UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR
Bahía Blanca - Argentina

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II L.A

CÓDIGO: 1526

ÁREA: ADMINISTRACIÓN

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

ASIGNATURAS CORRELATIVAS PRECEDENTES	
APROBADAS	CURSADAS
MÉTODOS CUANTITATIVOS para la toma de decisiones PROBLEMAS DE ECONOMÍA APLICADA	ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I - LA SISTEMAS Y MODELOS

DESCRIPCIÓN

En el contexto económico actual y en el futuro próximo, 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 y en especial 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. Sobre esta óptica, y desde el punto de vista de las organizaciones, se construye y diseña la Teoría Financiera; cuyo contenido se distribuye en dos asignaturas específicas: *Administración Financiera I LA* (código 1525) y *Administración Financiera II LA* (código 1526)

En el caso de ***Administración Financiera II L.A,*** se abordan temas especiales no contenidos en el primer curso, y que constituyen tópicos de nivel avanzado y de interés actual. Se enfatiza en el problema del riesgo y de la incertidumbre en la toma de decisiones asociados a las inversiones, tanto en activos financieros como en activos reales. Se estudia como fenómeno de mercado la transferencia entre riesgo y rendimiento y la determinación de los costos de capital -eje fundamental de las decisiones financieras- a través de los modelos de equilibrio; así como otras cuestiones de trascendental importancia; cuyos propulsores han recibido el Premio Nobel de Economía a saber: 1981: James Tobin, **Teorema de Separación**; 1985: Franco Modigliani; **Teoría de la Estructura de Capital**, 1990: Harry Markowitz y William Sharpe **Teoría de la Cartera-Modelos de Valoración de Activos de Capital**; 1990: Merton Miller, **Teoría de la Estructura de Capital**, 1997: Robert Merton y Myron Scholes, **Modelos de Valoración de Opciones**; 2002: Daniel Kahneman, **Teoría Prospectiva.**

Con un enfoque teórico-práctico se abordan distintos aspectos de la Teoría Financiera y Finanzas de Empresas que constituyen una parte importante del quehacer económico y que influyen sobre las actividades de las organizaciones: decisiones de inversión en carteras, modelos de valoración de activos financieros, instrumentos financieros derivados, administración del riesgo, asimetrías de información y costos de

agencia en la estructura de capital, valuación de empresas, conceptos de finanzas internacionales, valoración de políticas y estrategias financieras a través de opciones reales.

CONTRIBUCIÓN AL CAMPO LABORAL

El conocimiento de esta disciplina 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. En esta disciplina 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, financiero, de servicios). Si bien esta asignatura no está orientada en forma específica al sector financiero institucional (bancos, bolsas, mercados), ello no obsta para que éste constituya un mercado laboral importante que se nutre de quienes se han formado en esta disciplina.///

OBJETIVOS

- Brindar las bases conceptuales e instrumentales necesarias para la toma de decisiones sobre conceptos avanzados 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.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II L.A

CÓDIGO: 1526

ÁREA: ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA SINTÉTICO

I. CONCEPTOS BÁSICOS

II. LOS MODELOS DE EQUILIBRIO

III. DERIVADOS FINANCIEROS

IV. VALORACIÓN DE EMPRESAS

V. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

VI. VALORACIÓN MEDIANTE OPCIONES REALES

PROGRAMA ANALÍTICO

I. CONCEPTOS BÁSICOS

1. Introducción. El contexto financiero.
2. Mercados eficientes.
3. Decisiones de consumo e inversión en condiciones de certeza.
4. Teoría de la utilidad en condiciones de incertidumbre.

II. LOS MODELOS DE EQUILIBRIO

1. La diversificación y sus efectos.
2. La teoría del portafolio o de la cartera.
3. Los modelos clásicos de equilibrio: (a) dadas la actitud frente al riesgo del agente *(CAPM, MAPM)*, (b) según carteras de arbitraje *(APT)*. Aplicaciones.
4. Determinación del costo de capital en mercados emergentes: tipo libre de riesgo, adicional por riesgo de mercado y coeficientes betas. El adicional por riesgo país.

