

**PLAN DE TRABAJO DOCENTE DE ADMINISTRACION FINANCIERA**

**Año académico 2007**

**Mar del Plata, julio del 2007**

**Docente titular: Dr. Norberto L. Ramírez**

**INDICE**

<a href="#">PLAN DE TRABAJO DOCENTE DE ADMINISTRACION FINANCIERA</a>	1
<a href="#">INDICE</a>	2
<a href="#">1. Nombre, función y dedicación de cada integrante de la cátedra.</a>	2
<a href="#">2. Objetivos de la asignatura</a>	3
<a href="#">3. Actividades pedagógicas a utilizar</a>	4
<a href="#">4. Estrategias de integración de los contenidos relevantes de la asignatura.</a>	6
<a href="#">5. Régimen de evaluación.</a>	6
<a href="#">6. Régimen de promoción</a>	6
<a href="#">7. Programa sintético.</a>	6
<a href="#">8. Programa analítico</a>	7
<a href="#">9. Bibliografía básica obligatoria y complementaria.</a>	10
<a href="#">10. Cronograma.</a>	15
<a href="#">11. Rendimiento académico de los alumnos.</a>	18
<a href="#">12. Informe</a>	18

**PLAN DE TRABAJO DOCENTE**

**1. Nombre, función y dedicación de cada integrante de la cátedra.**

<b>Apellido y Nombres</b>	<b>Título Prof.</b>	<b>Cgo</b>	<b>Ded</b>	<b>Carácter</b>	<b>Función</b>
Ardiles Martín (adscripto)	C.P.-LicAd				Ayud.1ra
Berrojalvis Carlos	C.P.	4	4	1	Adjunto
Costa Ernesto	C.P.y Mg.	3	4	1	Adjunto
Gnecco Martín	C.P.-LicAd	6			Ayud.1ra
González Agustín	C.P.-LicAd	6			Ayud.1ra
González Mariano	C.P.-LicAd	6			Ayud.1ra.
Governatori Virginia (adscripta)					Ayud.2da
Irazábal Martín (en uso de licencia)	C.P.-LicAd	6			Ayud.1ra
Libera María Eugenia (Interino)	C.P.-LicAd	6			Ayud.1ra
Rajovitzky Ariel (adscripto)					Ayud.2da
Ramírez Norberto Luis	Dr. y C.P.	1.	4	3	Titular
Rodríguez Graciela	C.P.	5	4	1	JTP
San Martín Silvina (adscripta)	C.P.-LicAd				Ayud.1ra
Zambruno Pedro (Interino)	C.P.-LicAd	6			Ayud.1ra

## **2. Objetivos de la asignatura**

### **a) Temáticos terminales**

- definir el objetivo financiero de las organizaciones como parte integrante de su planteo estratégico, la naturaleza de las finanzas y sus relaciones con otras disciplinas.
- destacar la trascendencia de los valores axiológicos en la gestión financiera
- aplicar e interpretar las técnicas de presupuestación financiera en el marco integral de la presupuestación.
- conceptualizar, aplicar e interpretar las tecnologías para la toma de decisiones de inversión, financiamiento y retención - distribución de resultados, en el mediano y largo plazo (evaluación de proyectos de inversión).
- aplicar e interpretar los métodos financieros de valuación de empresas
- conocer el funcionamiento del mercado de capitales, sus instituciones, productos, emisores e inversores, y aplicar instrumentos de análisis financiero.

### **b) Temáticos de cada unidad**

#### **De la UNIDAD TEMATICA I: La Administración Financiera**

- analizar la naturaleza de la gestión financiera, su conceptualización y alineamiento de su objeto específico en la visión estratégica de la organización.
- identificar el flujo de fondos de las distintas organizaciones y las características relevantes.
- diferenciar las finanzas de la contabilidad y de otras disciplinas afines.
- relacionar las finanzas de las organizaciones con otras disciplinas.
- destacar la trascendencia de los valores axiológicos en la gestión financiera
- historiar la práctica de la administración financiera.
- organizar la función financiera en las organizaciones.
- definir el rol del administrador financiero en el desarrollo y en la recuperación de las crisis de las organizaciones.
- relacionarla con las otras funciones de la organización desde un enfoque sistémico y de interdependencia.

#### **De la UNIDAD TEMATICA II: El Presupuesto financiero**

- comprender y analizar el proceso de presupuestación integral y la inserción del presupuesto financiero.

- elaborar el presupuesto financiero, el presupuesto económico y el estado patrimonial proyectado.
- decidir sobre déficits y/o superávits del presupuesto financiero.
- controlar la ejecución presupuestaria.

De la UNIDAD TEMÁTICA III: Decisiones de inversión y financiamiento de largo plazo

- identificar los elementos relevantes de las decisiones de inversión.
- confeccionar los cuadros de información necesarios para la evaluación económico-financiera de proyectos de inversión.
- analizar las decisiones de inversión en condiciones de riesgo.
- aplicar los métodos de evaluación económico-financiera y evaluar los resultados.
- identificar los elementos relevantes de las decisiones de financiamiento y de estructura financiera.
- identificar los elementos relevantes de las decisiones de retención-distribución de resultados.

