UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR
Bahía Blanca - Argentina

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II LA

CÓDIGO: 1526

ÁREA: ADMINISTRACIÓN

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

ASIGNATURAS CORRELATIVAS PRECEDENTES	
APROBADAS	CURSADAS
	ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I LA

DESCRIPCIÓN

Los agentes económicos (unidades de consumo y productivas) deben necesariamente interactuar con los mercados y en especial con los mercados financieros, a los efectos de tomar decisiones de negocios (inversión-financiamiento) con el objetivo financiero principal de maximizar el valor actual de su riqueza o capital propio. 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*: Finanzas de Empresas* (o su equivalente Administración Financiera I LA) y *Decisiones y Estrategias Financieras* (o su equivalente Administración Financiera II LA).

En el caso de ***Decisiones y Estrategias Financieras*** o ***Administración Financiera II LA*** en planes de estudio previos, se abordan temas especiales no contenidos en el primer curso, y que constituyen tópicos de nivel avanzado y de interés actual. Principalmente se desarrollan modelos destinados a servir de apoyo en la toma de decisiones enfatizando el problema del riesgo y de la incertidumbre en la toma de decisiones asociados a las inversiones, tanto en la valoración y gestión de activos financieros como reales. Los modelos abordan temas como: (a) La toma de decisiones en condiciones de incertidumbre; (b) La teoría moderna de la cartera y modelos de equilibrio: CAPM, sus principales derivaciones y APT; (c) Valuación de empresas y casos especiales: mercados emergentes e intangibles; (d) Derivados Financieros: Futuros y Opciones y sus modelos seminales de valoración (BMS y Binomial); (e) Administración del riesgo: Coberturas y Seguros; (f) Modelos de valoración a través de la Teoría de Opciones Reales. Muchos de los propulsores de los modelos señalados 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, Análisis del Precio de los Activos, 2013. Eugene Fama, Robert Shiller, Hans Peter Larsen, Fallas de Mercado, Políticas Públicas y Gobierno Corporativo, 2014 Jean Tirole, Teorías de los Contratos (Teoría de Juegos), 2016 Oliver Hart y Bengt Holsmtröm.
El enfoque de la materia es teórico-práctico y aplicado sin perder de vista el contexto de aplicación, los mercados emergentes y los diferentes tipos de organizaciones: sociedades de capital abierto, cerrado y PyMES. Los modelos matemáticos son desarrollados a través de la utilización de planillas de cálculo (básicamente Microsoft Excel®) y sus complementos, de uso frecuente en la vida profesional. Los casos corresponden al estudio de activos reales y financieros a partir de la información pública y disponible en los diferentes sitios web especializados.

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.

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 empresarial 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 y gestores.
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.///

PROGRAMA SINTÉTICO

I. LA TOMA DE DECISIONES EN CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE

II. MODELOS DE EQUILIBRIO

III. VALORACIÓN DE EMPRESAS

IV. DERIVADOS FINANCIEROS

V. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

VI. OPCIONES REALES

PROGRAMA ANALÍTICO

I. LA TOMA DE DECISIONES EN CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE

1. La toma de decisiones en condiciones de incertidumbre: La teoría clásica de la utilidad (Markowitz)
2. La toma de decisiones en condiciones de incertidumbre: Teoría Prospectiva. Heurísticas y sesgos: breve reseña.

II. MODELOS DE EQUILIBRIO

1. La diversificación y sus efectos.
2. La teoría de la cartera.
3. Los modelos clásicos de equilibrio: (a) dadas la actitud frente al riesgo del agente *(CAPM, MPM)*, (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.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II LA

CÓDIGO: 1526

ÁREA: ADMINISTRACIÓN

III. 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, valuación de marcas e intangibles.

IV. DERIVADOS FINANCIEROS

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, determinantes en el valor de la opción, valor intrínseco y valor temporal.
3. Fundamentos en la valuación de opciones: Principios generales y específicos en la valoración de opciones. Límites máximos y mínimos al valor. Paridad Put-Call. Estrategias con Opciones Financieras.
4. Modelos clásicos de valoración de opciones: (a) Binomial, (b) Black-Merton-Scholes (BMS). Diferentes tipos de volatilidades: Histórica, Proyectada, Implícita. Coberturas: Las letras griegas. Algunos aspectos en la valoración de opciones americanas.

V. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

1. Administración estratégica del riesgo. Marco conceptual.
2. Medidas de riesgo relativas y absolutas. Desvío Estándar. Desvío Semi-Estándar. Desvío Negativo. Valor en Riesgo (VaR) de una cartera. Concepto. Estimación del valor en riesgo. Flujo en Riesgo (CaR). Valor en Riesgo Condicionado (CVaR).
3. Proceso de cobertura del riesgo: ratio de cobertura. Los futuros y seguros como instrumentos de cobertura. Concepto de seguros, tipos, valoración, similitudes y diferencias entre seguros y opciones financieras.

