

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACION FINANCIERA I

CÓDIGO: 1511

ÁREA:

Administración

COMPLEMENTARIA

Alonso, A.; *Administración de las Finanzas de la empresa*. Ed. Macchi, 1980Baca Urbina, G.; *Evaluación de Proyectos*. McGraw-Hill, México, 4ª edición, 2001.Bodie, Zvi, Merton R.; *Finanzas*. Pearson Educación, México, 2003.Candioti, E.; *Administración Financiera a base de recetas caseras*. Editorial Adventista del Plata.Gallagher, A.; *Administración Financiera: Teoría y Práctica*. Prentice Hall, 2001, 2ª edición.Bierman H., Smidt S.; *El presupuesto de bienes de capital*. Fondo Cultura Económica, México.Iessuti, D.; Alvarez, V.; Graffi, H.; *Selección de Inversiones*. Ed. Macchi, Bs.As., 1994.Porterfield, J.; *Decisiones de Inversión y Costo de capital*. Herrero Hnos. México, 1971Porto, J.; *Alternativas de Financiación e Inversión*. Ed. Buyatti, Buenos AiresSapag Chain, N.; *Evaluación de proyectos de Inversión en la empresa*. Buenos Aires. Prentice Hall, 2001.Sapag Chain, N.; Sapag Chain, R.; *Preparación y evaluación de Proyectos*. McGraw Hill, 3ª edición.Sapetnitzky, C.; *Administración Financiera de las organizaciones*. Ed. Macchi, Bs.As., 2000.

Artículos de la revista Administración de Empresas, Ediciones de Contabilidad Moderna.

Trabajos presentados en las Jornadas anuales de SADAF.

VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA

AÑO	PROFESOR RESPONSABLE	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
2007	Cra. Graciela Corbatta		

COORDINADOR AREA	SECRETARIO ACADEMICO	DIRECTOR DE DEPARTAMENTO
Fecha:	Fecha: 28 AGO 2007	Fecha: 28 AGO 2007

Cra. MIRIAM POLJAK
SECRETARIA ACADEMICA
DPTO. CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION

Dr. ROBERTO F. MENGHINI
DIRECTOR DECANO
DPTO. CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION