UNIVERSIDAD NACIONAL
DE MAR DEL PLATA

INSTRUMENTO C INFORME DEL EQUIPO DOCENTE

A N E X O I
RESOLUCIÓN DE DECANATO Nº920/18

AÑO:	2021

1- Datos de la asignatura

1.1 Nombre: DECISIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO

1.2 Código: 535

2- Rendimiento Académico:

1° cuatrimestre

2.1 Desgranamiento:

Matrícula inicial	Cantidad de alumnos desertores del curso	Cantidad de alumnos que desaprobaron el curso
61	**2**	**3**

2.2 Aprobación (completar según corresponda a su modalidad)

Cantidad de alumnos que aprobaron por promoción	Cantidad de alumnos que aprobaron la cursada
50	**6**

2.3 Otras modalidades

Cursada Especial 2° cuatrimestre

2.1 Desgranamiento:

Matrícula inicial	Cantidad de alumnos desertores del curso	Cantidad de alumnos que desaprobaron el curso
2	**0**	**0**

2.2 Aprobación (completar según corresponda a su modalidad)

Cantidad de alumnos que aprobaron por promoción	Cantidad de alumnos que aprobaron la cursada
1	**1**

2.3 Otras modalidades

3 Condicionantes en la ejecución del plan

Considera que los objetivos de la asignatura se cumplieron:	Totalmente	Parcialmente	Escasamente
	x		

La incorporación desde 2019 de un ayudante graduado y un ayudante estudiante derivó en una adecuada tarea de corrección y seguimiento, sobre todo de los trabajos grupales de integración.
No consideramos que la necesidad de transformar el dictado de las clases durante estos dos años a clases a través de plataforma Zoom haya ido en desmedro de los objetivos perseguidos, sino que, por el contrario, posibilitó que algunos estudiantes pudieran acudir a clase, aunque su residencia no era en la ciudad.

4 Innovaciones

A raíz de la situación de pandemia por la que atravesamos todo el ciclo 2020 se han adaptado los contenidos de las clases, tanto teóricas como prácticas, al dictado mediado por TICs, se generó material de este estilo, se modificó en parte la dinámica de las clases, y se dio impulso a los contenidos y utilización del campus virtual.
Las evaluaciones finales se mantuvieron con modalidad oral sin modificarse salvo por el hecho de hacerlo a través de plataforma Zoom, en forma remota, lo que tuvo resultados excelentes.
Las evaluaciones parciales se unificaron en un único parcial teórico-práctico a partir de una batería de preguntas concretas evaluadas a partir de la herramienta "cuestionario" de la plataforma Moodle del campus virtual de la Facultad. Su manera de aplicación fue corrigiéndose y mejorándose a lo largo del ciclo lectivo, pero consideramos que su aplicación, en el marco de la situación transitada, fue altamente satisfactoria.

5 Anexo de documentación solicitada

No se adjuntan enunciados de exámenes puesto que los mismos fueron tomados a partir de la herramienta "cuestionario" de Moodle.

6 Observaciones

Firmado digitalmente por: Martín Leonardo Gnecco
Profesor Adjunto

UNIVERSIDAD NACIONAL
DE MAR DEL PLATA

INSTRUMENTO A PLAN DE TRABAJO
DEL EQUIPO DOCENTE

A N E X O II
RESOLUCIÓN DE DECANATO Nº920/18

AÑO:	**2022**

1- DATOS DE LA ASIGNATURA

Nombre	**DECISIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO**

Código	535

Tipo

Obligatoria	x
Optativa	

Modalidad

Presencial	
Hibrida[1]	x

Nivel

Pregrado	
Grado	x

Área curricular a la que pertenece	ADMINISTRACIÓN
Departamento	ADMINISTRACIÓN
Carrera/s	LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN
Ciclo o año de ubicación en la carrera/s	5° año – Ciclo Profesional

Carga horaria asignada en el Plan de Estudios:

Total	64
Semanal	4

Distribución de la carga horaria (semanal) presencial de los alumnos:

Teóricas	Prácticas	Teórico - prácticas
50%	50%	

[1] Ver instrucciones anexas

Relación docente - alumnos:

Cantidad estimada de alumnos inscriptos	Cantidad de docentes		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	Teóricas	Prácticas	Teórico-Prácticas
70	1	2	1	1	

2- **COMPOSICIÓN DEL EQUIPO DOCENTE**

Nº	Nombre y Apellido	Título/s
1.	GNECCO, MARTÍN LEONARDO	Lic en Administración – Contador Público – Magíster en Administración de Negocios mención Finanzas
2.	GONZÁLEZ, MARIANO	Lic en Administración – Contador Público – Especialista en Administración de Negocios
3.	URRUTIA, MARÍA SOLEDAD	Lic en Administración – Contador Público
4.	A designar	Estudiante

Nº	Cargo								Dedicación			Carácter			Cantidad de horas semanales dedicadas a: (*)				
	T	As	Adj	JTP	A1	A2	Ad	Bec	E	P	S	Reg.	Int.	Otros	Docencia		Investig.	Ext.	Gest.
															Frente a alumnos	Totales			
1.			X								X		X		2	10			
2.				X							X		X		2	10			
3.					X						X		X		2	10			
4.						X					X	X			2	10			

(*) la suma de las horas Totale + Investig. + Ext. + Gest. no puede superar la asignación horaria del cargo docente.

3- PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE

CONTENIDOS MÍNIMOS DE LA ASIGNATURA:

Decisiones de Inversión y los proyectos: el proceso de preparación y evaluación de proyectos; elementos para el estudio económico - financiero; el flujo de fondos proyectado; criterios de medición de la rentabilidad; riesgo; riesgo y rendimiento; teoría de la cartera; inflación y los proyectos de inversión; el rendimiento requerido para las inversiones. Decisiones de estructura financiera: costo de capital; costo de las distintas fuentes; costo promedio ponderado del capital; costo del capital propio, enfoque residual; costo del leasing. Teorías de la estructura financiera: teoría tradicional y tesis de Modigliani-Miller; ventaja financiera, apalancamiento operativo y financiero; inflación y decisiones de financiamiento. Decisiones sobre distribución/retención de utilidades. Valuación de organizaciones. Crisis financieras: descripción y naturaleza; prevención y recuperación.

1. Objetivos de la asignatura

a) Objetivos generales:

- Ubicar las decisiones financieras de largo plazo y su contextualización en el macro y microambiente nacional e internacional.
- Conocer los fundamentos teóricos y aplicar e interpretar herramientas para la toma de decisiones de largo plazo: de inversión, de financiamiento y de retención/distribución de resultados.
- Analizar los fundamentos teóricos y aplicar métodos de valuación de organizaciones.
- Conocer el funcionamiento del mercado de capitales, sus instituciones e instrumentos.
- Comprender y prevenir de crisis financieras en las organizaciones. Conocer y aplicar sus técnicas de saneamiento.

b) Objetivos particulares:

En el área de los CONOCIMIENTOS: Que los estudiantes logren

UNIDAD TEMÁTICA I: La Administración Financiera de Largo Plazo

- Contextualizar e interpretar la interrelación de las decisiones financieras de largo plazo respecto del resto de las decisiones de la organización y sus grupos de interés
- Identificar las decisiones financieras de largo plazo y su naturaleza y alcances.

UNIDAD TEMÁTICA II: Decisiones de inversión

- Identificar los elementos relevantes de un proyecto de inversión, sus fundamentos teóricos y proyectar cuadros de información necesarios para la evaluación económica- financiera del mismo.

- Analizar las decisiones de inversión en condiciones de certeza y de riesgo aplicando los principales desarrollos teóricos.
- Conocer los fundamentos teóricos y aplicar e interpretar métodos de evaluación económico-financiera y de estimación de tasas de rendimiento requeridas.

UNIDAD TEMÁTICA III: Decisiones de financiamiento

- Comprender las decisiones de financiamiento, y de estructura financiera en el largo plazo, las fuentes de financiamiento y el costo de capital de los proyectos de inversión, y los principales desarrollos teóricos.

UNIDAD TEMÁTICA IV: Decisiones respecto de la retención/distribución de resultados

- Comprender las decisiones de retención/distribución de resultados y sus fundamentos teóricos.
- Comprender la interrelación respecto de las demás políticas (de inversión y financiamiento).

UNIDAD TEMÁTICA V: Valuación de organizaciones

- Reconocer los distintos métodos de valuación, entender sus fundamentos y diferencias.
- Aplicar e interpretar los métodos financieros de valuación.

UNIDAD TEMÁTICA VI: Crisis financiera de organizaciones

- Conceptualizar la naturaleza de las crisis financieras en las organizaciones y las alternativas para la recuperación.

UNIDAD TEMÁTICA VII: Mercado de capitales

- describir el funcionamiento del sistema financiero argentino.
- identificar las instituciones, instrumentos, emisores e inversores del mercado de capitales argentino.

En el área de las APTITUDES: Que los estudiantes desarrollen

- habilidades analíticas a fin de que desglose los conocimientos para llegar a indagar las causas.
- habilidades de síntesis para que a través de expresiones globales aborde lo substancial de la situación en estudio.
- habilidades de interpretación mediante conocimientos de diversas técnicas y el entrenamiento en su uso.
- habilidades de expresión oral a través de exposición de temas, y de expresión escrita mediante la elaboración de informes.
- habilidades de análisis crítico y propuesta de alternativas de acción.

En el área de las ACTITUDES: Que los estudiantes

- adopten una actitud crítica frente a la situación planteada y aplique metodologías y herramental conocido o que ellos mismos desarrollen, a la vez que formar criterios propios para la toma de decisiones.
- basen sus análisis y propuestas con información necesaria, confiable, verificable y significativa.
- desarrollen el espíritu creativo a través de la combinación de instrumentos dispersos y lleguen a elaborar sus propias metodologías de análisis.
- asuman responsabilidad frente al trabajo emprendido, procedan al seguimiento de sus conclusiones y aprendan a través de la experiencia adquirida.

2. Enunciación de la totalidad de los contenidos a desarrollar en la asignatura

PROGRAMA ANALÍTICO

Unidad Temática I: La Administración Financiera de Largo Plazo

1.1. Naturaleza y alcance de las decisiones financieras de largo plazo. Creación de valor en las decisiones financieras.
1.2. Interrelación y vinculación con otras disciplinas y áreas funcionales. Evolución histórica.
1.3. Finanzas y responsabilidad de las organizaciones. La Ética y las decisiones financieras.
1.4. Contexto general y sectorial: tendencias de las principales variables; variables de la organización.

