UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR
Bahía Blanca - Argentina

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

HORAS DE CLASE				PROFESORES RESPONSABLES
TEÓRICAS		PRÁCTICAS		
p/semana	p/cuatrim.	p/semana	p/cuatrim	Dra. Anahí Briozzo Dr. Gastón Milanesi
3	48	3	48	

ASIGNATURAS CORRELATIVAS PRECEDENTES	
APROBADAS	CURSADAS
COSTOS Y DECISIONES MÉTODOS CUANTITATIVOS para la toma de decisiones FINANZAS PÚBLICAS	PROBLEMAS DE ECONOMÍA APLICADA DIRECCIÓN GENERAL

DESCRIPCIÓN

En el contexto económico actual las organizaciones (con o sin fines de lucro y cualquiera sea su tamaño económico o sector) así como los individuos, deben necesariamente interactuar con los mercados, aquellos propios de cada empresa en particular, y en general con los mercados financieros, a los efectos de tomar decisiones de negocios que abarquen todo el complejo contexto de dichas organizaciones o individuos; su consecuencia será adoptar decisiones de inversión, financiamiento y distribución de utilidades, con el objetivo financiero principal de maximizar el valor actual del patrimonio neto; a ello debemos agregar todas las necesidades de gestión financiera. Sobre esta óptica, y desde el punto de vista de las organizaciones, se construye y diseña la disciplina "Administración Financiera"; cuyo contenido se distribuye en dos asignaturas específicas: Administración Financiera I - LA (código 1525) y Administración Financiera II - LA (código 1526).

El desarrollo del curso es teórico-práctico, en el sentido de integrar ambos enfoques. Las unidades del programa siguen una clasificación temática, por lo tanto no son todas de igual característica, ni extensión, ni profundidad, y ello además por la propia índole de la disciplina. Algunas son más teóricas que prácticas, otras son más formativas que informativas y la formalización matemática puede ser importante, en parte de ellas el cálculo es esencial y en otros es simplemente incidental. Pero en todos los casos se requiere pensar reflexivamente sobre los conceptos teóricos principales.

Como en todas las disciplinas una unidad introductoria nos ubica en el meollo de la disciplina, la que luego se irá desgranando en sucesivas unidades. Para que el alumno tenga claramente definidas las herramientas que va a utilizar en análisis más complejos, se desarrolla una primera parte destinada a poner en claro los requerimientos del análisis financiero a partir de la información contable interna. Se pone énfasis en las necesarias distinciones entre valor contable y valor de mercado y ganancia contable y flujo de fondos, y sus usos adecuados en función de la oportunidad; así como de otros conceptos que pueden ser o parecer

contrastantes. Se finaliza esta parte describiendo los usos que el análisis financiero tiene en la detección temprana de fracasos y dificultades financieras.

La segunda parte del programa está dirigida a la evaluación de proyectos de inversión, desde el punto de vista financiero. Estas unidades toman en cuenta la base de conocimientos con que llegan a esta disciplina los alumnos de la licenciatura en administración; así como los que van a adquirir posteriormente.

Sobre estas fuertes columnas de conocimientos, formación e información se apoya uno de los conceptos centrales en finanzas: la valuación financiera, que se convertirá en el eje de las restantes unidades, ya que tiende al cumplimiento de lo que se definió como objetivo financiero principal.

Es importante el desarrollo sobre la toma de decisiones de inversión y financiamiento, las que deben estar apoyadas en criterios de aceptación universal, que no sólo abonen la conveniencia de la decisión a adoptar sino también la comparación entre oportunidades alternativas.

Respecto al riesgo esta cátedra hace dos distinciones fundamentales: el riesgo del proyecto desde el punto de vista de la empresa, del emprendedor, y el riesgo del proyecto desde el punto de vista del mercado, del inversor, y su interrelación. El primero de ellos se aborda en esta asignatura mientras que el segundo completa el tema en Administración Financiera II - LA (código 1526).

Hasta este punto se ha analizado la inversión independientemente de su financiamiento, aún cuando se han analizado sus fuentes. Pero el endeudamiento no es neutro y así como produce oportunidades de mejorar el rendimiento a través del efecto de palanca financiero y capitalizar la empresa, también ofrece aspectos propios del riesgo financiero, o sea la posibilidad de pérdidas netas. Dos unidades íntimamente relacionadas: el costo del capital y la estructura financiera, enfocan el problema de la decisión conjunta. A estos aspectos, como lógica consecuencia, le sigue el tema del financiamiento a largo plazo; factor importante para la capitalización de las empresas y el desarrollo del país.