De la UNIDAD TEMÁTICA IV: Valuación de organizaciones

- identificar propósitos, valor técnico y comercial y los distintos tipos de métodos y sus fundamentos y diferencias.
- aplicar e interpretar los métodos financieros de valuación.

De la UNIDAD TEMÁTICA V: Mercado de capitales

- describir el funcionamiento del sistema financiero argentino.
- identificar las instituciones, productos, emisores e inversores del mercado de capitales argentino.
- conocer e interpretar los principales índices bursátiles, la securitización, los métodos de análisis, el funcionamiento de los contratos de derivados.

**3. Actividades pedagógicas a utilizar**

Son las siguientes:

- a) Desarrollo grupal de alumnos sobre un **emprendimiento** con focalización en su evaluación económico-financiera, con el objeto de vincular al alumno con la realidad profesional y las metodologías de investigación.
- b) **Explicaciones doctrinarias**, a cargo de los docentes de la cátedra.
- c) **Ejercicios prácticos** en consonancia con el desarrollo teórico, para ampliar la aplicación a situaciones hipotéticas que pueden darse en la vida profesional.

- d) **Trabajo grupal** durante las clases, para retroalimentar el proceso de enseñanza-aprendizaje.

El **emprendimiento** tiene como objetivo aprender a elaborar un proyecto de una explotación privada o de una organización sin fines de lucro en el contexto de la realidad argentina actual, las influencias contextuales macro y micro, las variables de la organización a crear, la aplicación de la presupuestación integral y la evaluación económico-financiera.

La presupuestación integral dará como productos el Presupuesto financiero, el económico y el Estado de Situación Patrimonial proyectado.

La evaluación económico-financiera comprende la construcción de los flujos de fondos, la aplicación de los principales métodos de evaluación y el informe final.

El **emprendimiento** consta de las siguientes **avances**:

Nº 1: Gestación de la idea: Planteamiento del negocio

Nº 2: Análisis contextual de las principales variables macro

Nº 3: Análisis de las variables micro, de la organización y Foda.

Nº 4: Presupuestación integral: supuestos y presupuestos parciales

Nº 5: Presupuestación integral: Presupuesto Financiero, Económico y Estado Patrimonial.

Nº 6: Evaluación económico-financiera: Cuadros auxiliares de Flujos de fondos.

Nº 7: Evaluación económico-financiera: Cuadro de flujo de fondos netos del proyecto, fundamentación de la tasa de rendimiento requerida y aplicación de métodos Van, Tir y Período de Recupero actualizado(enfoques del proyecto y de accionistas)

Nº 8: Informe.

El plan de **ejercicios prácticos** previsto (del tipo de planteo y solución cerrada o abierta), comprende las siguientes temáticas :

- 1) Conceptos específicos de flujos de fondos, actualización y capitalización.
- 2) Presupuestación integral y sus emergentes: el presupuesto financiero, económico y patrimonial.
- 3) Flujo de fondos: concepto y carácter incremental. Estimación de ingresos, costos, inversiones, beneficios del proyecto. Enfoque de la empresa y enfoque del accionista o enfoque residual.
- 4) Criterios de medición basados en el valor tiempo del dinero: valor actual neto, tasa interna de retorno, período de repago, tasa de rentabilidad. Situaciones contradictorias en proyectos mutuamente excluyentes.
- 5) Riesgo en los proyectos de inversión.
- 6) Costo promedio ponderado del capital.
- 7) Estructura de financiamiento: las 3 teorías.
- 8) Evaluación de proyectos: casos especiales.
- 9) Decisiones sobre distribución/retención de utilidades.

- 10) Valuación de empresas: métodos financieros.
- 11) Valor actual de obligaciones, bonos y acciones líderes
- 12) Futuros y opciones

#### **4. Estrategias de integración de los contenidos relevantes de la asignatura.**

El soporte principal del aprendizaje lo constituye el **emprendimiento** que los alumnos, agrupados en equipos, crean y desarrollan durante el cuatrimestre, aplicando en él gran parte del contenido de la materia y que permite la “bajada a tierra” de los conceptos teóricos de la materia, su interrelación, la vinculación con la realidad argentina, con la activa participación del alumno.

El emprendimiento es complementado con la **ejercitación** de situaciones bajo la forma de planteo y solución, consignándose en el respectivo manual, además de los ejercicios básicos, diversos ejercicios adicionales para la práctica del alumno.

Se procura la alineación del desarrollo del emprendimiento y de los ejercicios prácticos con la marcha de las **explicaciones doctrinarias** a cargo de los docentes y de las **trabajos pedagógicos grupales** de aquellos temas que la cátedra asigne durante el desarrollo de la clase.

La cátedra podrá tomar, en carácter optativo para los alumnos, pruebas conceptuales y/o prácticas, a los efectos pedagógicos y con publicación de solución por los medios que considere apropiados (internet, centro de impresiones, etc.)