VI. OPCIONES REALES

1. Opciones reales: Opciones reales y estrategia empresarial. Valor actual neto y el valor expandido. Similitudes y diferencias entre las opciones reales y financieras.
2. Opciones reales: Valuación mediante el método de Black-Scholes (opción de diferir).
3. Opciones reales: El método binomial en la valuación de opciones reales: rejillas binomiales y coeficientes equivalentes ciertos. (opción de diferir).
4. Árboles de decisiones versus Opciones Reales. Diferencias, similitudes y el tratamiento de la tasa de descuento.
5. Opciones reales simples: abandono, diferimiento, expansión.
6. Estudio de un caso integral de valuación

BIBLIOGRAFÍA (por orden alfabético)

◊ **BÁSICA**

- ALEXANDER, SHARPE & BAILEY: *Fundamentals of Investments*. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, 1993, 2ª edición.
- 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: *Financial Modeling*. MIT Press, Cambridge, 2008, 3° edición.
- BERK, J. & DEMARZO, P.: *Finanzas Corporativas*. Addison Wesley, México, 2008.
- BODIE, Z.; MERTON, R. & VINITZKY, G.: *Finanzas y Gestión*. Pearson Educación, México, 2006.
- 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.

- EHRHARDT, M. & BRIGHAM, E. *Finanzas Corporativas*. Cengage Learning Editores, México, 2007, 2º edición.
- EMERY, Douglas R.; FINNERTY, John D. & STOWE, John D.: *Corporate Finance Management*. Pearson, New York, 2004, 2ª edición.
- FERNANDEZ PABLO: "Valuation and Common Sense" 4ta edición. IESE Book available for free at SSRN. 2015
- FORNERO, Ricardo: Cronología de las Finanzas. EDICON, CABA, Argentina, 2008.
- HULL, J. C.: *Introduction to futures and options markets*. Prentice-Hall, New Jersey, 2009, 6° edición.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo: *Finanzas Corporativas*. Alfaomega Grupo Editor, Buenos Aires, 2010.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo. *Finanzas Corporativas*: Un enfoque Latinoamericano. Alfaomega Grupo Editor, México, 2013.
- MILANESI, Gastón: Administración Financiera: Teoría Financiera y Valuación, Induvio Editores, Buenos Aires, 2009.
- MILANESI, Gastón.: *Opciones reales: teoría y casos prácticos*, Induvio Editores, Buenos Aires, 2010, 1º edición.
- MILANESI, Gastón: *Teoría de Opciones: Modelos específicos y aplicaciones para valorar estrategias, activos reales e instrumentos financieros*. Editorial EDIUNS e-book. 2013.
- 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. & GRABOWSKI, R.: *Cost of Capital: applications and examples*. John Wiley & Sons, Nueva York, 2008, 3º edición.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F.: *Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 2005, 7ª edición.
- TITMAN Sheridan & GRINBLATT Mark: *Financial Markets and Corporate Strategy*. McGraw-Hill, NY, 2002.

◊ DE CONSULTA ESPECÍFICA

I.CONCEPTOS BÁSICOS

- 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, 2009. Capítulos 1 y 2.

II.MODELOS DE EQUILIBRIO

- 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.
- BERK, J. & DEMARZO, P.: *Finanzas Corporativas.* Addison Wesley, México, 2008. Capítulos 10, 11, 12 y 13.
- BODIE, Z.; MERTON, R. & VINITZKY, G.: *Finanzas y Gestión.* Pearson Educación, México, 2006. Capítulos 7, 12 y 13.
- BREALEY, R. A., MYERS, S. C. & ALLEN, Franklin: *Principios de Finanzas Corporativas.* McGraw-Hill Interamericana de España, Madrid, 2006, 8ª edición. Capítulos 7, 8 y 9.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy.* Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005.Capítulos 5 y 6.
- EHRHARDT, M. & BRIGHAM, E. *Finanzas Corporativas.* Cengage Learning Editores, México, 2007, 2º edición. Capítulo 5.
- 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.
- FERNANDEZ PABLO: "Valuation and Common Sense" 4ta edición. IESE Book available for free at SSRN. 2015. Capítulo 37.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo: *Finanzas Corporativas.* Alfaomega Grupo Editor, Buenos Aires, 2010. Capítulos 7 y 8.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo. *Finanzas Corporativas*: Un enfoque Latinoamericano. 3era Edición Alfaomega Grupo Editor, México 2013. Capítulos 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.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F.: *Finanzas Corporativas.* Irwin, México, 2005, 7ª edición. Capítulos 9, 10 y 11.
- SHARPE, William F.: *Portfolio theory and capital markets.* McGraw-Hill, New York, 2000.Capítulos 2 y 3.

III. VALORACIÓN DE EMPRESAS

- BERK, J. & DEMARZO, P.: *Finanzas Corporativas.* Addison Wesley, México, 2008. Capítulos 9, 18, 19 y 22.
- BREALEY, R. A., MYERS, S. C. & ALLEN, Franklin: *Principios de Finanzas Corporativas.* McGraw-Hill Interamericana de España, Madrid, 2006, 8ª edición. Capítulos 10 y 22.
- 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 y 20.
- 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, 19, 28 y 29.
- 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.
- FERNANDEZ PABLO: "Valuation and Common Sense" 4ta edición. IESE Book available for free at SSRN. 2015. Capítulos 1, 2, 4, 5, 6, 25, 29 y 30.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo. *Finanzas Corporativas*: Un enfoque Latinoamericano. 3era Edición Alfaomega Grupo Editor, México 2013. Capítulos 9, 11, 14, 15, 18, 20.
- 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. & GRABOWSKI, R.: *Cost of Capital: applications and examples.* John Wiley & Sons, Nueva York, 2008, 3° edición.

