

**PLAN DE TRABAJO DOCENTE PARA “DECISIONES FINANCIERAS DE  
LARGO PLAZO”**

**Año académico 2008**

**Mar del Plata, diciembre del 2007**

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

## **INDICE**

<a href="#"><u>PLAN DE TRABAJO DOCENTE</u></a>	1
<a href="#"><u>INDICE</u></a>	2
<a href="#"><u>1. Nombre, función y dedicación de cada integrante de la cátedra.</u></a>	2
<a href="#"><u>2. Objetivos de la asignatura</u></a>	2
<a href="#"><u>3. Actividades pedagógicas a utilizar</u></a>	4
<a href="#"><u>4. Estrategias de integración de los contenidos relevantes de la asignatura.</u></a>	5
<a href="#"><u>5. Régimen de evaluación.</u></a>	5
<a href="#"><u>6. Régimen de promoción</u></a>	6
<a href="#"><u>7. Programa sintético.</u></a>	6
<a href="#"><u>8. Programa analítico</u></a>	7
<a href="#"><u>9. Bibliografía básica obligatoria y complementaria.</u></a>	9
<a href="#"><u>10. Cronograma.</u></a>	15
<a href="#"><u>11. Rendimiento académico de los alumnos.</u></a>	17
<a href="#"><u>12. Informe</u></a>	17

## **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>
Ramírez, Norberto Luis	Dr. y CP.	1	4	3	Titular
González Mariano	CP– LicAd	6			Ayud. 1ra.
Gnecco Martín	CP– LicAd	6			Ayud. 1ra.
Ardiles Martín	CP– LicAd	6			Ayud. 1ra.

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

#### **a) Temáticos terminales**

- 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 tecnologías para la toma de decisiones de inversión, financiamiento y retención-distribución de resultados, en el largo plazo (evaluación de proyectos de inversión).

- analizar los fundamentos teóricos y aplicar e interpretar métodos financieros de valuación de empresas

- analizar la causalidad y prevención de crisis financieras de las organizaciones.

- conocer el funcionamiento del mercado de capitales, sus instituciones, productos, emisores e inversores y los principales índices bursátiles.

#### b) Temáticos de cada unidad

##### De la UNIDAD TEMATICA I: Aspectos introductorios y de contexto

- conocer la tendencia y las perspectivas macro y microcontextuales en la que se desenvuelve el administrador financiero para la decisiones de largo plazo, en especial a nivel nacional.

##### De la UNIDAD TEMATICA 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 económico- financiera del mismo.

- analizar las decisiones de inversión en condiciones de riesgo individual y de cartera y 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

##### De la UNIDAD TEMATICA III: Decisiones de financiamiento de largo plazo y sobre resultados

- estudiar 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.

- considerar las decisiones de retención-distribución de resultados y sus fundamentos teóricos

##### De la UNIDAD TEMATICA IV: Valuación de organizaciones

- analizar objetivos de la valuación y clases de valor.

- estudiar los distintos tipos de métodos de valuación, sus fundamentos y diferencias.

- aplicar e interpretar los métodos financieros de valuación.

De la UNIDAD TEMÁTICA V: Crisis financiera de organizaciones

- conceptualizar la naturaleza de las crisis financieras y las alternativas para la recuperación.

De la UNIDAD TEMÁTICA VI: 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.

### **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) **Trabajos grupales** 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 elaboración del flujo de fondos de un proyecto de inversión y la evaluación económico-financiera del mismo.

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) 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.
- 2) 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.
- 3) Riesgo en los proyectos de inversión.
- 4) Costo promedio ponderado del capital.
- 5) Estructura de financiamiento: las 3 teorías.
- 6) Evaluación de proyectos: casos especiales.
- 7) Decisiones sobre distribución/retención de utilidades.
- 8) Valuación de empresas: métodos financieros.
- 9) Valor actual de obligaciones, bonos y acciones líderes
- 10) 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: Aspectos introductorios

- I.1. Naturaleza de las decisiones financieras de largo plazo. Creación de valor.
- I.2. Finanzas y responsabilidad de las organizaciones.
- I.3. Marco macro y microcontextual: tendencias de las principales variables.

### Unidad Temática II: Decisiones de inversión

- II.1. Decisiones de inversión. Clasificación, magnitud y estructura. Proceso.
- II.2. Elementos para la evaluación económico-financiera de proyectos privados y sociales.
- II.3. Flujo de fondos, métodos, inflación, tasa impositiva
- II.4. Riesgo individual y riesgo de cartera.
- II.5. Tasa de rendimiento requerida.

### Unidad Temática III: Decisiones de financiamiento de largo plazo y sobre resultados

- III.1. Decisiones de financiamiento y estructura financiera.
- III.2. Decisiones sobre resultados.

### Unidad Temática IV: Valuación de organizaciones

- IV.1. Propósitos y conceptualización.

- IV.2. Métodos: fundamentos y diferencias.
- IV.3. Métodos financieros.

#### Unidad Temática V. Crisis financiera de organizaciones.

- V.1. Descripción y naturaleza. Alternativas de recuperación.

#### Unidad Temática VI: Mercado de capitales

- VI.1. Sistema Financiero. Funciones, tipos. Instituciones del Mercado de Capitales.
- VI.2. Productos y emisores.
- VI.3. Índices bursátiles.

### **8. Programa analítico**

#### Unidad Temática I: Aspectos introductorios

- I.1. Naturaleza de las decisiones financieras de largo plazo. Creación de valor en las decisiones financieras.
- I.2. Finanzas y responsabilidad de las organizaciones.
- I.3. Contexto.
  - a) Marco contextual macro: tendencias de las principales variables, en especial a nivel nacional.
  - b) Marco contextual micro: análisis de las principales variables de las organizaciones, en especial Pymes.

#### Unidad temática II: Decisiones de inversión

- II.1.1. Decisiones de Inversión. Clasificación, magnitud y estructura de las inversiones.
- II.1.2. El proceso de preparación y evaluación de proyectos. Etapas. Viabilidades: legal, técnica y económico-financiera.
- II.2. Elementos para la evaluación económico-financiera de proyectos privados y sociales. Horizonte de tiempo: criterios.
  - II.2.1. Flujo de fondos: concepto y carácter incremental. Estimación de ingresos, costos, inversiones, beneficios del proyecto. Enfoque de la empresa y enfoque del accionista o residual.
  - II.2.2. Métodos de medición:
    - a) que no toman en cuenta el valor tiempo del dinero: retorno por unidad invertida, retorno promedio.
    - b) 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. La tir modificada. Situaciones contradictorias en proyectos mutuamente excluyentes.
  - II.2.3. Inflación y los proyectos de inversión. Efectos sobre los componentes de la inversión.
  - II.2.4. Tasa impositiva.
  - II.2.5.1. Riesgo. Concepto. La varianza y las funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo.

- II.2.5.2. 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.
- II.2.5.3. 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.
- II.2.6. La tasa de rendimiento requerida. Concepto. Métodos para su estimación.
- II.3. Opciones financieras y opciones reales.

### Unidad Temática III: Decisiones financiamiento de largo plazo y sobre resultados

- III.1.1. Decisiones de financiamiento y estructura financiera. Decisiones de financiamiento. Aspectos básicos. Clasificación de fuentes. Factores que influyen en la elección de las distintas fuentes: costos, riesgos, liquidez, control, plazo.
- III.1.2. Fuentes no tradicionales: leasing financiero, factura de crédito, factoring, fideicomisos (financieros y no financieros), la securitización de créditos, obligaciones negociables. Organizaciones facilitadoras del financiamiento: sociedades de garantía recíproca.
- III.1.3. Costo de capital. Concepto.
- III.1.3.1. Costo de las distintas fuentes: deudas, acciones ordinarias, acciones preferidas, utilidades retenidas. Un aporte pionero: el llamado “enfoque residual” por el Dr. Messuti. El autofinanciamiento. Costo del leasing.
- III.1.3.2. Costo promedio ponderado del capital. Condiciones para que se tome como tasa de rendimiento requerida.
- III.1.3.3. 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.1.3.4. Ventaja financiera. Apalancamiento operativo y financiero.
- III.1.3.5. Inflación y decisiones de financiamiento.
- III.2. Decisiones sobre resultados: distribución/retención de utilidades, financiamiento de déficits.
- III.2.1. Relación con el valor de la firma. Estado de la cuestión.
- III.2.2. Factores a considerar y modalidades de distribución
- III.2.3. 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. Crisis financiera de organizaciones.

V.1. Descripción y naturaleza. Alternativas de recuperación.

### Unidad Temática VI: Mercado de capitales

VI.1.1. Sistema Financiero: el mercado del dinero y el mercado de capitales.

VI.1.2. Funciones del Mercado de Capitales. Tipos: mercados reales y de derivados. Mercados a término. Mercados abiertos.

VI.1.3. 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.

VI.2.1. Productos y emisores en la República Argentina.

VI.2.2. Títulos públicos: del Plan Brady, nacionales, provinciales y municipales.

VI.2.3. Privados: acciones, obligaciones negociables, cuotas partes de Fondos Comunes de inversión de renta fija, variable y mixta.