#### **5. Régimen de evaluación.**

De los parciales:

Se proyectan tomar y evaluar cuatro pruebas parciales (2 para teoría y 2 para práctica) y sus respectivos recuperatorios, en el marco de las disposiciones vigentes. Los parciales podrán tener temarios acumulativos.

De las actividades pedagógicas evaluables:

Consistirá en la evaluación económico-financiera de un emprendimiento, que los alumnos desarrollarán en grupos reducidos de acuerdo a las instrucciones de la Guía que suministre la cátedra (Documento de trabajo n° 1).

Evaluación habilitante:

Se rige por las disposiciones vigentes y versará sobre los temas incluidos en la evaluación parcial desaprobada.

Examen final del cursado:

Se rige por las disposiciones vigentes y versará sobre los contenidos del Programa analítico.

#### **6. Régimen de promoción.**

De acuerdo a la normativa vigente, el alumno promocionará la asignatura siempre que haya aprobado la totalidad de las evaluaciones parciales, logrando una nota promedio de seis (6) o más, y haya aprobado la actividad pedagógica “emprendimiento”.

Asimismo para acceder a la prueba habilitante es requisito haber aprobado la actividad pedagógica “emprendimiento”.

### **7. Programa sintético.**

#### **Unidad Temática I: La administración financiera**

- I.1. Naturaleza y contenido.
- I.2. Evolución histórica.
- I.3. Finanzas y valores éticos.
- I.4. Decisiones básicas.
- I.5. Caracterización de la gestión.
- I.6. Objetivo.
- I.7. Organización.
- I.8. Rol del administrador financiero.
- I.9. Relaciones con otras disciplinas.

#### **Unidad Temática II: Planificación y control. El presupuesto financiero**

- II.1. El proceso de presupuestación integral. El presupuesto financiero.
- II.2. El control presupuestario.

#### **Unidad Temática III: Decisiones de inversión y financiamiento de largo plazo**

- III.1. Decisiones de inversión.
- III.2. Decisiones de financiamiento y estructura financiera.
- III.3. Decisiones sobre distribución/retención de utilidades.

#### **Unidad Temática IV: Valuación de organizaciones**

- IV.1. Propósitos y conceptualización.
- IV.2. Métodos, fundamentos generales y diferencias.
- IV.3. Los métodos financieros.

#### **Unidad Temática V: Mercado de capitales**

- V.1. Sistema Financiero.
- V.2. Funciones, tipos.
- V.3. Instituciones del Mercado de Capitales.
- V.4. Productos y emisores. La securitización o titularización del crédito.
- V.5. Índices bursátiles. Análisis técnico y fundamental.
- V.6. Futuros y opciones.

### **8. Programa analítico**

## Unidad Temática I: La Administración Financiera

- I.1. Naturaleza y contenido de la administración financiera. Resultado contable, impositivo y financiero.
- I.2. Finanzas y valores éticos operativos.
- I.3. Evolución histórica de las finanzas.
- I.4. Decisiones básicas del administrador financiero: inversión, financiamiento y distribución-retención de utilidades. Decisiones financieras y estrategia de las organizaciones.
- I.5. Características de la función en las organizaciones privadas, públicas y sin fines de lucro argentinas. Finanzas de empresas y Finanzas públicas, análisis comparativo. La pequeña y mediana empresa argentina y la función financiera.
- I.6. El objetivo de las organizaciones y las metas operativas del administrador financiero. Riesgo económico y riesgo financiero.
- I.7. Organización de la gestión financiera : esquema básico, ubicación, funciones, relaciones internas y externas.
- I.8. Rol del administrador financiero en el desarrollo y en la recuperación de las crisis de las organizaciones.
- I.9. Relaciones de las finanzas con otras disciplinas.

## Unidad temática II: Planificación y control. El Presupuesto financiero

- II.1. Conceptos preliminares: plan, programa, presupuesto, estrategia, control. Perspectiva estratégica. Presupuestación integral y presupuesto financiero. Proceso.
  - II.1.1. Ventajas, limitaciones, ámbitos de aplicación, condiciones para su implementación.
  - II.1.2. El presupuesto financiero, económico y patrimonial en el proceso presupuestario.
  - II.1.3. El presupuesto financiero. Conclusiones. Decisiones de inversión y/o financiamiento.
  - II.1.4. Presupuesto por programas y base cero.
  - II.1.5. Presupuesto e inflación.
- II.2. Control presupuestario.

## Unidad temática III: Decisiones de inversión y financiamiento en el largo plazo

- III.1. Decisiones de Inversión.
  - III.1.1. El valor tiempo de dinero.
  - III.1.2. Riesgo. Concepto. La varianza y las funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo.
  - III.1.3. 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.
  - III.1.4. El proceso de preparación y evaluación de proyectos. Elementos para el estudio económico- financiero.

III.1.4.1. Flujo de fondos: concepto y carácter incremental. Estimación de ingresos, costos, inversiones, beneficios del proyecto. Enfoque de la empresa y enfoque del accionista o enfoque residual.