III. DERIVADOS FINANCIEROS Y VALOR EN RIESGO

1. Futuros: concepto y características. Futuros sobre activos financieros y mercancías. Futuros sobre divisas y la paridad de los tipos de interés.
2. Opciones: concepto, características y operatoria.
3. Fundamentos en la valuación de opciones: réplica del derivado mediante el uso de carteras de cobertura. Principios generales y específicos en la valoración de opciones. Límites máximos y mínimos al valor.
4. Modelos clásicos de valoración de opciones: (a) Binomial, (b)Black-Merton-Scholes (BMS). Coberturas: Las letras griegas. Algunos aspectos en la valoración de opciones americanas.

5. Valor en riesgo de una cartera. Concepto. Estimación del valor en riesgo.

IV. VALORACIÓN DE EMPRESAS

1. Conceptos básicos de valuación.
2. Métodos de valuación en base a principio de sustitución: enfoque contable.
3. Métodos de valuación en base a múltiplos: fundamentos de valor y comparables.
4. Métodos de valuación en base a valores intrínsecos: descuento de flujos de fondos, ganancias residuales y valor económico añadido. El impacto de la estructura de capital en la valuación: Método WACC, Flujo a Capital, Valor Actual Ajustado, apalancamientos, desapalancamientos y escudos fiscales.
5. Casos particulares: valuación de empresas en mercados emergentes, valuación de empresas cerradas, fusiones y adquisiciones.

V. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

1. Administración estratégica del riesgo. Marco conceptual.
2. Proceso de cobertura del riesgo: ratio de cobertura. Instrumentos.
3. El modelo CAPM y la administración del riesgo: riesgos macroeconómicos, normativos, tácticos, estratégicos y el adicional por riesgo de mercado.

VI.VALORACIÓN MEDIANTE OPCIONES REALES

1. Introducción. Limitaciones de los métodos tradicionales para capturar el valor estratégico expandido.
2. El proceso de valuación mediante opciones reales. Opciones reales versus opciones financieras.
3. Mercados completos e incompletos: Árboles de decisiones versus Opciones Reales. Diferencias, similitudes y el tratamiento de la tasa de descuento.
4. Algunos tipos de opciones reales: abandono, diferimiento, expansión.

BIBLIOGRAFÍA

(por orden alfabético)

LIBROS

◊ BÁSICA

- ALEXANDER, SHARPE & BAILEY: *Fundamentals of Investments*. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, 1993, 2ª edición.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II L.A