Unidad temática II: Decisiones de inversión

2.1. Decisiones de Inversión. Clasificación, magnitud y estructura de las inversiones.
2.2. El proceso de preparación y evaluación de proyectos de inversión: Definición de productos y mercados en los que se operará; análisis del contexto general y del sector; viabilidad técnica, legal y económico-financiera.
2.3. Elementos para la evaluación económico-financiera de proyectos de inversión: cuestiones a considerar.
2.3.1. Inversión requerida
2.3.2. Contextos y Enfoques
2.3.3. Horizonte temporal del proyecto: criterios para su determinación.
2.3.4. Flujo de fondos: Estimación de ingresos y egresos del proyecto. Inflación.
2.3.5. La tasa de rendimiento requerida. Concepto. Métodos para su estimación.
2.4. Métodos de selección de inversiones económicos y financieros. Valor actual neto, tasa interna de retorno, período de repago. Comparación entre VAN y TIR. Problemas de ranking en proyectos mutuamente excluyentes. Métodos para resolverlos.
2.5. Enfoque tradicional (o del proyecto) y enfoque residual (o del dueño). Situaciones en que se aplican. Diferencias metodológicas.
2.6. Evaluación de proyectos de inversión en condiciones de riesgo.
2.6.1. Riesgo: Métodos para incorporar el factor riesgo en los proyectos de inversión: hipótesis extremas, tasa ajustada a riesgo, equivalencia a certeza, árboles de decisión, simulaciones, simulación de Hertz, análisis de sensibilidad.
2.6.2. Riesgo y rendimiento: Teoría de la cartera: frontera de eficiencia, riesgo de cartera. Línea del mercado de capitales y Línea del mercado de valores, diversificación. Modelo CAPM: riesgo sistemático y no sistemático, supuestos, validez, beta en la práctica.

Unidad Temática III: Decisiones de financiamiento

3.1. Decisiones de financiamiento y estructura financiera. Aspectos básicos. Clasificación de fuentes. Factores que influyen en la elección de las distintas fuentes.
3.2. Costo de capital. Concepto.
3.2.1. Costo de las distintas fuentes de financiamiento: deudas, acciones ordinarias, acciones preferidas, utilidades retenidas. Costo del leasing.
3.2.2. Costo promedio ponderado del capital. Condiciones para que se tome como tasa de rendimiento requerida.
3.2.3. Teorías de la estructura financiera: enfoque de las utilidades operativas, de las utilidades netas y tradicional. Tesis de Modigliani-Miller. Límites del endeudamiento en la práctica.
3.2.4. Apalancamiento financiero. Efectos. Relación con el apalancamiento operativo.
3.2.5. Efectos de la inflación en las decisiones de financiamiento.
3.3. Instrumentos de financiamiento: obligaciones negociables, leasing financiero, factoring, fideicomisos. Titularización de créditos.

Unidad Temática IV: Decisiones respecto de la retención/distribución de resultados

4.1. Decisiones sobre resultados: distribución/retención de utilidades. Factores a considerar. Relación con el valor de la firma.
4.2. Interrelación en las decisiones de inversión y financiamiento. Aspectos a considerar en una política de dividendos.

Unidad Temática V: Valuación de organizaciones

5.1. Propósitos de la valuación. Valor técnico y valor comercial.
5.2. Métodos: patrimoniales, económicos, por múltiplos, financieros, bursátiles, otros. Fundamentos y diferencias.
5.3. Métodos financieros: valor bruto de activos, valor del patrimonio neto. Pautas para la confección del flujo de fondos: operativo y no operativo; valor residual. Tasa de corte.

Unidad Temática VI: Crisis financiera de organizaciones

6.1. Causas y efectos de las crisis financieras de las organizaciones. Modos de subsanarlas. Alternativas de recuperación. Diferencias entre crisis y emergencia.

Unidad Temática VII: Mercado de capitales

7.1. Sistema Financiero. Mercado del dinero y mercado de capitales. Funciones; Tipos de mercados: mercados de productos reales y derivados. Mercados a término. Mercados abiertos.

7.2. Instituciones del Mercado de Capitales: Comisión Nacional de Valores. Bolsa de Comercio. Mercado de Valores Spot y Derivados. Agentes de Bolsa. Instituciones de apoyo: Caja de Valores, Banco de Valores.
7.3. Instrumentos y emisores. Títulos públicos y privados. Fondos Comunes de Inversión.
7.4. Índices bursátiles: Merval; Burcap; Nivel general; Merval argentino; Volumen de operaciones.
7.5. Instrumentos de valuación. Análisis técnico y fundamental.
7.6. Instrumentos derivados: futuros y opciones.

3. Bibliografía

3.1. General Básica:

- Albornoz César, Tapia Gustavo y otros – "Tratado de Finanzas: negocios, empresas y organizaciones" – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2017
- Brealey R., Myers S. y Marcus A. – "Fundamentos de Finanzas Corporativas" – Mc Graw Hill – 4° edición – Madrid – 2004
- López Dumrauf Guillermo – "Finanzas Corporativas" – Editorial Grupo Guía – Buenos Aires – 2003
- Sapetnitzky Claudio y otros – "Administración Financiera de las Organizaciones" – Ediciones Macchi – Buenos Aires – 1° edición – 2000