III.1.4.2. Criterios de medición:

- a) basados en el valor tiempo del dinero, valor actual neto, tasa interna de retorno, período de repago, tasa de rentabilidad. Van vs. Tir. La tasa de reinversión de los fondos liberados.

Situaciones contradictorias en proyectos mutuamente excluyentes.

- b) que no toman en cuenta el valor tiempo del dinero: retorno por unidad invertida, retorno promedio.

III.1.4.3. La tasa de rendimiento requerida. Concepto. Métodos para su estimación.

III.1.4.4. Riesgo. Métodos para incorporar el factor riesgo en los proyectos de inversión: ajuste a la tasa de descuento, equivalencia a la certidumbre, árboles de decisión, simulación. Análisis de sensibilidad.

III.1.4.5. Inflación y los proyectos de inversión. Efectos sobre los componentes de la inversión.

III.1.4.6. Tasa impositiva.

III.1.4.7. Financiamiento.

III.2. Decisiones de financiamiento y estructura financiera.

III.2.1. Decisiones de financiamiento. Aspectos básicos.

III.2.2. Alternativas de financiamiento: propias y ajenas; de corto y largo plazo; moneda nacional y moneda extranjera. Fuentes no tradicionales: leasing financiero, sociedad de garantía recíproca, factura de crédito, factoring, fideicomisos (financieros y no financieros), obligaciones negociables.

III.2.3. Factores que influyen en la elección de las distintas fuentes: costos, riesgos, liquidez, control, plazo.

III.2.4. Costo de capital. Concepto.

III.2.4.1. Costo de las distintas fuentes: deudas, acciones ordinarias, acciones preferidas, utilidades retenidas. Un aporte pionero: el enfoque residual del Dr. Messuti. El autofinanciamiento. Costo del leasing.

III.2.4.2. Costo promedio ponderado del capital. Condiciones para que se tome como tasa de rendimiento requerida.

III.2.5. Teorías de la estructura financiera: utilidades netas, utilidades operativas, tradicional. Teoría tradicional y tesis de Modigliani-Miller. Avances en el tema. Límites del endeudamiento en la práctica.

III.2.6. Ventaja financiera. Apalancamiento operativo y financiero.

III.2.7. Inflación y decisiones de financiamiento.

III.3. Decisiones sobre distribución/retención de utilidades,

III.3.1. Relación con el valor de la firma. Estado de la cuestión.

III.3.2. Factores a considerar y modalidades de distribución

III.3.3. Interrelación con las decisiones de inversión y financiamiento. Elementos para una política de dividendos.

Unidad Temática IV: Valuación de organizaciones

- IV.1. Propósitos de la valuación. Valor técnico y valor comercial. Brecha.
- IV.2. Métodos: patrimoniales, de múltiplos, bursátiles, financieros. Fundamentos generales y diferencias.
- IV.3. Los métodos financieros: valor bruto de activos, valor del patrimonio neto. Pautas para la confección: flujo de fondos operativo y no operativo, valor residual, tasa de corte.

#### Unidad Temática V: Mercado de capitales

- V.1. Sistema Financiero: el mercado del dinero y el mercado de capitales.
- V.2. Funciones del Mercado de Capitales. Tipos: Mercados reales y de derivados. Mercados a término. Mercados abiertos.
- V.3. Instituciones del Mercado de Capitales: Comisión Nacional de Valores. Bolsa de Comercio. Mercado de Valores y Agentes de Bolsa. De apoyo: Caja de Valores, Banco de Valores, otras. El Mercado Abierto Electrónico.
- V.4. Productos y emisores: títulos públicos y privados en la República Argentina. Elementos de valuación. La securitización o titularización del crédito.
- V.5. Índices bursátiles: merval, burcap, valor nivel general, merval argentino, volumen operado. Análisis técnico y fundamental.
- V.6. Futuros y opciones. Elementos componentes, tipos. Forma de operar.

### **9. Bibliografía básica obligatoria y complementaria.**

#### 9.1. General Básica obligatoria:

- 9.1.1. Pascale Ricardo, “Decisiones financieras”, Machi Grupo Editor, Buenos Aires, 3ra. edición, 1998.
- 9.1.2. Documento de cátedra nº 1: “Guía para el desarrollo de un microemprendimiento y su evaluación económica financiera” edición 2004.(Anexo “Matriz Foda”, parte pertinente de Fred David).
- 9.1.3. Sapetnitzky Claudio E. y otros: “Administración financiera de las organizaciones”, Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000.

#### 9.2.General complementaria:

- 9.2.1. Albornoz César H. “Principios de Administración financiera de empresas”, 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006.
- 9.2.2. Brealey R., Myers S. y Marcus A. “Principios de dirección financiera”, Mc Graw Hill, 1ra. edición en español, Madrid, 1996.
- 9.2.3. Candioti Eduardo M., “Administración Financiera. A base de recetas caseras”, Editorial Universitaria Adventista del Plata, Villa Libertador Gral. San Martín (Pcia. de Entre Ríos), 4ta. edición, 1998.
- 9.2.4. Dumrauf Guillermo L., “Finanzas Corporativas”, Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003.