Otro de los puntos fundamentales del curso es la administración financiera del capital de trabajo, esencial y crítico para las PyME. Las decisiones que lo involucran no sólo tienen efectos en el corto plazo, sino que en el mediano y largo plazo afectan la vida y la supervivencia de las organizaciones. Se toma al capital de trabajo como una inversión fundamental de la empresa que debe perdurar y mantenerse en el tiempo y, por lo tanto, debe seguir las mismas pautas que las inversiones a largo plazo. A partir de aquí se puede contrastar la optimización estratégica con la suboptimización táctica. Podría ser admisible la suboptimización a nivel táctico, pero no a largo plazo. La mayoría de las empresas, en especial aquellas PyME que le han conferido poca importancia al capital de trabajo considerándolo meramente operativo y cortoplacista, han terminado en fracasos financieros.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

Todos estos conocimientos y conceptos básicos se entroncan posteriormente con el segundo curso de Administración Financiera (código 1526), sirviéndole de fundamento.

OBJETIVOS

- Brindar las bases conceptuales e instrumentales necesarias para la toma de decisiones en el campo financiero.

- Integrar los elementos contables, administrativos, económicos, matemáticos, estadísticos e institucionales para fundamentar las decisiones en este campo del conocimiento, sustentar las herramientas a utilizar y su aplicación a nivel profesional.

CONTRIBUCIÓN AL CAMPO LABORAL

El conocimiento de esta disciplina, cubierto por las asignaturas mencionadas, abre un campo laboral sumamente amplio, no sólo en el área económico-financiera de las organizaciones, sino en la gestión empresaria en general, ya sea a nivel de asesor como profesional independiente o bajo la modalidad de ejecutivo en relación de dependencia, pudiendo lograr, en este último caso, un importante desarrollo personal a nivel gerencial.

Las remuneraciones en este campo de actividad suelen ser muy atractivas, con una demanda creciente muy interesante, en especial en aquellas organizaciones que reconocen el valor económico agregado que aporta esta disciplina. Resulta claro, en función de la experiencia nacional e internacional, que esa falta de reconocimiento perjudica más a las organizaciones (que pierden oportunidades, eficiencia, rentabilidad y hasta su propia supervivencia) que a los propios graduados.

El Dr. Alberto Marcel (profesional especializado en finanzas, profesor universitario y directivo del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas) ha dicho: "*Los temas que durante muchos años descansaron en los libros de texto, hoy forman parte de la agenda cotidiana de los ejecutivos*".

Las organizaciones preocupadas por esta temática pueden tener o no fines de lucro, ser PyME o grandes, nacionales o multinacionales y de cualquier sector (comercial, industrial, agropecuario, de servicios).

Si bien estas asignaturas no están orientadas en forma específica al sector financiero institucional, ello no obsta para que éste constituya un mercado laboral importante que se nutre de quienes se han formado en esta disciplina.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

PROGRAMA SINTÉTICO

1. INTRODUCCIÓN: OBJETIVO, FUNCIONES Y ENTORNO

1ª PARTE: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

2. BASES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

3. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL RENDIMIENTO

4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2ª PARTE: EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN Y GESTIÓN FINANCIERA

5. MODELOS DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA

6. VALUACIÓN FINANCIERA

7. FLUJO DE FONDOS: CONCEPTO Y APLICACIONES

8. MÉTODOS DE EVALUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

9. INCERTIDUMBRE Y RIESGO OPERATIVO

10. COSTO DE CAPITAL y ESTRUCTURA DE CAPITAL

11. FUENTES DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

12. DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO EN CAPITAL DE TRABAJO

PROGRAMA ANALÍTICO

INTRODUCCIÓN

1. OBJETIVOS, FUNCIONES Y ENTORNO
Los objetivos de la empresa. El objetivo financiero. Conceptos tradicional y moderno. La función de la administración financiera. El entorno financiero y las funciones básicas de los mercados financieros. Introducción a la composición del sistema financiero argentino.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

PRIMERA PARTE:

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

2. BASES DEL ANÁLISIS FINANCIERO
La información contable. Valores contables y valores de mercado. El estado de resultados y el flujo de fondos, diferencias básicas. La estructura financiera y el estado patrimonial. Reordenamiento de la información contable.

3. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL RENDIMIENTO
Las distintas variantes de rendimiento que surgen del modelo contable; rendimiento operativo y rendimiento patrimonial. Determinantes del rendimiento. La ventaja financiera. El efecto de palanca: operativo, financiero y total.

4. ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
La utilización de coeficientes o "ratios". Usos e interpretación de los principales ratios. Ventajas y desventajas. Detección de fracasos y dificultades financieras.

SEGUNDA PARTE:

EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN Y GESTIÓN FINANCIERA

5. MODELOS DE PLANIFICACION FINANCIERA
Concepto. Estados contables proyectados y proyecciones financieras en general. Los modelos de planificación financiera. La tasa de crecimiento de ventas sostenible. Evaluación y control.

6. VALUACIÓN FINANCIERA
Instrumentos financieros: concepto, características, negociación y operatoria. El valor del dinero en el tiempo. Valor intrínseco (o fundamental) y valor de mercado. ¿Cómo valúan los mercados financieros? Valoración de activos de renta fija. Valoración de activos de renta variable: el modelo de descuento de dividendos.

7. FLUJO DE FONDOS: CONCEPTO Y APLICACIONES
Importancia del flujo de fondos. Flujo de fondos incrementales. Cálculo del flujo de fondos: método directo e indirecto. Distintas modalidades según la perspectiva del análisis: flujos de fondos libres, financieros y residuales. Efectos impositivos.

8. MÉTODOS DE EVALUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA
Clasificación de los proyectos de inversión. Valor actual, valor actual neto, tasa interna de retorno, tasa interna de retorno modificada. Otros métodos de decisión. Análisis comparativo de los distintos métodos. Situaciones especiales: racionamiento de capital y vidas desiguales.

9. INCERTIDUMBRE Y RIESGO OPERATIVO
Distinción entre riesgo del proyecto y riesgo del mercado. La medición del riesgo y su evaluación. La incorporación del riesgo a la valuación. Análisis de sensibilidad. Análisis de escenarios. Análisis del punto de equilibrio. Análisis de simulación. Árboles de decisión.

10. COSTO DE CAPITALY ESTRUCTURA DE CAPITAL
Conceptos sobre estructura de capital. Las proposiciones de Modigliani y Miller. Efectos de las imperfecciones sobre la estructura de capital: impuestos, asimetrías de información, costos de transacción, competencia imperfecta, enfoque conductual. El costo de capital como costo de oportunidad. Los distintos costos de capital. Costo de capital promedio ponderado. El costo de capital como concepto marginal. Los efectos impositivos. Consideración de la inflación.

11. FUENTES DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO
Clasificación de las fuentes internas y externas de financiamiento. Análisis de las fuentes externas básicas: mercado inter-empresario, mercado bancario, mercado de capitales. Características y modalidades. Costos de obtención de los fondos. Otras fuentes: arrendamiento (leasing), fideicomiso, etc. Sociedades de garantía recíproca. Políticas públicas de apoyo financiero a empresas. Autofinanciamiento: características, ventajas y desventajas. Capital de riesgo.

12. DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO EN CAPITAL DE TRABAJO
Concepto general de capital de trabajo. Clasificación y rubros que lo integran. Administración del efectivo, de las cuentas a cobrar y de los inventarios. Fuentes de financiamiento a corto plazo. Determinación de conveniencias: costos, beneficios y gestión de los rubros que componen el capital de trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

Se presenta la bibliografía básica para cada unidad de la materia. Además se indica la bibliografía ampliatoria, tanto general (correspondiente a diversas unidades de la materia) como específica (indicada por unidad).

Básica

Unidad 1:

MOYER, R. Charles; McGUIGAN, James R. & KRETLOW, William J. (2005): *Administración financiera contemporánea*. Thomson International, México, 9° edición. Capítulo 1.

PORTO, José Manuel (2005): *Fuentes de Financiación*. Editorial Osmar D. Buyatti, Buenos Aires. Capítulos 1 y 11.

ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. & JAFFE, Jeffrey F. (2005): *Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 7ª edición. Capítulo 1.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

Unidades 2 y 3:
FORNERO, Ricardo A.: *Análisis Financiero con Información Contable (AFIC). Manual de Estudio Programado.* Capítulos 1, 2, 3 y 4.

Unidad 4:
MOYER, McGUIGAN, & KRETLOW (2005). Capítulo 3.

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulos 2 y 31.

Unidad 5:

BENNINGA, Simon Z. y SARIG, Oded H.: *Corporate Finance: A valuation approach*. McGraw-Hill, 1997. Capítulo 2, secciones 4.1-4.2

BREALEY, R. A., MYERS, S. C. & ALLEN, Franklin (2006): *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill Interamericana de España, Madrid, 8ª edición. Capítulo 29.

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulo 26.