3.2. General complementaria:

- Albornoz César – "Principios de Administración Financiera de Empresas" – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2006
- Candioti Eduardo – "Administración Financiera a base de recetas caseras" – Editorial Universitaria Adventista del Plata – Entre Ríos – 4° edición – 1998
- Givone Horacio – "Introducción al Estudio de las Finanzas de Empresas" – Udeca – Buenos Aires – 2005
- Gnecco Martín – "Riesgo País y Tasa de Rendimiento Exigida" – Editorial Académica Española – 2011
- Pascale Ricardo – "Decisiones Financieras" – Machi Grupo Editor – Buenos Aires – 3° edición – 1998
- Van Horne James – "Administración Financiera" – Prentice Hall Hispanoamericana – Méjico – 9° edición – 1993
- Weston y Copeland – "Finanzas en Administración" – Ediciones Mc Graw Hill

3.3. Propia de cada unidad temática

Unidad Temática I: La Administración Financiera de Largo Plazo

BÁSICA:

- Albornoz César – "Principios de Administración Financiera de Empresas" – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2006 – capítulo 1
- López Dumrauf Guillermo – "Finanzas Corporativas" – Editorial Grupo Guía – Buenos Aires – 2003 – capítulos 1 y 15
- Macario Alberto – "Encuadre y Contenido de la Función Financiera" – Revista Administración de Empresas – Ediciones Contabilidad Moderna – Tº IX, 225 (Nº 123 de agosto de 1980)
- Sapetnitzky Claudio y otros – "Administración Financiera de las Organizaciones" – Ediciones Macchi – Buenos Aires – 1° edición – 2000 – capítulo 1
- Ramírez, Norberto – "La autogestión y el liderazgo con valores. Los casos del Administrador Financiero y el de Personal" – Documento de trabajo nº 1 de las Cátedras de "Administración financiera de organizaciones turísticas", Plan E de la Licenciatura en Turismo y "Decisiones financieras de largo plazo", Plan C de la Licenciatura en Administración – 2008

COMPLEMENTARIA:

- Alonso Aldo – "Administración de las Finanzas de la Empresa" – Ediciones Macchi – Buenos Aires – 1980 – capítulos 1 al 4
- Candioti Eduardo – "Administración Financiera a base de recetas caseras" – Editorial Universitaria Adventista del Plata – Entre Ríos – 4° edición – 1998 – capítulos 1 y 2
- Costa Ernesto – "Cultura organizacional y finanzas" – Revista Faces N° 4 – Facultad de Cs. Ecs.y Socs. de la UNMdP – octubre de 1997
- Costa Ernesto y Foutel Mariana – "Reflexiones acerca de las finanzas en las Pymes desde una óptica estratégica" – en Disertaciones de SADAF – 1995
- Fornero Ricardo – "Cronología de las Finanzas" – EDICON – Buenos Aires – 2008
- Macario Alberto – "Finanzas de empresas en escenarios turbulentos" – partes I a V – Cuadernos de Finanzas de CISADAF – diciembre de 1990
- Pascale Ricardo – "Decisiones Financieras" – Machi Grupo Editor – Buenos Aires – 3° edición – 1998 – capítulos 1 a 5
- Ramírez Norberto – "Objetivo Financiero de las decisiones del Estado y de la Empresa: un análisis comparativo" – VII Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1987
- Suárez Suárez Andrés – "De la economía, las finanzas y la moderna Administración Financiera" – XVII Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1997

- Van Horne James – "Administración Financiera" – Prentice Hall Hispanoamericana – Méjico – 9° edición – 1993 – capítulos 1 y 2

Unidad Temática II: Decisiones de Inversión

BÁSICA:

- Albornoz César – "Principios de Administración Financiera de Empresas" – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2006 – capítulos 3 a 5
- Albornoz César, Tapia Gustavo, y otros – "Tratado de Finanzas: negocios, empresas y organizaciones" – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2017
- Baca Urbina Gabriel – "Evaluación de Proyectos" – Mc Graw Hill – México – 1995 – Parte 1
- Brealey R., Myers S. y Marcus A. – "Fundamentos de Finanzas Corporativas" – Mc Graw Hill – 4° edición – Madrid – 2004 – capítulos 7 y 8
- Gnecco Martín – "Riesgo País y Tasa de Rendimiento Exigida" – Editorial Académica Española – 2011
- López Dumrauf Guillermo – "Finanzas Corporativas" – Editorial Grupo Guía – Buenos Aires – 2003 – capítulos 9 a 11
- Sapetnitzky Claudio y otros – "Administración Financiera de las Organizaciones" – Ediciones Macchi – Buenos Aires – 1° edición – 2000 – capítulos 4 y 8

COMPLEMENTARIA:

- Aliberti Carlos – "Análisis Financiero de Proyectos de Inversión" – Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Económica de Buenos Aires – Buenos Aires – 2006 – capítulos 2, 5 y 8
- Alonso Aldo – "Administración de las Finanzas de la Empresa" – Ediciones Macchi – Buenos Aires – 1980 – capítulo 6
- Brealey R., Myers S. y Marcus A. – "Fundamentos de Finanzas Corporativas" – Mc Graw Hill – 4° edición – Madrid – 2004 – parte III
- Fornero Ricardo – "Indicadores de desempeño de la empresa. ¿Qué tiene el EVA que no tenga el ROE" – XVII Jornadas Nacionales de SADAF – 1997
- Macario Alberto y Macario Gustavo – "Evaluación de inversiones, costo de capital e inflación" – Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas – 1986
- Pascale Ricardo – "Decisiones Financieras" – Machi Grupo Editor – Buenos Aires – 3° edición – 1998 – partes II, III, IV, V y VII
- Ruíz Campo Sofía y Puértolas Montañés Francisco – "Gestión Financiera de la Empresa – una visión práctica" – Delta Publicaciones – Madrid – 2013 – capítulos 4 y 6 a 8
- Sapag Chain N y Sapag Chain R – "Preparación y evaluación de proyectos" – Editorial Mc Graw Hill – Madrid – 3° edición – 1995
- Spina Carlos, Giménez Enrique y Scaletta Rubén – "Cuánto Vale Realmente una Empresa" – Osmar Buyatti – Buenos Aires – 2003