9.2.5. Givone Horacio E.: “Introducción al estudio de las finanzas de empresas”, Udeca, Buenos Aires, 2005.

9.2.6. Van Horne James, “Administración Financiera”, Prentice Hall Hispánica, México, 9na. edición, 1993.

### 9.3. Propia de cada unidad temática

#### De la Unidad Temática I: La administración financiera

##### Básica obligatoria:

-9.3.I.1. Macario Alberto J.: “Encuadre y contenido de la función financiera”. Revista Administración de empresas, Ediciones Contabilidad Moderna. Tº IX, 225 (Nº 123 de agosto de 1980).

-9.3.I.2. Pascale R.. opus citada, capítulos 1 a 5.

-9.3.I.3. Sapetnitzky Claudio E. y otros: “Administración financiera de las organizaciones”, Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000.

-9.3.I.4. Ramírez, Norberto, “ Objetivo Financiero de las decisiones del Estado y de la Empresa: un análisis comparativo” , presentado en las VII Jornadas Nacionales de Sadaf, Córdoba, 1987.

-9.3.I.5. Suárez Suárez Andrés S. “De la economía, las finanzas y la moderna administración financiera”, en Disertaciones de las XVII Jornadas Nacionales de Sadaf, Vaquerías, Pcia. de Córdoba, 1997.

##### Complementaria:

-9.3.I.51. Alonso, Aldo H.: “Administración de las finanzas de la Empresa” Ediciones Macchi, Bs.As., 1980, cap. del 1 al 4.

-9.3.I.52. Candiotti E., opus citada, capítulos 1 y 2.

-9.3.I.53. Costa Ernesto “Cultura organizacional y finanzas”, Revista Faces N° 4, Facultad de Cs. Ecs.y Socs. de la UNMdP, octubre de 1997.

-9.3.I.54. Costa Ernesto y Foutel Mariana “Reflexiones acerca de las finanzas en las Pymes desde una óptica estratégica”, en Disertaciones de Sadaf, 1995.

-9.3.I.55. Desouches G.: “Consideraciones financieras”, Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.

-9.3.I.56. Kiperman, Enrique H. “Perspectiva patrimonial”, Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.

-9.3.I.57. Macario Alberto J.: “Finanzas de empresas en escenarios turbulentos” (partes I a V:), Cuadernos de Finanzas de Cisadaf, diciembre de 1990.

-9.3.I.58. Ramírez Norberto, “Municipios: crisis y desequilibrios en la gestión financiera”, Tesis doctoral, FCEyS., 1998, en particular el punto III.2 ”La gestión financiera del Municipio y el objetivo financiero”.

-9.3.I.59. Van Horne J., opus citada, capítulos 1 y 2.

## Unidad Temática II: El Presupuesto financiero

### Básica obligatoria:

- 9.3.II.1. Alonso Aldo: "La planificación, una herramienta para la excelencia", puntos I a VI.
- 9.3.II.2. Candiotti E., opus citada, capítulo V puntos 14, 15 y 16.
- 9.3.II.3. Material recopilado por la cátedra: a) Núñez A. (Item): Presupuesto por programas y por realizaciones para municipios de la Provincia de Buenos Aires; b) Manual de implementación del Presupuesto Base Cero en la Municipalidad de Gral. Pueyrredón, 1997.
- 9.3.II.4. Mocciaro Osvaldo "Presupuesto integrado", Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1993, Capítulos VIII a XIII.
- 9.3.II.5. Sapetnitzky Claudio E. y otros: opus citada, capítulo 3 Sección 3.

### Complementaria:

- 9.3.II.51. Gauto Martín, "El sistema integrado de planificación financiera", Revista Administración de Empresas n° 180 de marzo de 1985.
- 9.3.II.52. Instituto Técnico Económico Municipal: "Manual de Presupuesto por programas y por realizaciones", en especial capítulos I y II.
- 9.3.II.53. Lavolpe A., Capasso C. y Smolje A., "La gestión presupuestaria", Ediciones Macchi, Buenos Aires, 2000.
- 9.3.II.55. Mallo Carlos y Merlo José "Control de gestión y control presupuestario", Mc Graw Hill, Madrid, 1ra. edición en español, 1995.

## Unidad Temática III: Decisiones de inversión y financiamiento a largo plazo

### Básica obligatoria:

- 9.3.III.1. Bruner R y otros: "Las mejores prácticas en la estimación del costo del capital", Cuadernos de Cisadaf n° 43 de 9/98.
- 9.3.III.2. Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., "Crecimiento y autofinanciamiento en las Pymes", Rev. Administración de Empresas, Edic. Contabilidad Moderna., Bs.As, N° 204 de marzo de 1987.
- 9.3.III.3. Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., "Elección de Alternativas de financiamiento: teoría y práctica", presentado en las VII Jornadas Nacionales de SADAF, Córdoba, año 1987.
- 9.3.III.4. Messuti Domingo J. : "El costo del capital bajo ciertas condiciones de mercado", Rev. Adm. de Empresas T° VII páginas 395/407.
- 9.3.III.5. Pascale Ricardo, opus citada, partes II, III, IV, V y VII.
- 9.3.III.6. Sapetnitzky Claudio E. y otros, obra citada, Capítulos 4, 5 y 6.
- 9.3.III.7. SEPYME "Estrategias para superar las restricciones al financiamiento Pyme", Revista Quipu n° 26, julio-agosto 2001.