VI.2.4. Elementos de valuación.

VI.3.1. Índices bursátiles: merval, burcap, valor nivel general, merval argentino, volumen operado.

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

### 9.1. General Básica:

9.1.1. Albornoz César H. "Principios de Administración financiera de empresas", 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006.

9.1.2. Dumrauf Guillermo L., "Finanzas Corporativas", Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003.

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. Brealey R., Myers S. y Marcus A. "Principios de dirección financiera", Mc Graw Hill, 1ra. edición en español, Madrid, 1996.

9.2.2. 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.

9.2.3. Givone Horacio E.: "Introducción al estudio de las finanzas de empresas", Udeca, Buenos Aires, 2005.

9.1.4. Pascale Ricardo, "Decisiones financieras", Machi Grupo Editor, Buenos Aires, 3ra. edición, 1998.

9.2.5. Van Horne James, "Administración Financiera", Prentice Hall Hispanoamericana, Méjico, 9na. edición, 1993.

### 9.3. Propia de cada unidad temática

## De la Unidad Temática I: Aspectos introductorios

### Básica:

-9.3.I.1. Albornoz César H. "Principios de Administración financiera de empresas", 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006, Capítulo 1.

-9.3.I.2. Dumrauf Guillermo L., "Finanzas Corporativas", Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003, Caps. 1 y 15.

-9.3.I.3. 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.4. Sapetnitzky Claudio E. y otros: "Administración financiera de las organizaciones", Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000, Cap. 1.

-9.3.I.5. 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. Año 2008.

### 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. Macario Alberto J.: "Finanzas de empresas en escenarios turbulentos" (partes I a V:), Cuadernos de Finanzas de Cisadaf, diciembre de 1990.

-9.3.I.56. Pascale R.. opus citada, capítulos 1 a 5.

-9.3.I.57. 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.58. 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.

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

## Unidad Temática II: Decisiones de inversión

### Básica:

-9.3.II.1. Albornoz César H. "Principios de Administración financiera de empresas", 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006, Capítulos III, IV y V.

-9.3.II.2. Baca Urbina Gabriel, "Evaluación de proyectos", Mc Graw Hill, México, 1995, Parte 1.

-9.3.II.3. Documento de cátedra nº 1: “Guía para el desarrollo de un microemprendimiento y su evaluación económico financiera” edición 2008 (Anexo “Matriz Foda”, parte pertinente de Fred David).

-9.3.II.4. Dumrauf Guillermo L., “Finanzas Corporativas”, Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003, Caps. 9, 10 y 11.

-9.3.II.5. Sapetnitzky Claudio E. y otros, “Administración financiera de las organizaciones”, Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000, Caps. 4 y 8.

#### Complementaria:

- 9.3.II.51. Alonso Aldo, “Administración de las finanzas de la empresa”, Ediciones Machi, Buenos Aires, 1980, capítulo VI.

- 9.3.II.52. Brealey R. y Myers S. opus citada, en particular la III parte dedicada a Riesgo.

- 9.3.II.53. 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.II.54. Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., “Evaluación de inversiones, costo de capital e inflación”, Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, 1986.

- 9.3.II.55. Pascale Ricardo, opus citada, partes II, III, IV, V y VII.

- 9.3.II.56. Sapag Chain N. y Sapag Chain R., “Preparación y evaluación de proyectos” Editorial Mc Graw Hill, Madrid, 3ra edición, 1995.

#### Unidad Temática III: Decisiones financiamiento de largo plazo y sobre resultados

##### Básica:

-9.3.III.1. Albornoz César H. ”Principios de Administración financiera de empresas”, 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006, Capítulos VI, VII, VIII y XI.

-9.3.III.2. Bruner R y otros: “Las mejores prácticas en la estimación del costo del capital”, Cuadernos de Cisadaf nº 43 de 9/98.

-9.3.III.3. Dumrauf Guillermo L., “Finanzas Corporativas”, Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003, Caps. 6, 12, 13 y 14.

-9.3.III.4. Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., “Crecimiento y autofinanciamiento en las Pymes”, Rev. Administración de Empresas, Edic. Contabilidad Moderna., Bs.As, Nº 204 de marzo de 1987.

-9.3.III.5. 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.6. Sapetnitzky Claudio E. y otros, “Administración financiera de las organizaciones”, Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000, Caps. 5 y 6.

-9.3.III.7. SEPYME “Estrategias para superar las restricciones al financiamiento Pyme”, Revista Quipu nº 26, julio-agosto 2001.

#### Complementaria:

- 9.3.III.51. Mesuti Domingo J. "El costo del capital bajo ciertas condiciones de mercado", Revista Administración de empresas, Tº VII-A.