Unidad Temática III: Decisiones de financiamiento

BÁSICA:

- Albornoz César – ”Principios de Administración Financiera de Empresas” – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2006 – capítulos 6, 7, 8 y 11
- Aliberti Carlos – “Análisis Financiero de Proyectos de Inversión” – Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Económica de Buenos Aires – Buenos Aires – 2006 – capítulos 4, 6 y 7
- Bruner R y otros – “Las mejores prácticas en la estimación del costo del capital” – Cuadernos de CISADAF Nº 43 – septiembre de 1998
- López Dumrauf Guillermo – “Finanzas Corporativas” – Editorial Grupo Guía – Buenos Aires – 2003 – capítulos 6 y 12 a 14
- Macario Alberto y Macario Gustavo – “Crecimiento y autofinanciamiento en las Pymes” – Revista Administración de Empresas –Edic. Contabilidad Moderna – Buenos Aires – Nº 204 – marzo de 1987
- Macario Alberto y Macario Gustavo – “Elección de Alternativas de financiamiento: teoría y práctica” – VII Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1987
- Ruíz Campo Sofía y Puértolas Montañés Francisco – “Gestión Financiera de la Empresa – una visión práctica” – Delta Publicaciones – Madrid – 2013 – capítulos 3 y 5
- Sapetnitzky Claudio y otros – “Administración Financiera de las Organizaciones” – Ediciones Macchi – Buenos Aires – 1° edición – 2000 – capítulos 5 y 6
- SEPYME “Estrategias para superar las restricciones al financiamiento Pyme” – Revista Quipu Nº 26 – julio/agosto de 2001

COMPLEMENTARIA:

- Billene Ricardo y Squartini Diego – “Optimización Financiera para empresas, comercios y bancos” – Errepar – Buenos Aires – 2008
- Mesutti Domingo – "El costo del capital bajo ciertas condiciones de mercado" – Revista Administración de Empresas – Tº VII–A

UNIDAD TEMÁTICA IV: Decisiones respecto de la retención/distribución de resultados

BÁSICA:

- Albornoz César – ”Principios de Administración Financiera de Empresas” – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2006 – capítulos 6, 7, 8 y 11
- López Dumrauf Guillermo – “Finanzas Corporativas” – Editorial Grupo Guía – Buenos Aires – 2003 – capítulos 6 y 12 a 14
- Macario Alberto y Macario Gustavo – “Crecimiento y autofinanciamiento en las Pymes” – Revista Administración de Empresas –Edic. Contabilidad Moderna – Buenos Aires – Nº 204 – marzo de 1987

UNIDAD TEMÁTICA V: Valuación de organizaciones

BÁSICA:

- Albornoz César – "Principios de Administración Financiera de Empresas" – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2006 – capítulo 9
- Givone Horacio – "Introducción al Estudio de las Finanzas de Empresas" – UDECA – Buenos Aires – 2005 – capítulo 10
- Guglielmetti Gustavo – "Cálculo del valor empresa: modelos y aplicaciones – El caso Metal Blanco" – XVII Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1997

COMPLEMENTARIA:

- Fornero Ricardo – "Valor económico y valor financiero de las inversiones" – XII Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1992
- Fornero Ricardo y Gaspar Oscar – "Valor del financiamiento de la empresa" – XVI Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1996
- Fornero Ricardo y Gaspar Oscar – "Valuación en las transferencias de control de una empresa" – XVIII Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1998
- Pascale Ricardo – "Decisiones Financieras" – Machi Grupo Editor – Buenos Aires – 3° edición – 1998 – capítulo 30
- Rappaport Alfred – "La creación de Valor para el Accionista" – Editorial Deusto – España – 9° edición – 1998
- Spina Carlos, Giménez Enrique y Scaletta Rubén – "Cuánto Vale Realmente una Empresa" – Osmar Buyatti – Buenos Aires – 2003

Unidad Temática VI: Crisis financiera de organizaciones

BÁSICA:

- Desouches G – "Consideraciones financieras" – Revista Enoikos – Facultad de Cs. Ecs. de la UBA – año IV, Nº 11 de septiembre de 1996
- Dutto Martín y Gallacher Marcos – "Un modelo de pronóstico de insolvencia financiera de empresas" – XXIX Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 2009
- Kiperman, Enrique – "Perspectiva patrimonial" – Revista Enoikos – Facultad de Cs. Ecs. de la UBA – año IV, Nº 11 de septiembre de 1996

COMPLEMENTARIA:

- Krugman Paul – "¡Acabemos ya con esta crisis!" – Editorial Crítica

Unidad Temática VII : Mercado de Capitales

BÁSICA:

- Albornoz César – "Principios de Administración Financiera de Empresas" – 1° edición – Editorial La Ley – Buenos Aires – 2006 – capítulo 9
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires: material de su página de internet www.bcba.sba.com.ar
- Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires – "Mercado de capitales" – Cuadernos Profesionales Nº 15 – agosto 2004
- Murphy, John – "Análisis Técnico de los Mercados Financieros" – Editorial Gestión 2000.com