#### Complementaria:

- 9.3.III.51. Alonso Aldo, "Administración de las finanzas de la empresa", Ediciones Machi, Buenos Aires, 1980, capítulo VI.
- 9.3.III.52. Brealey R. y Myers S. opus citada, en particular la III parte dedicada a Riesgo.
- 9.3.III.54. Fornero Ricardo, "Indicadores de desempeño de la empresa. ¿Qué tiene el EVA que no tenga el ROE", en Disertaciones de XVII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 1997.
- 9.3.III.55. Kiperman, Enrique H. "Perspectiva patrimonial", Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.
- 9.3.III.56. Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., "Evaluación de inversiones, costo de capital e inflación", Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, 1986.
- 9.3.III.57. Mesuti Domingo J. "El costo del capital bajo ciertas condiciones de mercado", Revista Administración de empresas, T° VII-A
- 9.3.III.58. Sapag Chain N. y Sapag Chain R., "Preparación y evaluación de proyectos" Editorial Mc Graw Hill, Madrid, 3ra edición, 1995.

#### Unidad Temática IV : Valuación de organizaciones

##### Básica obligatoria:

- 9.3.III.1. Fornero R. y Gaspar O., "Valuación en las transferencias de control de una empresa", en Disertaciones del XVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 1998.
- 9.3.III.2. Givone Horacio E.: "La Valuación de empresas", capítulo 10 del libro "Introducción al estudio de las finanzas de empresas", Udeca, Buenos Aires, 2005.
- 9.3.III.3. Guglielmetti Gustavo: "Cálculo del valor empresa: modelos y aplicaciones", Sadaf, 1997.

##### Complementaria:

- 9.3.III.51. Fornero Ricardo A. y Gaspar Oscar P., "Valor del financiamiento de la empresa", publicado en Disertaciones de XVI Jornadas de Sadaf, 1996.
- 9.3.III.52. Fornero Ricardo A., "Valor económico y valor financiero de las inversiones", publicado en Disertaciones de las XII Jornadas de Sadaf, 1992.

#### Unidad Temática V : Mercado de capitales

##### Básica obligatoria:

- 9.3.V.1. Bolsa de Comercio de Buenos Aires: material de su página de internet [www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)
- 9.3.V.2. Cendagorta C. “Cobertura de riesgo-precio en futuros y opciones”, parte 7, actividad integradora, 1998.
- 9.3.V.3. Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires: “Mercado de capitales”, en Cuadernos Profesionales n° 15, agosto 2004.
- 9.3.V.4. Material recopilado por la cátedra: a) Títulos públicos: condiciones generales de emisión; b) “Técnica análisis”.
- 9.3.V.5. Pascale R., opus citada, parte VI (Capítulos 23 a 28) y Cap. 43.
- 9.3.V.6. Verchik, Ana: “ Mercado de capitales”, I y II parte, Macchi Grupo Editor, año 1993, partes específicas.

#### Complementaria:

- 9.3.V.51. Feldman Gregorio y Groll Simón A. “Análisis financiero de títulos públicos”, XI Jornadas Nacionales de Sadaf, Córdoba, 1991.
- 9.3.V.52. Fornero Ricardo, “Una nota sobre futuros y opciones”, Cuadernos de Finanzas de SADAF N° 5 de 2/89.
- 9.3.V.53. Fornero Ricardo y Gaspar Oscar, “Control de riesgo y cobertura con derivados: efectos en el valor del negocio”, Disertaciones de Sadaf, 1994.
- 9.3.V.54. Fornero Ricardo, “Calificación del riesgo de empresas y títulos”, Cuadernos de Finanzas de SADAF n° 37, marzo de 1997.
- 9.3.V.55. Rodriguez, Alfredo. “Ley de Entidades Financieras 21.526. Texto, antecedentes y comentarios”, Ediciones Macchi, año 1985.
- 9.3.V.56. Van Horne J., opus citada, capítulos 3, 20, 21, 22 y 23.
- 9.3.V.57. Verchik, Ana: “ Mercado de capitales. Cómo funciona. Visto desde un país latinoamericano”, Macchi Grupo Editor, año 1997.

#### SITIOS ESPECIFICOS EN INTERNET SOBRE MERCADOS DE CAPITALES

##### [Dineronet.com](http://Dineronet.com)

Portal Web con contenidos múltiples: Inversiones, Créditos, Seguros, etc. Buena accesibilidad y rapidez. Personalización

##### [Portfolio.com](http://Portfolio.com)

Portal Financiero con mucha información de empresas y buenos links de Research. Buena accesibilidad

##### [Patagon.com](http://Patagon.com)

Pionero en Portales Financieros: broker virtual. Mucha información de mercado. Estilo Informal. Simulador líder.