Unidad 6:
EMERY, Douglas R. & FINNERTY, John D. (2000): *Administración Financiera Corporativa*. Prentice-Hall, México, 2000. Capítulos 4 y 5.

PORTO (2005). Capítulo 1.

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulos 4 y 5.

Unidad 7
MOYER, McGUIGAN, & KRETLOW (2005). Capítulo 8

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulo 7.

ROTSTEIN Y OTROS (2011). Decisiones de inversión. Induvio Editora. Capítulo 2.

SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo (2008): *Preparación y Evaluación de Proyectos.* McGraw Hill, 5ª edición. Capítulos: 12, 13 y 14.

Unidad 8

BREALEY, MYERS & ALLEN (2006). Capítulos 5,6 y 10.

BRIOZZO, Anahí y MILANESI, Gastón (2006): "Proyectos mutuamente excluyentes con vidas desiguales: extensiones al análisis tradicional". XXVI Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulos 6 y 7

ROTSTEIN Y OTROS (2011). Capítulos 3 y 4.

SAPAG CHAIN (2008). Capítulo 15.

Unidad 9
ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulo 8

ROTSTEIN Y OTROS (2011). Capítulos 5.

SAPAG CHAIN (2008). Capítulos 17 y 18.

MOYER, McGUIGAN, & KRETLOW (2005). Capítulo 10.

Unidad 10

COSS BU RAUL (1986): Análisis y Evaluación de Proyectos de Inversión. Limusa, 2ª edición. Capítulos 9, 10 y 11.

MOYER, McGUIGAN, & KRETLOW (2005).Capítulo 11.

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulos 15 y 16.

SAPAG CHAIN (2008). Capítulo 16.

Unidad 11

BREALEY, MYERS & ALLEN (2006). Capítulo 26.

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (2008): *Mercado de Capitales para PYMES.* Disponible en: http://www.cnv.gov.ar/EducacionBursatil/versionpdf/PyMES%2018%2004%2008.pdf

EMERY, Douglas R. & FINNERTY, John D. (2000): *Administración Financiera Corporativa.* Prentice-Hall, México.capítulo 25

MOYER, McGUIGAN, & KRETLOW (2005).Capítulo 19.

PORTO (2005). Capítulos: 6, 7, 8 ,11 y 12.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE QUILMES, Instituto de Estudios Sociales de la Ciencia y Tecnología (2002): *New Venture Financing Project Final Report. El Capital de Riesgo en la Argentina: Surgimiento, Crisis, Experiencias y Propuestas. C*oordinador: CARULLO, Juan Carlos. Disponible en: http://www.capitalderiesgo.mincyt.gov.ar/pdfs/argentina/Argentina%20-%20El%20Capital%20de%20Riesgo%20en%20la%20Argentina.pdf

Unidad 12

MOYER, McGUIGAN, & KRETLOW (2005). Capítulos 15, 17, 18

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulo 27

PORTO (2005). Capítulos: 9 y 10.

Ampliatoria

**General*

BENNINGA, Simon Z. y SARIG, Oded H. (1997): *Corporate Finance: A valuation approach.* McGraw-Hill, Capítulos 1 y 2.

BERK, Johathan & DeMARZO, Peter (2008): *Finanzas Corporativas.* Pearson-Addison Wesley, México.

BESLEY, Scott & BRIGHAM, Eugene F. (2001): *Fundamentos de Administración Financiera.* McGraw-Hill, México, 12ª edición.

BLOCK, Stanley B. & HIRT, Geoffrey A. (2001): *Fundamentos de Gerencia Financiera*. McGraw-Hill, Colombia, 9ª edición.

CONTRERAS MORA, Ignacio; DURBAN OLIVA, Salvador; PALACÍN SÁNCHEZ, M. J. y RUÍZ MARTÍNEZ, R. J. (1995): *Casos prácticos en finanzas corporativas*. McGraw-Hill, Madrid.

DAMODARAN,Aswath (1997): *Corporate finance: theory and practice*. John Wiley & Sons, 1° edición.

EMERY, Douglas R.; FINNERTY, John D. & STOWE, John D. (2004): *Corporate Finance Management*. Pearson, New York, 2ª edición.

GALLAGHER, Timothy & ANDREW, Joseph (2000): *Financial management: principles and practice*. Ed Prentice Hall, 2° edición.

LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo (2006): *Finanzas Corporativas.* La Ley, Buenos Aires.

ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D. (1996): *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Irwin, México. 2ª edición.

VAN HORNE, James C. (1997): *Administración Financiera*. Prentice-Hall, México, 10ª edición.

