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				PROFESOR RESPONSABLE
TEÓRICAS		PRÁCTICAS		Dra. Anahí Briozzo
p/semana	p/cuatrim.	p/semana	p/cuatrim	
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 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, como empresario emprendedor, o bajo la modalidad de ejecutivo en relación de dependencia, pudiendo lograr, en este último caso, un importante desarrollo personal a nivel gerencial.

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).

PROGRAMA SINTÉTICO

1. INTRODUCCIÓN: OBJETIVO, FUNCIONES Y ENTORNO
2. BASES DEL ANÁLISIS FINANCIERO
3. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL RENDIMIENTO
4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
5. DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO EN CAPITAL DE TRABAJO
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

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

11. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

12. MODELOS DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA

PROGRAMA ANALÍTICO

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.

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. Temas especiales: El impacto de la inflación en el análisis. Lectura de estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

5. 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 operativas a corto plazo. Determinación de conveniencias: costos, beneficios y gestión de los rubros que componen el capital de trabajo.

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. Efectos de la inflación.

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. Evaluación de proyectos en situaciones inflacionarias. 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
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. 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.

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

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

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 (2011): *Fuentes de Financiación*. Editorial Osmar D. Buyatti, Buenos Aires. 2° Edición. Capítulos 1 y 11.

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

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:
FORNERO (2014). ANÁLISIS FINANCIERO EN CONDICIONES DE INFLACIÓN Capítulos 1 a 4.

MOYER, McGUIGAN, & KRETLOW (2005). Capítulo 3.

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

Unidad 5
FORNERO. Capítulo 6

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

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE (2005). Capítulo 27

SAPAG CHAIN & SAPAG CHAIN (2008).Preparación y evaluación de proyectos. Quinta edición. Ed. Mc Graw Hill, Bogotá. Capítulo 12

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

PORTO (2011). Capítulo 1.

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

Unidad 7
FORNERO (2014). ANÁLISIS FINANCIERO EN CONDICIONES DE INFLACIÓN. Capítulo 5.

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.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

Unidad 8

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

FORNERO (2014). ANÁLISIS FINANCIERO EN CONDICIONES DE INFLACIÓN. Capítulos 5 y 6.

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). Capítulo 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:

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

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

PORTO (2011). Capítulos: 3,5 a 12, 16

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.* Coordinador: CARULLO, Juan Carlos. Disponible en: http://www.google.com.ar/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CB0QFjAA&url=http%3A%2F%2Fwww.improver.com.ar%2Farchivos%2Fcapital_de_riesgo_en_argentina_II.pdf&ei=fOcNVIPMFsaJjALb84CICw&usg=AFQjCNGS20CMD_Dw9qX_uK-vDppQtan3pA&sig2=eNxL25NipPIj80biSWlyUg&bvm=bv.74649129,d.cGE&cad=rja

Unidad 12:

Vigencia años:	2014				

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.

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, 1º 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, 2º edición.

LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo (2013): *Finanzas Corporativas. Un enfoque latinoamericano*. Alfaomega, Buenos Aires. Tercera edición.

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

ERNST & YOUNG (2011). "NIIF vs. PCGA en Argentina. Un breve resumen de diferencias significativas". Disponible en: http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Diferencias_entre_NIIF_y_PCGA_en_Argentina/$File/diferencias_IFRS_NIIF_PCGA_GAAP_2012.pdf

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

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.

OPLER, PINKOWITZ, TULZ & WILLIAMSON (1999). "The determinants and implications of corporate cash holdings". Journal of Financial Economics 52, 3 - 46.

PREVE & SARRIA-ALLENDE (2010).Working capital management. Oxford University Press.

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.

VENTURA, BRIOZZO, VIGIER, MARTINES & GUERCIO (2014). Consideraciones crediticias en microfinanzas. XIX Reunión Anual de la Red Pymes del Mercosur

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.

Maquieira, c.; Preve, L. & Sarria-Allende, V. (2012). Theory and practice of corporate finance: Evidence and distinctive features in Latin America, *Emerging Markets Review*, 13, pp. 118-148.

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/

ASCÚA, R. (2012). Factores de asociación exitosa entre fondos de capital emprendedor y empresas jóvenes de base tecnológica. Enseñanzas de tres casos argentinos. Working paper.

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

FERRARO, C. (2011) (compilador). *Eliminando barreras: El financiamiento a las PyMEs en América Latina*. CEPAL-AECID. Disponible en: http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/0/45220/P45220.xml&xsl=/ddpe/tpl/p9f.xsl

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

KULFAS, M. (2009). Los sistemas de garantías como herramienta para el acceso al financiamiento de las PyMEs. Alcances y limitaciones de la experiencia argentina. *Iniciativa para la transparencia financiera* N° 45. Disponible en: http://www.itf.org.ar/pdf/lecturas/lectura45.pdf

LARSEN, M, VIGIER, H., GUERCIO; B y BRIOZZO, A. (2013). "Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser PyME", Revista Visión de Futuro, Universidad Nacional de Misiones. ISSN 1668 - 8708, Año 11, Volumen N°18, N° 2, Julio - Diciembre 2014 - Pág. 134 - 153. Disponible en: http://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4751537.pdf

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

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.

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 si 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° 16: 8 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 el sistema Moodle. El material se renueva cuatrimestre a cuatrimestre.
f) Consultas por temas particulares (por ejemplo aviso de ausencia por enfermedad) por e-mail, a cualquiera de los docentes.

OBSERVACIONES Y RECOMENDACIONES

- La cátedra indicará en clase 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

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

CÓDIGO: 1525

ÁREA: Administración

VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA

PROFESOR RESPONSABLE	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
Dra. Anahí Briozzo	*2014*	

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:	2014				