CÓDIGO: 1526

ÁREA: ADMINISTRACIÓN

- APREDA, Rodolfo: *Mercados de Capitales, Administración de Portafolios y Corporate Governance* La Ley, Buenos Aires, Argentina, 2008.
- AVINASH K. DIXIT & ROBERT S. PINDYCK: *Investment Under Uncertainty*. Princeton University Press, 1994
- BENNINGA, Simon Z. & SARIG, Oded H.: *Corporate Finance. A valuation approach*. McGraw-Hill, New York, 1997.
- BENNINGA, Simon: *Financial Modeling*. MIT Press, Cambridge, 2008, 3° edición.
- BERK, J. & DeMARZO, P.: *Finanzas Corporativas*. Addison Wesley, México, 2008.
- BIERMAN, Harold & SMIDT, Seymour: *The capital budgeting decision: economic analysis of investment projects*. Prentice-Hall, New jersey, 1993, 8° edición.
- BODIE, KANE & MARCUS: *Investments*. McGraw-Hill, New York, 1999, 4ª edición
- BODIE, Zvi & MERTON, Robert C.: *Finance*. Prentice-Hall, New Jersey, 1998.
- BREALEY, R. A. & MYERS, S. C.: *Fundamentos de Financiación Empresarial*. McGraw-Hill, Madrid, 1998, 5ª edición.
- BREALEY, R. A., MYERS, S. C. & ALLEN, Franklin: *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill Interamericana de España, Madrid, 2006, 8ª edición.
- COCHRANE, J: *Asset Pricing*. Princenton University Press, Chicago, 2001.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy*. Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005.
- DAMODARAN, Aswath: *Corporate finance. Theory and practice*. Wiley, New York, 1997.
- DAMODARAN, Aswath: *Investment Valuation*. John Wiley & Sons Inc NY, 2002, 2ª edición.
- EMERY, Douglas R. & FINNERTY, John D.: *Administración Financiera Corporativa*. Prentice-Hall, México, 2000.
- EMERY, Douglas R.; FINNERTY, John D. & STOWE, John D.: *Corporate Finance Management*. Pearson, New York, 2004, 2ª edición.
- FORNERO, Ricardo: Cronología de las Finanzas. EDICON,CABA, Argentina, 2008.
- HAUGEN, Robert A.: *Modern Investment Theory*. Prentice-Hall, USA, 1997. 4ª edición.
- HULL, J. C.: *Introduction to futures and options markets*. Prentice-Hall, New Jersey, 2005, 5° edición.
- JACOB, N. L. & PETTIT, R. R.: *Investments*. Richard D. Irwin, Homewood, 1984.
- LEVY, H. & SARNAT, M.: *Capital Investment and Financial Decisions*. Prentice-Hall, U.K., 1998, 5ª edición.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo: *Finanzas Corporativas*. Editorial Tesis, Buenos Aires, 2003.
- MILANESI, Gastón.: Administración Financiera: Teoría Financiera y Valuación, Induvio Editores, Buenos Aires, 2008.

- MOYER, R. Charles; McGUIGAN, James R. & KRETLOW, William J.: *Administración financiera contemporánea*. Thomson International, México, 2000, 7° edición.
- PALEPU, Krishna G.; HEALY, Paul M. y BERNARD, Victor L.: *Análisis y valuación de negocios mediante estados financieros*. Thompson Learning, México, 2002, 2ª edición.
- PRATT, Shannon P.: *Cost of Capital. Estimation and Aplications*. Wiley, Nueva York, 1998.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F.: *Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 2005, 7ª edición.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D.: *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 2001. 5° edición.
- ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F.: *Finanzas Corporativas*. Irwin, Madrid, 1995. 3° edición.
- TITMAN Sheridan & GRINBLATT Mark: *Financial Markets and Corporate Strategy*. McGraw-Hill, NY, 2002.
- WESTON, John F. & BRIGHAM, Eugene F.: *Fundamentos de Administración Financiera*. McGraw-Hill, México, 1994, 10° edición.
- WESTON, John F. & COPELAND, Thomas E.: *Finanzas en Administración*. McGraw-Hill, México, 1995, 2 tomos, 9° edición.

◊ DE CONSULTA ESPECÍFICA

I.CONCEPTOS BÁSICOS

- COCHRANE, John: *Asset Pricing*. Princeton University Press, Chicago, 2001.Capítulo 1.
- HIRSHLEIFER, Jack & RILEY, John: *The Analytics of Uncertainty and Information*. Cambridge Surveys of Economics Literature, Cambridge Press, NY, 1995, 4° edición. Capítulos 1 y 2.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy*. Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005.Capítulos 1, 3 y 4.
- MILANESI, Gastón: Administración Financiera: Teoría Financiera y Valuación, Induvio Editores, Buenos Aires, 2008. Capítulos 1 y 2.

II.LOS MODELOS DE EQUILIBRIO

- ABRAMS, Jay: *Quantitative Business Analysis*. Irwin Library McGraw Hill NY, 2001. Capítulos 4 y 5.
- ALEXANDER, Gordon; SHARPE William & BAILEY, Jeffery: *Fundamentos de Inversiones: Teoría y Práctica*. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, 2003, 3ª edición. Capítulos 7, 8, 9, 10, 11 y 12.
- APREDA, Rodolfo: *Mercados de Capitales, Administración de Portafolios y Corporate Governance* La Ley, Buenos Aires, Argentina, 2008. Capítulos 4, 5, 6, 7 y 8
- BODIE, Zvi & MERTON, Robert C.: *Finance*. Prentice-Hall, New Jersey, 1998. Capítulos 10, 12 y 13.

- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy.* Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005.Capítulos 5 y 6.
- DAMODARAN, Aswath: *Investment Valuation.* John Wiley & Sons Inc NY, 2002, 2ª edición. Capítulos 4, 6, 7 y 8
- ELTON, Edwin J. & GRUBER, Martin J.: *Modern portfolio theory and investment analysis*. Wiley, Nueva York, 1995, 5° edición. Capítulos 4, 5, 6, 13, 14, 15 y 16.
- HAUGEN, Robert A.: *Modern Investment Theory*. Prentice-Hall, New Jersey, 2001, 5° edición. Capítulos 3 y 4
- LEVY, Haim & SARNAT, Marshall: *Capital Investment and Financial Decisions*. Prentice-Hall, U.K., 1998, 5° edición. Capítulos 4 y 5.
- LUENGERBERGER, David G.: *Investment Science*. Oxford University Press, New York, 1998. Capítulos 6, 7 y 8.
- MARKOWITZ, Harry M.: *Portfolio selection: efficient diversification of investments*. Yale University Press, 1959.Capítulos 1, 2 y 3.
- MARKOWITZ, Harry M.: *Portfolio selection: efficient diversification of investments*. Blackwell Publisher, Cambridge, Massachusetts, 1991, 2° edición. Capítulos 1, 2 y 3
- MILANESI, Gastón.: Administración Financiera: Teoría Financiera y Valuación, Induvio Editores, Buenos Aires, 2008. Capítulo 3 y 4.
- RADCLIFFE, Robert C.: *Investment: concept, analysis and strategy*. Addison Wesley, Mass, 1996, 5° edición. Capítulos
- SHARPE, William F.: *Macro-Investments Analysis.* Stanford University Press, 2001. Capítulos 1, 2, 3 y 4.
- SHARPE, William F.: *Portfolio theory and capital markets*. McGraw-Hill, New York, 2000.Capítulos 2 y 3.

III. DERIVADOS FINANCIEROS Y VALOR EN RIESGO

- CHRISS, Neil A.: *Black-Scholes and beyond: option pricing models*. McGraw-Hill, New York, 1997. Capítulos 6 y 7.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy.* Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005.Capítulo 7.
- DAMODARAN, Aswath: *Investment Valuation.* John Wiley & Sons Inc NY, 2002, 2ª edición. Capítulo 5.
- HULL, J. C.: *Introduction to futures and options markets.* Prentice-Hall, New Jersey, 2005, 5° edición. Capítulos 3, 4, 5, 6, 8, 10 y 12.
- HUNT, P. J. & KENNEDY, J. E.: *Financial derivatives in theory and practice*. Wiley, Chichester, 2000. Capítulos 10 y 11.
- JORION Phillippe: *Financial Risk Management Handbook* John. Wiley & Sons Inc NY, 2003, 2ª edición. Capítulos 2, 3, 11, 12, 13 y 14.
- KOLB, Robert W.: *Futures, options and swaps*. Blackwell, Oxford, 1999, 3° edición. Capítulos 2 y 3.
- LUENGERBERGER, David G.: *Investment Science*. Oxford University Press, New York, 1998. Capítulos 10, 12 y 13.
- RUBINSTEIN, Mark: *Rubisntein on Derivatives*. Risk Publications, Haymarket House, London, 1999. Capítulos 1, 2, 3, 4 y 5.