WESTON, J. F. & COPELAND, T. E. (1995): *Finanzas en Administración*. McGraw-Hill, México, 2 tomos, 9ª edición.

Específica

Unidades 2 y 3

BERNSTEIN, Leopold A (1996): *Análisis de Estados Financieros. Teoría, Aplicación e Interpretación*. Irwin, Barcelona.

Unidad 4:

ALONSO, Aldo, BARRAZA, Santiago, GUGLIEMETTI, Gustavo & LEGATO, Ana (2006): Riesgo Crediticio en las PyME- Desarrollo de un modelo de predicción de default. XXVI Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

ALTMAN, Edward I. (1993): *Corporate financial distress and bankruptcy*. Wiley, New York, 2ª edición

BERNSTEIN, Leopold A. (1996): *Análisis de Estados Financieros. Teoría, Aplicación e Interpretación*. Irwin, Barcelona.

ROTSTEIN, Fabio (2000): "El planeamiento financiero y la crisis empresaria". ESCRITOS CONTABLES, N° 41, pp. 49/90.

WALSH, Ciaran (1994): Ratios financieros para la dirección de empresas. Ed. Folio (Colección Financial Times), Barcelona.

Unidad 5

AMAT SALAS, Joan M (1996): *Planificación Financiera*. Escuela de Alta Dirección y Administración, Ediciones Gestión, 3ª edición.

LAURÍA, Daniel (2002): Modelo de crecimiento sostenible: limitaciones para su uso indiscriminado. XXII Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

MAKRIDAKIS, Spiros (1991): *Forecasting, Planning and Strategy for the 21st. Century*. Free Press, New York.

MAKRIDAKIS, S. & WHEELWRIGHT, S. C. (compiladores) (2000): *Manual de Técnicas de Pronóstico*. Noriega-Limusa, México.

ROTSTEIN, Fabio (1999): Fracasos financieros: la necesidad del diagnóstico precoz para generar estrategias anticipatorias. En colaboración. ESCRITOS CONTABLES, N° 39, 1999, pp. 69/93.

ROTSTEIN, Fabio (1999)Fracasos financieros: medición de la posición relativa de las empresas. En colaboración. ESCRITOS CONTABLES, N° 39, 1999, pp. 95/119.

Unidad 6

LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo (2006): *Cálculo Financiero Aplicado*. La Ley, Buenos Aires, 2ª edición.

Unidad 7

BIERMAN, Harold & SMIDT, Seymour (1993): *The Capital Budgeting Decision*. Prentice-Hall, Nueva York, 7ª edición. Partes 1 y 2.

LEVY, H. & SARNAT, M. (1998): *Capital Investment and Financial Decisions*. Prentice-Hall, U.K., 5ª edición.

Unidad 8

BIERMAN, Harold y SMIDT, Seymour (1993): *The Capital Budgeting Decision*. Prentice-Hall, Nueva York, 7ª edición. Partes 1 y 2.

LEVY, H. & SARNAT, M. (1998): *Capital Investment and Financial Decisions*. Prentice-Hall, U.K., 5ª edición.

MILANESI, Gastón S.; ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I. & PEROTTI, René D (2004): La TIR modificada como herramienta complementaria en la evaluación financiera. XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. XXIV Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

VELEZ PAREJA, Ignacio (2005): Valoración de Flujos de Caja en Inflación - El caso de la regulación en el Banco Mundial. XXV Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

Unidad 9

BIERMAN, Harold & SMIDT, Seymour (1993): *The Capital Budgeting Decision*. Prentice-Hall, Nueva York, 7ª edición. Partes 1 y 2.

FORNERO, Ricardo (2006): Usos del "riesgo" en finanzas de empresa. XXVI Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

HULL, J. C. (1980): *The evaluation of risk in business management*. Pergamon Press, Oxford.

LEVY, H. & SARNAT, M.(1998): *Capital Investment and Financial Decisions*. Prentice-Hall, U.K., 5ª edición.

Unidad 10

ALONSO, Juan Carlos (2008): El Enfoque Modigliani y Miller en un Contexto en Desarrollo e Inflacionario. XXVIII Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep (2005): *Financial Theory and Corporate Policy.* Pearson-Addison Wesley, Boston.