##### [Megabolsa.com](http://Megabolsa.com)

Sitio Español con mucha información. Herramientas útiles y buenos links a otros sitios relacionados. Software de gestión

[Tangobroker.com](http://Tangobroker.com)

Sitio con posibilidad de Alertas gratuitos de información.

[Latininvestor.com](http://Latininvestor.com)

Sitio con información para Latinoamérica. Muchas noticias.

[Merval -MAE](http://Merval-MAE)

Sitio oficial de la CNV con conexión online al recinto. Poca calidad gráfica y técnica. Sitio de primera generación.

[Lineinvest.com](http://Lineinvest.com)

Sitio del Mercado Brasileño - Está en Portugués. Hay posibilidad de acceso online a la Bolsa de San Pablo y otros mercados Brasileños.

[Infobolsas.com](http://Infobolsas.com)

Sitio de información. Utilidad de comparación de Brokers.

Existen también simulación de operaciones financieras. Algunos de los sitios son:

[Invertia.com](http://Invertia.com)

En este sitio del Grupo Telefónica además de información variada sobre mercados, tenemos dos tipos de juegos para operar en el mercado argentino. Juegos Individuales. Juegos Especiales

[Portfolio.com](http://Portfolio.com)

En la sección Universidad de Patagon podemos encontrar un auténtico simulador bursátil, es uno de los mejores que podemos encontrar en castellano y es el que más competidores reúne.

[Infobolsas.com](http://Infobolsas.com)

Posee un juego denominado Infojuego que básicamente son preguntas y respuestas, tiene buenos premios.

#### Publicaciones periódicas de interés para la materia:

Diarios Ambito Financiero, Cronista Comercial, El Economista, etc.:

Suplemento económico y bursátil.

- Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas:

Revista mensual.

Informe mensual económico financiero.

- Instituto Argentino de Mercado de Capitales:

Revista mensual.

- Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera:

Cuadernos.

## 10.Cronograma.

FECHA            TEMAS Y ACTIVIDADES

---

### **1era. Unidad Temática:** “LA GESTIÓN FINANCIERA”

Duración estimada: 1/2 semana de acuerdo al siguiente esquema

- 23/8 (1)      Metodología de trabajo de la cátedra. Contenido de la materia y orientación bibliográfica. Encuesta de iniciación . Formación de equipos.  
Explicación doctrinaria nº 1 sobre los temas de la U.T. 1.

### **2da. Unidad temática:** “ PLANIFICACIÓN Y CONTROL: EL PRESUP. FINANCIERO”

Duración estimada: 2 1/2 semanas de acuerdo al siguiente esquema

- 27/8 (2)      Explicación doctrinaria nº 2 de los temas de la Unidad II.  
Emprendim.: Gestación de la idea: planteamiento del negocio. (Avance nº 1)
- 30/8 (3)      Introducción: ejercitación de conceptos básicos de flujos de fondos, actualización y capitalización.  
Presupuestación integral: ejercicios varios.
- 03/9 (4)      Explicación doctrinaria nº 3 de temas de la UT. II  
Emprendimiento: Análisis contextual de las principales variables macro- (Avance nº 2). Recepción del Avance nº1.
- 06/9 (5)      Presupuestación integral: ejercicios varios.
- 10/9 (6)      Explicación doctrinaria nº 4 de de la unidad III, en particular III.1.1., III.1.2. y II.1.3.  
Emprendimiento: Análisis de las variables micro, de la organización y Foda (Avance nº 3). Recepción de Avance nº 2.

### **3ta. Unidad Temática:** “DECISIONES DE INVERSIÓN Y FCIAMIENTO DE LARGO PLAZO”

Duración estimada: 6 semanas de acuerdo al siguiente esquema :

- 13/09 (7)      Presupuestación integral: ejercicios varios.
- 17/09 (8)      Explicación doctrinaria nº 5 sobre III.1.4.1. y III.1.4.2.  
Emprendim.: Presupuestación integral: supuestos y presupuestos parciales. (Avance nº 4). Recepción Avance nº 3.

- 24/09 (9) Explicación doctrinaria nº 6 sobre III.1.4.3. y III.1.4.4.  
Emprendimiento: Presupuestación integral: Presupuesto Financiero, Económico y Estado Patrimonial..(Avance nº 5). Recepción de Avance nº 4.
- 27/09 (10) Actividades prácticas.
- 01/10 (11) Explicación doctrinaria nº 7 sobre III.1.4.5., III.1.4.6. y III.1.4.7. y III.2.1., III.2.2. y III.2.3.  
Emprendimiento: Evaluación económico-financiera: Cuadros auxiliares de Flujos de fondos. (Avance nº 6). Recepción de Avance nº5.
- 04/10 (12) Actividades prácticas.
- 06/10 (13) 1er. PARCIAL TEÓRICO y PRÁCTICO: sábado en horario a fijar.
- 08/10 (14) Explicación doctrinaria nº 8 sobre .2.4.1., III.2.4.2. y III.2.5.
- 11//10 (15) Aplicaciones s/ evaluación de proyectos de inversión.
- 18/10 (16) Actividades prácticas.  
Emprendimiento: Evaluación económico-financiera: Cuadro de flujo de fondos netos del proyecto, fundamentación de la tasa de rendimiento requerida y aplicación de métodos Van, Tir y P. de Recupero actualizado. (enfoques del proyecto y de accionistas). Recepc.Avance nº 6
- 20/10 (17) RECUPERATORIO 1er PARCIAL TEÓRICO Y PRÁCTICO: sábado en horario a fijar.
- 22/10 (18) Explicación doctrinaria nº 9 s/ III.2.6. y III.2.7. y III.3.3.1., III.3.3.2. y III.3.3.3.
- 25/10 (19) Actividades prácticas.