IV. DERIVADOS FINANCIEROS

- BERK, J. & DEMARZO, P.: *Finanzas Corporativas*. Addison Wesley, México, 2008. Capítulos 20, 21 y 30.
- BREALEY, R. A., MYERS, S. C. & ALLEN, Franklin: *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill Interamericana de España, Madrid, 2006, 8ª edición. Capítulos 20, 21 y 27.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy*. Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005.Capítulo 7.
- HULL, J. C.: *Introduction to futures and options markets*. Prentice-Hall, New Jersey, 2009, 6° edición. Capítulos 3, 4, 5, 6, 8, 10 y 12.
- JORION Phillippe: *Financial Risk Management Handbook* John. Wiley & Sons Inc NY, 2003, 2ª edición. Capítulos 2, 3, 11, 12, 13 y 14.
- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo. *Finanzas Corporativas*: Un enfoque Latinoamericano. 3era Edición Alfaomega Grupo Editor, México 2013. Capítulo 9.
- KOLB, Robert W.: *Futures, options and swaps*. Blackwell, Oxford, 1999, 3° edición. Capítulos 2 y 3.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F.: *Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 2005, 7ª edición. Capítulos 22 y 25.

V. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

- BERK, J. & DEMARZO, P.: *Finanzas Corporativas*. Addison Wesley, México, 2008. Capítulo 30.
- BODIE, Z.; MERTON, R. & VINITZKY, G.: *Finanzas y Gestión*. Pearson Educación, México, 2006. Capítulo 11.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred & SHASTRI, Kuldeep: *Financial Theory and Corporate Policy*. Pearson-Addison Wesley, Boston, 2005. Capítulo 17.
- JORION Phillippe: *Financial Risk Management Handbook* John. Wiley & Sons Inc NY, 2003, 2ª edición.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F.: *Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 2005, 7ª edición. Capítulo 25.

VI. OPCIONES REALES

- COPELAND, Thomas E. & ANTIKOV, Vladimir: *Real Options. A practitioner's guide.* Texere, Nueva York, 2001. Capítulos 3, 4, 5 y 8.
- MILANESI, Gastón.: *Opciones reales: teoría y casos prácticos*, Induvio Editores, Buenos Aires, 2010, 1° edición. Capítulos 1, 2, 3, 4 y 5.
- MILANESI, Gastón: *Teoría de Opciones: Modelos específicos y aplicaciones para valorar estrategias, activos reales e instrumentos financieros.* Editorial EDIUNS e-book. 2013. Capítulos 1, 2, 3, 4, 5.
- 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.

Nota: Adicionalmente se suministrarán lecturas exigidas como material complementario de la materia a ser evaluado.

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

MODALIDADES DE PROMOCIÓN O APROBACIÓN FINAL

Para ingresar en el régimen de promoción de la materia, los alumnos deberán cumplir las siguientes condiciones:

- Aprobar el primer y el segundo examen parcial en la fecha estipulada (no se incluye la instancia del examen complementario) con una condición de "Aprobado +". Dicha condición implica un desempeño muy bueno en los contenidos evaluados, sin haber dejado temas sin resolver en el examen.
- Aprobar un coloquio sobre el final del cuatrimestre, que incluirá los temas no evaluados en los exámenes parciales.
- Haber aprobado las materias correlativas necesarias al momento de la carga del acta de promoción.

Para los alumnos que no entren en el régimen de promoción, 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 Nº 16: 12 horas semanales. Dos horas semanales por cada docente de la cátedra y 4 horas semanales a cargo de los profesores.
c) Para cuestiones puntuales: consultas por e-mail.
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. Este se encuentra dispuesto en el sitio de la cátedra en la plataforma *Moodle.*

OBSERVACIONES Y RECOMENDACIONES

- Se sugiere a los alumnos, para completar su formación profesional y adicionalmente según lo indicado por la cátedra oportunamente, la consulta de **colecciones** de publicaciones especializadas nacionales e internacionales.
- 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.

- 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. Es tarea del alumno diferenciar los capítulos pertinentes a cada uno de ellos, o consultar con la cátedra.

VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA		
PROFESOR RESPONSABLE	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
Dr. Gastón Milanesi	2017	
Dra. Gabriela Pesce	2017	

VISADO

COORDINADOR AREA	SECRETARIO ACADEMICO	DIRECTOR DE DEPARTAMENTO
	Dr. CARLOS ALBERTO FERREIRA Secretario Académico Depto. Ciencias de la Administración	Dr. GASTÓN SILVERIO MILANESI Director - Decano Depto. Ciencias de la Administración