FORNERO, Ricardo (2008): Las Primeras Proposiciones de Modigliani y Miller. XXVIII Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

MILANESI, Gastón y BRIOZZO, Anahí (2004): La Estructura de Capital y el Estado del Arte> una Revisión. XIV Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

PRATT, Shannon P. (1998): *Cost of Capital. Estimation and Aplications*. Wiley, Nueva York. Capítulos 2, 3 y 6

Unidad 11

ALBORNOZ, Cesar & TAPIA, Gustavo (2002): Formas para generar capital de trabajo Financiamiento de PyMEs. XXII Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

BRIOZZO, A. & VIGIER, H. (2009): La demanda de créditos promocionales en las pequeñas empresas argentinas. IX internacional Finance Conference, en simultáneo con las XXIX Jornadas de la Sociedad Financiera, Buenos Aires. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

COLOMBO, Liliana & ALONSO, Aldo (2002): La apertura del capital de las PyME: La alternativa de venture capital.XXII Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires(2002): *Recomposición del Capital de Trabajo: Distintas Fuentes no tradicionales de Financiamiento*. Cuadernos Profesionales, Julio. Coordinador GUSSONi, Humberto

FINNERTY, John D.(1996): *Financiamiento de Proyectos*. Simon & Schuster, Nueva York. Capítulos 6, 7 y 8.

ROTSTEIN, Fabio, BRIOZZO, Anahí E., ESANDI, Juan I. & MILANESI, Gastón S.(2007): Análisis descriptivo de la estructura de financiamiento de las

pymes bahienses. XXVII Jornadas Nacionales de Administración Financiera-Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

Unidad 12

ALONSO, Aldo (2005): Capital de trabajo - Just in time es un genérico prescripto para optimizar su gestión. XXV Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

ALONSO, Juan Carlos (2006): Cambios en la política de crédito a clientes. XXVI Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera - Vaquerías - Córdoba. Disponible en: http://www.sadaf.com.ar/

HILL, N. C. & SARTORIS, W. L. (1995): *Short-term financial management. Text and cases*. Prentice-Hall, New Jersey, 3ª edición.

ROTSTEIN, Fabio; BARCO, Eliana & BRIOZZO, Anahí (2002): La administración eficiente del Capital de Trabajo como instrumento para detectar y prevenir fracasos financieros. ESCRITOS CONTABLES, N° 45, pp. 61/84.

MODALIDADES DE DICTADO

Durante el cuatrimestre lectivo se dictarán 3 clases semanales de dos horas cada una. De acuerdo a los temas que correspondan las clases serán teóricas, teórico-prácticas y prácticas. Además de la bibliografía indicada en el programa, los docentes ampliarán el foco bibliográfico de acuerdo a nuevos elementos que se conozcan y dispongan. Las clases no serán obligatorias. Se brindará a los alumnos todo el apoyo que requieran.

MODALIDADES DEL CURSADO Y SU APROBACIÓN

Para aprobar el cursado de la asignatura se deberán aprobar dos exámenes parciales, o sus complementarios, los que versarán sobre temas tratados y desarrollados en las clases. El complementario especial es una fecha única establecida a la finalización del cuatrimestre, para aquellos alumnos que hayan presentado certificado médico. Para quienes adeuden una de las instancias, el temario del examen incluirá el contenido de dicha instancia (1° o 2° parcial). Para quienes adeuden ambas instancias el temario del examen incluirá todo el contenido de la materia.

Los exámenes parciales o complementarios se aprueban con 60/100 puntos. En el caso de exámenes dudosos (entre 55/100 y 59/100 puntos), se darán por aprobados sí en cada uno de los temas o ejercicios del examen se tuvieran 40/100 puntos o más.

Teniendo en cuenta la estrecha relación de esta asignatura con la realidad cotidiana, es indispensable que los alumnos realicen durante el cursado un seguimiento diario de los principales aspectos de la actualidad económica, financiera, política y social, tanto a nivel nacional como internacional. Para ello deberán recurrir a diarios, periódicos, revistas, TV, internet u otros medios de información. En el examen final se le requerirá a los

alumnos, cuando expongan temas teóricos, que establezcan conexiones entre sus exámenes y dicha realidad.

MODALIDADES DE LA APROBACIÓN FINAL

La aprobación final de la asignatura se concretará mediante un examen final oral, de acuerdo a la reglamentación general de la universidad. Se rinde sobre la base del último programa en vigencia de la materia que ya haya sido dictado un cuatrimestre.

En el examen final serán evaluados: los conocimientos teóricos, la capacidad de aplicación a situaciones prácticas, la utilización de vocabulario técnico específico de la materia, la habilidad para transmitir los conocimientos aprendidos, la claridad y precisión de la respuesta, el empleo de recursos gráficos (fundamentalmente el uso de lápiz y papel) y de formulaciones matemáticas en la exposición, y las referencias adecuadas a la bibliografía utilizada.