IV. VALORACIÓN DE EMPRESAS

- ABRAMS, Jay: *Quantitative Business Analysis.* Irwin Library McGraw Hill NY, 2001. Capítulos 1, 2, 6, 7, 8, y 9.
- COPELAND, Thomas E.; KOLLER, Tim & MURRIN, Jack: *Valuation: measuring and managing the value of companies*. Wiley, New York, 3° edición 2000. Capítulos 5, 7, 8, 10, 11, 12, 14, 15, 19.
- COPELAND, Thomas E.; KOLLER, Tim & MURRIN, Jack: *Valoración: Medición y Gestión del Valor*. Deusto, 2004. Capítulos 5, 7, 8, 10, 11, 12, 14, 15, 19.
- DAMODARAN, Aswath: *Investment valuation*. John Wiley & Sons Inc NY, 2002, 2ª edición. Capítulos 9, 10, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18 y 19.
- DAMODARAN, Aswath: *The Dark Side of Valuation*. Prentice Hall, 2006. Capítulos 9, 10, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 24, 31 y 32.
- FERNÁNDEZ, Pablo: *Valoración de empresas: Como medir y gestionar la generación de valor*. Gestión, Barcelona, 3° edición, 2007.Capítulos 1 y 2.
- LOPEZ DUMRAUF, Guillermo: *Finanzas Corporativas*. Grupo Guía, 2003. Capítulo 15.
- MILANESI, Gastón: Administración Financiera: Teoría Financiera y Valuación, Induvio Editores, Buenos Aires, 2008. Capítulo 5.
- PALEPU, Krishna G.; BERNARD, Victor L. & HEALY, Paul M.: *Business analysis & valuation. Using financial statements. Text and cases*. South-Western Publishing, Ohio, 1996. Capítulos 1 y 9.
- PRATT, Shannon P.: *Cost of Capital. Estimation and applications.* Wiley, New York, 1998. Capítulos 2, 3 y 4.
- RIBEIRO, Rodrigo: Valuación de Empresas: *Fundamentos y Prácticas en Mercados Emergentes*. KPMG, Montevideo, Uruguay, 2008. Capítulos 1, 2, 3, 4,8, 9, 10, 11, 12, 14, 17, 18 y 19.
- YEGGE, Wilbur: *A Basic Guide for Valuing a Company.* Wiley, New York 2ª edición, 2003. Capítulos: 1, 3, 9, 10.
- YOUNG, David & O´BYRNE, Stephen: *EVA and Value Based-Management, a practical guide to implementation*. McGraw Hill NY, 2001. Capítulos 2 y 3.

V. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

- CHATEERJEE,Sayan; LUBATKIN, Michaels & SCHULZE, Williams: *Toward a Strategic Theory of Risk Premium: Moving Beyond CAPM.* Academic of Management Review, 1999 Vol 24, 3, 556-567.
- CLARK Christopher & Varma Sumir: *Strategic Risk Management: New Competitive Edge.* Longe Range Planning 1999 Vol. 32, 4, 414-424.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy.* Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005. Capítulo 17.
- LELAND Hayne: *Agency Costs, Risk Management and Capital Structure.* Working Paper, University of California, Abril 1998.
- MILLER, Kent, & BROMILEY Philips: *Strategic Risk and Corporate Performance: An Analyses of Alternative Risk Measures*. Academic of Management Journal 1990 Vol.13, 4, 756-779.

- TITMAN Sheridan & GRINBLATT Mark: *Financial Markets and Corporate Strategy*. McGraw-Hill, NY, 2002. Capítulo 21.