**4ta. Unidad Temática: “VALUACIÓN DE ORGANIZACIONES”**

Duración estimada: 1 semana de acuerdo al siguiente esquema:

- 29/10 (20) Explicación doctrinaria nº 10 de los temas de la Unidad IV.  
Emprendimiento: Informe final. (Avance nº 8).Recepción de Avance nº 7.
- 01/11 (21) Actividades prácticas.

**5ta. Unidad Temática: “MERCADO DE CAPITALLES”.**

Duración estimada: 2 semanas de acuerdo al siguiente esquema:

- 05/11 (22) Explicación doctrinaria n° 11 de los temas de la Unidad V, en particular V.1., V.5. y V.6.
- 08/11 (23) Actividades prácticas.
- 12/11 (24) Explicación doctrinaria n° 12 de los temas V.2., V.3. y V.4.  
Recepción trabajos finales s/ emprendimiento, incluyendo el informe final.
- 15/11 (25) Actividades prácticas.
- 17/11 (26) 2do. PARCIAL TEÓRICO y PRÁCTICO: sábado en horario a fijar.
- 19/11 (27) Cierre de temas teóricos
- 22/11 (28) Actividades prácticas.
- 26/11 (29) Exposición del emprendimiento por los distintos equipos.
- 29/11 (30) Exposición del emprendimiento por los distintos equipos.
- 01/12 (31) RECUPERATORIO 2do. PARCIAL TEÓRICO Y PRÁCTICO, sábado en horario a fijar
- 03/12 (32) Corrección final y cierre de notas.
- 11/12 (33) Entrega de notas.
- /12 (34) Prueba habilitante y 1er. examen final (en día a fijar)

### **11.Rendimiento académico de los alumnos.**

Relación docente - alumno:

1. Alumnos inscriptos el año anterior (sin incluir alumnos del Plan Anterior)		119			
2. Alumnos que promocionaron el año anterior (hasta el 3er.examen final)		66			
3. Alumnos que abandonaron		10			
4. Alumnos recursantes (1-2-3)		43			
5. Alumnos que se estima aprobarán la correlativa anterior		110			
Cantidad estimada de alumnos	Cantidad de docentes		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	T	P	TP

153	4	5 de 1ra. 4 de 2da.	3	3	
-----	---	------------------------	---	---	--

## **12. Informe**

En el curso 2006 fué experimentado por segunda vez el régimen de enseñanza que establece la OCA 1111.

A los efectos de crear una base de información que permita la comparabilidad con las futuras ediciones del curso, se presentan los siguientes datos:

Concepto	2005	2006	2007
Inscriptos	178	119	
Promocionados directos	99	57	
Desaprobados	8	22	
Ausentes	22	10	
Aprobados en el Examen Habilitante	16 de 33	17 de 32	
Promocionados después 1er.Ex. Final	105	60	
Promocionados después 2º.Ex. Final	108	60	
Promocionados después 3er.Ex. Final	112	66	
Promocionados después 4º.Ex. Final	113		
Promocionados después 5º.Ex. Final	118		
% de promocionados en el total de inscriptos (netos de abandonos) después del 5º Examen Final	75,64		

Tal como lo viene haciendo desde años atrás, hacia el fin del cuatrimestre 2006 la cátedra realizó una Encuesta voluntaria de respuesta abierta entre los alumnos de las distintas comisiones para conocer su percepción sobre el desarrollo del cursado. Analizadas las respuestas, se destacan las siguientes tendencias predominantes: a) satisfacción con respecto al aprendizaje del contenido de la materia; b) reconocimiento al valor pedagógico del emprendimiento por su inserción en la realidad; c) opinión favorable con respecto al rol docente.

**NORBERTO L. RAMÍREZ**  
Prof. E. C. - Administración Financiera



**Mar del Plata, de julio de 2007.**

**Señora Directora  
del Área de Administración  
Lic. Adm. Irma Valdéz  
S            /            D**

**Ref.:PTD de Admin.Fciera. 2º cuatrimestre 2007.**

**De acuerdo a la normativa vigente, le hago llegar la propuesta de Plan Cuatrimestral de Trabajo de “Administración Financiera” Plan D (Plan viejo), materia a ser dictada durante el 2do. cuatrimestre de 2007, impresa en tres ejemplares de un mismo tenor y en soporte de diskette.**

**Norberto L. Ramírez  
Prof.E.C. Administración Fciera.**