Los alumnos tienen derecho a elegir un tema para exponer al inicio de su examen. A los efectos de dicha exposición deben tener en cuenta que disponen de un tiempo no mayor a 10/15 minutos. Se recomienda, por lo tanto, no tomar unidades completas, ya que el tiempo no le permitiría redondear su exposición, sino temas específicos (evitando las introducciones) que puedan completarse en el lapso asignado, y que permitan una mejor evaluación.

SISTEMAS DE CONSULTAS

a) La consulta en los horarios de clase.
b) Consulta en gabinete N° 30: 12 horas semanales.
c) Consultas telefónicas a dicho gabinete: interno 2530.
d) Material desarrollado por la cátedra puesto a disposición de los alumnos en las fotocopiadoras de los centros de estudiantes y en aquellas vecinas a la universidad.
e) Material a disposición de los alumnos en las páginas de nuestras cátedras en el sitio de la universidad. El material se renueva cuatrimestre a cuatrimestre:
   http://www.servicios.uns.edu.ar/alumnos/cat_index.asp?materia=1525
f) Consultas por temas particulares (por ejemplo aviso de ausencia por enfermedad) por e-mail, a cualquiera de los docentes.
g) Un foro de consultas para temas de la materia en el sitio de la universidad:
   http://unsfinanzas.createforum.net/

Los alumnos elevan preguntas y las respuestas quedan a disposición de todo aquel que acceda al foro:

pregunta individual ⇨ respuesta colectiva

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

OBSERVACIONES Y RECOMENDACIONES

- Se sugiere a los alumnos, para completar su formación profesional, la consulta de las siguientes colecciones de publicaciones especializadas:

ALTA GERENCIA, Ediciones Interoceánicas, Buenos Aires.
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, Ediciones de Contabilidad Moderna, Buenos Aires.
CONTABILIDAD GERENCIAL, National Association of Accountants - Sociedad Argentina de Administración, Buenos Aires.
ESCRITOS CONTABLES Y DE ADMINISTRACIÓN, Depto. de Ciencias de la Administración, Universidad Nacional del Sur, Bahía Blanca.
JOURNAL OF FINANCE, American Finance Association, EEUU.
CUADERNOS DE FINANZAS, Documentos de Trabajo de la Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera (S.A.D.A.F.), Editados por su Centro de Investigaciones.
DISERTACIONES, publicación de los trabajos expuestos en las Jornadas anuales de la Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera (S.A.D.A.F.).
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, publicación bimestral del Centro Regional de Estudios Económicos Bahía Blanca - Argentina (CREEBBA).
EJECUTIVOS DE FINANZAS, publicación mensual del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (I.A.E.F.), Buenos Aires.
INFORME MENSUAL ECONÓMICO FINANCIERO, Publicación mensual del Departamento de Investigaciones Económicas y Financieras del I.A.E.F., Buenos Aires.
Revistas: ***GESTIÓN, APERTURA, NEGOCIOS, MERCADO.***

También se sugiere a los alumnos, para completar no sólo su formación sino su información sobre la cambiante realidad económica y eldinámico ambiente de los negocios, consultar:

a) **diarios y revistas periódicas de divulgación general** que aborden temas económicos, financieros, políticos, sociales y de negocios. La mayoría pueden consultarse vía Internet.
b) **diarios y revistas periódicas especializados** en temas económicos, financieros y de negocios en general. La mayoría pueden consultarse vía Internet.
c) **información local** (diarios y programas de radio y televisión) sobre temas económicos, financieros y de negocios en general. El diario local puede consultarse vía Internet.
d) **programas de radio y televisión** (por aire y cable) que aborden temas económicos, financieros, políticos, sociales y de negocios.
e) información obtenible a través de la red **Internet** en general y en particular.

Journal of Finance: *http://www.afajof.org*
En este sitio se brinda no sólo información de dicha revista y de la American Finance Association, sino también de la mayoría de los sitios relacionados con Administración Financiera que están en la Web.
La página de William F. Sharpe (Premio Nobel en Economía 1990):
http://www.wsharpe.com.
Se destaca especialmente su curso electrónico Macro-Investment Analysis. Pueden realizarse consultas, dialogar y plantear inquietudes mediante el uso del correo electrónico (e-mail).
The Drucker Management Center
Peter F. Drucker Graduate School of Management.
http://www.drucker.cgu.edu
Otros sitios de interés:
http://www.afajof.org - American Finance Association - Journal of Finance - links hacia todo lo conocido en finanzas de EEUU y Europa, algunos links argentinos.
http:// www.amazon.com - Librería norteamericana
http://www.ambitoweb.com - Diario Ámbito Financiero.
http://www.bcba.sba.com.ar - Bolsa de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires.
http://www.bna.com.ar - Banco de la Nación Argentina.
http://www.bolsar.com.ar - La Bolsa en tiempo real.