COMPLEMENTARIA:

- Edwardes Warren – "Instrumentos Financieros Fundamentales" – Pearson Educación SA – Madrid – 2001
- Feldman Gregorio y Groll Simón – "Análisis financiero de títulos públicos" – XI Jornadas Nacionales de SADAF – Córdoba – 1991
- Pascale Ricardo – "Decisiones Financieras" – Machi Grupo Editor – Buenos Aires – 3° edición – 1998 – capítulos 2 y 3
- Saenz E Alexander – "Invertir en Bolsa" – Pearson Educación SA – Madrid – 2001
- Van Horne James – "Administración Financiera" – Prentice Hall Hispanoamericana – Méjico – 9° edición – 1993 – capítulos 3, y 20 a 23

4. Descripción de Actividades de aprendizaje

a) **Explicaciones doctrinarias**, a cargo de los docentes de la cátedra.
b) **Ejercicios prácticos** en consonancia con el desarrollo teórico, para ampliar la aplicación a situaciones hipotéticas que pueden darse en la vida profesional.
c) **Trabajos grupales** durante las clases, para retroalimentar el proceso de enseñanza-aprendizaje.
d) **Trabajo Práctico Integral de desarrollo grupal** que focaliza en la evaluación económico-financiera de un proyecto de inversión o la valuación de una empresa, con el objeto de vincular al alumno con la realidad profesional y las metodologías de trabajo en campo

El caso a desarrollar por los alumnos tiene como objetivo aplicar a un caso concreto (real o figurado) las herramientas y conceptos que se estudian en teoría y práctica, de forma integral, de modo tal que permita verificar la adquisición de los conocimientos adquiridos, se ubiquen en el contexto de una inversión o valuación en las condiciones de mercado, las influencias macroeconómicas, las variables de la organización, demuestren las técnicas de elaboración del flujo de fondos y la evaluación económico-financiera.
La tarea comprende la aplicación de métodos de evaluación y la valuación de empresas, determinando tasas de rendimiento requeridas por los inversores en condiciones riesgosas, diversas formas de financiamiento y el informe final.

Para el desarrollo del caso se establecen las siguientes pautas de trabajo, que se concretarán en Informes de Seguimiento. Se prevén tres Informes de Seguimiento y un Informe Final.

PAUTAS PARA LA VALUACIÓN DE UNA EMPRESA

La tarea consistirá en el análisis y valuación de una empresa. El trabajo se realizará a lo largo del cuatrimestre y contempla una entrega y exposición final. Las entregas 1 a 3 se harán sólo por e-mail. En todas las entregas acumular las correcciones anteriores.

Informe de Seguimiento N°1: Análisis del Micro y Macro Ambiente

Aquí se debería realizar un análisis de las variables del contexto y su repercusión en la empresa, en el nivel de competencia de su sector, y determinar cuál es posicionamiento de la misma, su estrategia genérica, el bloque genérico de formación de su ventaja competitiva, etc.

Se analiza el producto ofrecido, el mercado a satisfacer, la oferta global de su producto o servicio, en el ámbito geográfico que abarca el negocio, la competencia, sus proveedores, etc. No se debe olvidar cómo incide su localización, la estructura jurídica, su estructura organizativa, su forma de distribución y cualquiera otra variable que se considere relevante.

Informe de Seguimiento N° 2: Fuentes de Información para la determinación de Ingresos y Egresos

Se debe analizar cuáles serán las fuentes de información a utilizar para la realizar las proyecciones de flujos de fondos y la determinación de la demanda. Se deben analizar cuáles son los egresos de la organización, su calidad de fijos o variables en función a la demanda y potenciales incrementos/decrementos futuros.

Informe de Seguimiento N° 3: Proyección de los Flujos de Fondos

Aquí debe arribarse definitivamente al flujo de fondos futuro esperado. Se debería arribar a una aproximación de la tasa de corte a emplear, es decir, de qué manera se calcularía y de dónde podrían obtenerse los datos.

Informe de Seguimiento N° 4: Informe final

En este momento la tasa de corte se debe haber definido y aplicado al cálculo del valor de la empresa.

Se debe presentar un informe acerca de la tarea de valuación realizada, su coherencia respecto a los objetivos planteados, y reconocer pautas de razonabilidad respecto la realidad actual.