VI.VALORACIÓN MEDIANTE OPCIONES REALES

- AMRAM, Martha & KULATILAKA, Nalin: *Real Options*. Harvard Business School Press, Boston, 1998.Capítulos 1, 2 y 3.
- AVINASH K. DIXIT & ROBERT S. PINDYCK: *Investment Under Uncertainty*. Princeton University Press, 1994, Capítulo 1 y 2.
- BRENNAN, Michael & TRIGEORGIS, Lenos: *Project flexibility, agency and competition: new developments in the theory and application of real options*. Oxford University Press, Nueva York, 2000.Capítulos 1, 2 y 4.
- COPELAND, Thomas E. & ANTIKOV, Vladimir: *Real Options. A practitioner's guide*. Texere, Nueva York, 2001.Capítulos 3, 4, 5 y 8.
- COPELAND, Thomas E.; KOLLER, Tim & MURRIN, Jack: *Valuation: measuring and managing the value of companies*. Wiley, New York, 3° edición 2000. Capítulo 20.
- DAMODARAN, Aswath: *Investment valuation*. John Wiley & Sons Inc NY, 2002, 2ª edición. Capítulos 28 y 29.
- MUN, Johnathan: *Real Options Analysis: Tools and Techniques for Valuing Strategic Investment and Decisions*. Wiley, NY, 2004. Capítulos: 2, 3, 6, 7 y 8.
- TRIGEORGIS, Lenos: *Real options: managerial flexibility and strategy in resource allocation*. MIT Press, Cambridge, 1997, 2ª. edición. Capítulos 2,4 y 5.
- TRIGEORGIS, Lenos: *Real options in capital investments: models, strategies and applications*. Praeger, London, 1995.Capítulos 1, 2, 3, 4 y 5.

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 biblografia 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: 24 horas semanales. Dos horas semanales por cada docente de la cátedra y 10 horas semanales a cargo del Profesor Titular.
c) Consultas telefónicas a dicho gabinete: interno 2530, lo que implica también: en cualquier momento.
d) Consultas por e-mail o a través del sistema de chat, a cualquiera de los docentes, lo que implica también: en cualquier momento.
e) 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.
f) 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=1616

g) Un foro de consultas 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

OBSERVACIONES Y RECOMENDACIONES

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

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 el dinámico 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.

Foro de la cátedra: http://unsfinanzas.createforum.net/phpbb2/index.php
Página de la cátedra: http://www.servicios.uns.edu.ar/alumnos/cat_index.asp?materia=1616

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 Aswath Damodaran
http://www.stern,nyu.edu/~adamodar.

Se destaca especialmente su working papers,planillas de cálculo sobre diferentes tópicos en finanzas y sus bases de datos

La página de William F. Sharpe (Premio Nobel en Economía 1990):
http://www.wsharpe.com.

Se destaca especialmente su curso electrónico Macro-Investment Analysis.

Social Science Research Network
http://www.ssrn.com/

Sitio donde se exponen abstracs y papers vinculados a grupos de journals como: *FEN Journal of Risk Management, FEN Asset Pricing & Valuation, FEN Journal of Emerging Market, FEN Governance Corporate Control & Organization, Review of Finance (Oxford University Press), FEN Capital Markets Market Efficiency Abstracts, FEN Corporate Finance Valuation and Capital Budgeting, FEN Derivatives* entre otros.

JSTOR
http://www.jstor.org/
Sitio donde se exponen abstracs y papers vinculados a grupos de journals cuya suscripción y acceso se debe realizar desde la Biblioteca Departamental.

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.eleconomist.com.ar - Periódico El Economista.
http://www.etexere.com - Editorial norteamericana.
http://www.euroforum.es - Portal español sobre temas de gestión del conocimiento, capital intelectual, activos intangibles y similares.
http://www.financeprofessor.com - Información general.
http//www.forocrearcit.secyt.gov.ar - Foro de capital de riesgo.
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.finance3.0.com - Portal financiero.
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.

Nota: Una parte importante del material bibliográfico indicado es compartido por ambos cursos de Finanzas de Empresas, Administración Financiera II y Decisiones y Estrategias Financieras. Es tarea del alumno diferenciar los capítulos pertinentes a cada uno de ellos, o consultar con la cátedra.//////////.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR
Bahía Blanca - Argentina

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II L.A

CÓDIGO: 1526

ÁREA: ADMINISTRACIÓN

///////.

VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA		
PROFESOR RESPONSABLE	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
	2011	

VISADO		
COORDINADOR AREA	SECRETARIO ACADEMICO	DIRECTOR DE DEPARTAMENTO
	Esp. (Cra.) DORIS A FILIPPINI Secretaria Académica Dpto. Ciencias de la Administración	Mg. (Cra) REGINA DURAN Directora Decana Dpto. Ciencias de la Administración

Vigencia años:	2011				