http://www.bolsacombblanca.com.ar - Bolsa de Comercio de Bahía Blanca.
http://www.businessangelsclub.com.ar - Club de Ángeles Inversores.
http://www.capitalderiesgo.secyt.gov.ar: Programa de capital de riesgo de la Secyt.
http:// www.cfired.org.ar - Consejo Federal de Inversiones.
http://www.ciberconta.unizr.es - Sitio de la Universidad de Zaragoza (España), cuenta con mucho material disponible bajo la forma de cursillos y ofrece más de 2.000 enlaces (links) comentados.
http://www.clarin.com.ar - Diario Clarín.
http://www.cnv.gov.ar - Comisión Nacional de Valores.
http://www.cpba.org.ar - Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Prov. Buenos Aires.
http://www.cpcecba.org.ar - Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.
http://www.consejo.org.ar - Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Capital Federal.
http://www.creebba.org.ar - Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, Argentina.
http://www.cronista.com.ar - Diario El Cronista.
http://www.cuspide.com.ar - Librería argentina.
http://www.damodaran.com - Sitio de Aswath Damodaran.
http://diazdesantos.es - Librería española.
http://www.dineronet.com - Portal financiero.
http://dumraufnet.com.ar - Sitio de Guillermo López Dumrauf.
http://www.fyo.com.ar - Futuro y opciones. Incluye un curso electrónico */aprender/.*
http://www.geocities.com/diego_pace/1.html - Página del Dr. Alberto E. Marcel.
http://www.gestion2000.com - Librería española.
http://www.gestiondelconocimiento.com - Portal español sobre temas de gestión del conocimiento, capital intelectual, activos intangibles y similares.
http:// www.harcourtcollege.com - Editorial Harcourt College Publishers.
http://www.iamc.sba.com.ar - Instituto Argentino de Mercado de Capitales.
http:// www.ibbotson.com - Consultora internacional.
http:// www.indec.mecon.ar - INDEC.
http:// www.infobolsas.com - Portal financiero.
http:// www.intermanagers.com - Información empresaria y revista Gestión.
http:// www.invertia.com - Portal financiero de Telefónica.
http:// www.invertir.com.ar - Fundación Invertir.
http:// www.investa.com.br - Portal brasileño.
http:// www.investmentscience.com - Inversiones y opciones reales.
http:// www.lanacion.com.ar - Diario La Nación.
http:// www.lanuevaprovincia.com.ar - Diario La Nueva Provincia.
http://www.maxinver.com - Información financiera y bursátil.
http:// www.mecon.ar - Ministerio de Economía de la Nación.
http:// www.megabolsa.com - Portal financiero.
http:// www.mercado.com.ar - Revista Mercado.
http://www.merval.sba.com.ar - Mercado de Valores.
http:// www.mhhe.com - Editorial McGraw-Hill.
http:// www.mliniers.com.ar - Mercado de Liniers.
http:// www.nyse.com - New York Stock Exchange.
http:// www.patagon.com - Portal financiero.
http://www.portafolio.com.ar - Información financiera y bursátil.
http:// www.portfolios.com - Portal financiero
http:// www.prenhall.com - Editorial Prentice-Hall.
http://www.rava.com.ar - Información bursátil.
http://www.rofex.com.ar - Bolsa de Comercio de Rosario
http:// www.tangobroker.com - Portal financiero.
http://www.tematika.com.ar - Librerías argentinas El Ateneo y Yenny.
http:// www.uia.org.ar - Unión Industrial Argentina.

- La cátedra indicará en clase nuevas direcciones electrónicas que sean de interés e importancia para ampliar conocimientos e información, sin perjuicio de las búsquedas individuales que se espera realicen los alumnos a través de los buscadores habituales.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR
Bahía Blanca - Argentina

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE	CÓDIGO: 1525
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA	ÁREA: Administración

VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA		
PROFESOR RESPONSABLE	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
Dra. Anahí Briozzo	2011	

VISADO		
COORDINADOR AREA	SECRETARIO ACADEMICO	DIRECTOR DE DEPARTAMENTO
	Mg. (Cra) DIANA ALBANESE SECRETARIA ACADEMICA DEPTO. CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION	Mg. (Cra) REGINA DURAN Directora Decana Dpto. Ciencias de la Administración

Vigencia años:	2011				