5. Cronograma de contenidos, actividades y evaluaciones

1° cuatrimestre

Día	Fecha	Tipo	Modal	TEMA	
lun	21-mar	T	Pres	Unidad 1	Presentación - La Administración Financiera - Análisis Contextual
mié	23-mar	T	Virt	Unidad 2: 2.1); 2.2); 2.3); 2.4)	Decisiones de Inversión - Factores - Horizonte - Métodos - Inflación
lun	28-mar	P	Pres	Trabajos prácticos	Pautas Trabajo Integral - Decs Inversión Ctx Ctza- *Modelos*
mié	30-mar	T	Virt	Unidad 2: 2.4)	Problemas de Ranking
lun	4-abr	P	Pres	Trabajos prácticos	Decs Inversión Ctx Ctza- *Modelos-Constr FF*
mié	6-abr	T	Virt	Unidad 2: 2.5)	Enfoques Tradicional y Residual - Inflación - FF
lun	11-abr	P	Pres	Trabajos prácticos - Informe N° 1	Decs Inversión Ctx Ctza- *Problemas de Ranking*
mié	13-abr	T	Virt	Unidad 2: 2.6.1)	Riesgo - Métodos para evaluar proyectos en estas condiciones
lun	18-abr	P	Pres	Trabajos prácticos	Decs Inversión Ctx Ctza- *Enfoque Residual*
mié	20-abr	T	Virt		Integración
lun	25-abr	P	Pres	Trabajos prácticos	Decs Inversión Ctx Riesgo
mié	27-abr	T	Virt	Unidad 2: 2.6.2)	Teoría Riesgo-Rendimiento - Modelo CAPM
lun	2-may		Pres		1º PARCIAL
mié	4-may	T	Virt	Unidad 3: 3.1); 3.2)	Decisiones de Financiamiento - Fuentes
lun	9-may	P	Pres		Entrega de Exámenes y comentarios 1° Parcial
mié	11-may	T	Virt	Unidad 3: 3.2); 3.3)	Decisiones de Financiamiento - Instrumentos
lun	16-may	P	Pres	Trabajos prácticos - Informe N° 2	CAPM - Riesgo
mié	18-may				feriado
lun	23-may	P	Pres		1º RECUPERATORIO
mié	25-may				feriado
lun	30-may	P	Pres	Trabajos prácticos	Estructura de Financiamiento de Largo Plazo
mié	1-jun	T	Virt	Unidad 4)	Dividendos - Interrelación / Entr Exámenes y comentarios 1° Recup
lun	6-jun	P	Pres	Trabajos prácticos	Dividendos - Interacción políticas – Valuación
mié	8-jun	T	Virt	Unidad 5)	Valuación
lun	13-jun	P	Pres	Trabajos prácticos - Informe N° 3	Valuación

mié	15-jun	T	Virt	Unidad 7) -	Mercado de Capitales
lun	20-jun				feriado
mié	22-jun	T	Virt	Unidad 6) - Informe N° 4	Crisis financiera
lun	27-jun		Pres		2º PARCIAL
mié	29-jun	T	Virt		Entrega de Exámenes y comentarios 2° Parcial
lun	4-jul	P	Pres	Trabajos prácticos	Mercado de Capitales / Integración
mié	6-jul	T-P	Virt		Integración
lun	11-jul		Pres		2º RECUPERATORIO
mié	13-jul	P	Virt		Exposiciones / Entrega de Exámenes y comentarios 2° Recup

Cursada especial 2° cuatrimestre
En función a las características de los estudiantes que cursan en dicho cuatrimestre, independientemente del desarrollo de la situación epidemiológica, la cursada especial se dictará en forma no presencial, con cronograma a determinar con los estudiantes inscriptos a partir de los temas que presenten más dudas, coordinándose de la misma manera los exámenes parciales y sus recuperatorios.

6. Procesos de intervención pedagógica

1.- Clase magistral: Se desarrollarán los contenidos de la materia con el propósito de brindar al alumno un enfoque de los distintos temas del programa abordados desde sus aspectos prácticos y posibilitando un enfoque integral desde la perspectiva de la realidad.
2.- Sesiones de discusión: Con el objeto de profundizar o considerar temas particulares, de contenido controvertible que sirva a su vez para facilitar el intercambio de puntos de vista diversos de modo de facilitar una mejor comprensión del contenido y alcance de ciertas problemáticas claves se realizarán lecturas guiadas.
3.- Resolución de trabajos prácticos: Se realizarán diversos ejercicios prácticos específicos sobre los distintos temas del programa con el objeto de aplicar los conocimientos teóricos y desarrollar un conocimiento aplicado a situaciones concretas.
4.- Trabajo Grupal Integrador: Los alumnos, en grupos de no más de 5 integrantes, presentarán un informe sobre la valuación de una empresa. Cada grupo deberá realizar tres Informes de Seguimiento con las actividades que se le indiquen, siguiendo las pautas que se detallan en la Guía de Actividades del curso. El trabajo concluirá con un informe final. La aprobación del trabajo es una condición necesaria para la promoción.

Las clases, si bien se plantean en líneas generales, presenciales pueden sustituirse por encuentros virtuales a través de plataformas mediadas por TICs y la utilización del aula virtual del campus de la Facultad.
En función a la experiencia de los años 2020 y 2021, los encuentros virtuales se planifican muy similares a los encuentros presenciales, con la diferencia de estar mediados por TICs: reuniones a través de plataforma Zoom o Meet, donde los docentes introducen el tema o llevan adelante una exposición, resuelven casos prácticos, dividen a los estudiantes en aulas de grupos reducidos para que resuelvan ejercicios para luego realizar una puesta en común, se abre el debate a temas de la asignatura.
Dichas sesiones son grabadas y subidos los links al campus virtual para que los estudiantes tengan acceso a ellas, de la misma manera que quedan a disposición de los mismos las clases de años anteriores.

Estrategias de integración de los contenidos relevantes de la asignatura
En cuanto a la estructura de las clases, se tendrá en cuenta que, cualquiera sea la técnica aplicada, la preocupación docente inducirá a la participación activa y crítica de los alumnos, por lo que se deberá graduar a través de niveles de complejidad creciente todas las actividades y experiencias de aprendizaje, procurando siempre ofrecer una ejemplificación relacionada con el campo de la contabilidad, administración y economía que resulte "casi real", de modo de estrechar la brecha entre la realidad del quehacer profesional y la realidad académica.
Si bien la metodología que se usará en las clases partirá del esquema tradicional del cursado "teórico-práctico" (la exposición dialogada), la misma se integrará con otras técnicas, limitándose su uso a satisfacer los siguientes propósitos: presentación del esquema general de un capítulo; esclarecimiento de ciertas estructuras conceptuales que resultan difíciles de asimilar sin una clara explicación oral; enriquecimiento de informaciones de difícil obtención por parte de los alumnos; aplicaciones claras y concisas con referencias –en la medida de lo posible– a la problemática del medio local y nacional. En definitiva, lo que se pretende es utilizar una variedad de técnicas grupales e individuales que motiven al alumno, posibilitando el logro de los conocimientos y el desarrollo de las aptitudes, actitudes, habilidades y hábitos necesarios para su vida profesional y de relación, para su propio bien y el de la comunidad.
En consecuencia, las clases impartidas tenderán, en forma creciente, a la aplicación de los conocimientos teóricos y prácticos previamente adquiridos integrados de forma tal que posibiliten la solución de problemas globales de complejidad razonable.

7. Evaluación

Se aplicará el régimen aprobado por la OCA 1560/2011 – Capítulo IV - con las siguientes características:

- ***EVALUACIONES PARCIALES:*** Se tomarán dos (2) pruebas parciales desdobladas en teóricas y prácticas, las que serán acumulativas y se calificarán por separado. Cada uno de ellos tendrá su instancia de recuperación.

Se considerará que el estudiante ha PROMOCIONADO cuando haya aprobado los exámenes parciales promediando una nota mayor o igual a 6 (seis) y teniendo aprobado el Trabajo Grupal Integrador (el mismo es condición necesaria para la promoción de la asignatura).
Para esta situación la nota promedio de 6 (seis) puntos debe alcanzarse de acuerdo a la reglamentación vigente, a partir de la suma de 24 (veinticuatro) puntos como mínimo en los exámenes parciales y estando todos ellos aprobados.
Aquellos estudiantes que tengan aprobados los exámenes parciales sin conseguir la calificación necesaria para promocionar, y aquellos que hayan aprobado el examen habilitante se encontrarán en condiciones de rendir la evaluación FINAL.

- ***EVALUACIÓN HABILITANTE:*** Los alumnos que reúnan los requisitos establecidos por el artículo 12 de la OCA 1560/2011 rendirán una evaluación habilitante la cual consistirá en un ejercicio práctico integrador que consistirá en evaluar una decisión de inversión y/o financiamiento, que incluirá preguntas de carácter conceptual sobre la teoría de los mismos temas. Esta evaluación será teórico–práctica.
  No existe esta instancia de recuperación en el caso de la cursada especial, entendiendo que si los estudiantes (todos recursantes) no lograron promocionar ni acceder a la instancia de final, deben afianzar los conocimientos cursando nuevamente la materia en su versión tradicional.
- ***EVALUACIÓN FINAL:*** La misma será oral y/o escrita, a criterio de los docentes, abarcando la totalidad de los temas del programa de la asignatura. En la misma, el alumno debe demostrar conocimiento de todos los temas, capacidad de interpretación y aplicación de los mismos, como así también posibilidad de trasmisión de ellos a un tercero.
- ***ESTUDIANTES RECURSANTES:*** Los alumnos que recursen la asignatura y hayan aprobado en instancias anteriores el Trabajo Práctico Integrador, podrán solicitar ser eximidos de dicha condición para la promoción de la asignatura.

EVALUACIÓN DE CONTINUAR LA IMPOSIBILIDAD DE TOMAR EXÁMENES DE MANERA PRESENCIAL:
Se tomarán exámenes parciales teórico-prácticos unificados conducentes a Promoción.
Estos exámenes se tomarían a través de la Plataforma Moodle de la Facultad, de manera sincrónica utilizando primordialmente la herramienta “Cuestionario” u otra similar.

8. Asignación y distribución de tareas de cada uno de los integrantes del equipo docente

Nº	Nombre y Apellido	Actividades 1° cuatrimestre	Actividades 2° cuatrimestre
1.	GNECCO, MARTÍN LEONARDO	Dictado de clases teóricas	Dictado de clases teóricas
2.	GONZÁLEZ, MARIANO	Dictado de clases prácticas – seguimiento trabajo grupal	Dictado de clases prácticas
3.	URRUTIA, MARÍA SOLEDAD	Dictado de clases prácticas – seguimiento trabajo grupal	Dictado de clases prácticas
4.	A designar	Apoyo en las clases prácticas y seguimiento de trabajos	Apoyo en las clases prácticas

9. Requisitos para inscribirse a esta CURSADA ESPECIAL de la asignatura

Dado que la misma es una cursada especial de la asignatura 535 que se dicta de acuerdo al plan de estudios en el primer cuatrimestre de cada año, la misma tiene como requisito para que los estudiantes se inscriban que hayan estado inscriptos en alguna cursada habitual del primer cuatrimestre, haber hecho el trabajo grupal integrador y haber rendido exámenes parciales, no habiendo promocionado la misma.
El régimen de evaluación durante la misma será el mismo que el de la cursada habitual, pero no existirá evaluación habilitante, entendiendo que si los estudiantes (todos recursantes) no lograron promocionar ni acceder a la instancia de final, deben afianzar los conocimientos cursando nuevamente la materia.

Firmado digitalmente por: Martín Leonardo Gnecco
Profesor Adjunto