## Unidad Temática IV : Valuación de organizaciones

### Básica :

- 9.3.IV.1. Albornoz César H .”Principios de Administración financiera de empresas”, 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006, Capítulo IX.
- 9.3.IV.2. Givone Horacio E.: “La Valuación de empresas”, capítulo 10 del libro “Introducción al estudio de las finanzas de empresas”, Udeca, Buenos Aires, 2005.

### Complementaria:

- 9.3.IV.51. 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.IV.52. Fornero Ricardo A. y Gaspar Oscar P., “Valor del financiamiento de la empresa”, publicado en Disertaciones de XVI Jornadas de Sadaf, 1996.
- 9.3.IV.53. Fornero Ricardo A., “Valor económico y valor financiero de las inversiones”, publicado en Disertaciones de las XII Jornadas de Sadaf, 1992.
- 9.3.IV.54. Guglielmetti Gustavo: “Cálculo del valor empresa: modelos y aplicaciones”, Sadaf, 1997.
- 9.3.IV.55. Pascale Ricardo, “Decisiones financieras”, Machi Grupo Editor, Buenos Aires, 3ra. edición, 1998. cap.30.

## Unidad Temática V. Crisis financiera de organizaciones.

### Básica:

- 9.3.V.1. Desouches G.: “Consideraciones financieras”, Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.
- 9.3.V.2. Kiperman, Enrique H. “Perspectiva patrimonial”, Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.
- 9.3.V.3. 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”.

## Unidad Temática VI : Mercado de capitales

### Básica

- 9.3.VI.1. Albornoz César H .”Principios de Administración financiera de empresas”, 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006, Capítulo IX.
- 9.3.VI.2. 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.VI.3. Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires: “Mercado de capitales”, en Cuadernos Profesionales n° 15, agosto 2004.

### Complementaria:

- 9.3.VI.51. Feldman Gregorio y Groll Simón A. “Análisis financiero de títulos públicos”, XI Jornadas Nacionales de Sadaf, Córdoba, 1991.
- 9.3.VI.52. Pascale R. “Decisiones financieras”, Machi Grupo Editor, Buenos Aires, 3ra. edición, 1998. caps. 2 y 3.
- 9.3.VI.53. Van Horne J., opus citada, capítulos 3, 20, 21, 22 y 23.
- 9.3.VI.54. Verchik, Ana: “ Mercado de capitales. Cómo funciona. Visto desde un país latinoamericano”, Macchi Grupo Editor, año 1997.
- 9.3.VI.55. Verchik, Ana: “ Mercado de capitales”, I y II parte, Macchi Grupo Editor, año 1993, partes específicas.

## 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 Ámbito 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.

## Plan 2005

### 10.Cronograma.

FECHA      TEMAS Y ACTIVIDADES

---

#### **1era. Unidad Temática:** “ASPECTOS INTRODUCTORIOS”

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

10/03/08 (1) Metodología de trabajo de la cátedra. Contenido de la materia y orientación bibliográfica. Encuesta de iniciación . Formación de equipos.  
Explicación doctrinaria n° 1 sobre los temas de la U.T. 1.

#### **2da. Unidad temática:** “DECISIONES DE INVERSIÓN”

Duración estimada: 5 semanas de acuerdo al siguiente esquema :

12/03/08 (2) Aplicaciones.  
Emprendimiento. Gestación de la idea: planteamiento del negocio.(Avance n°1)

17/03/08 (3) Explicación doctrinaria n° 2 sobre temas de la Unidad II.

19/03/08 (4) Aplicaciones  
Emprendimiento: Análisis contextual de las principales variables macro- (Avance n° 2). Recepción del Avance n°1.

26/03/08 (5) Aplicaciones.  
Emprendimiento: Análisis de las variables micro, de la organización y Foda (Avance n° 3). Recepción de Avance n° 2.

31/03/08 (6) Explicación doctrinaria n° 3 sobre temas de la Unidad II

07/04/08 (7) Explicación doctrinaria n° 4 sobre temas de la Unidad II.

09/04/08 (8) Aplicaciones  
Emprendimiento: Presupuestación integral: supuestos y presupuestos parciales. (Avance n° 4). Recepción Avance n° 3.

14/04/08 (9) Explicación doctrinaria n° 5 sobre temas de la Unidad II.

16/04/08 (10) Aplicaciones

21/04/08 (11) Explicación doctrinaria n° 6 sobre temas de la Unidad II.

**3ra. Unidad Temática: DECISIONES FINANCIAMIENTO DE LARGO PLAZO Y SOBRE RESULTADOS**

Duración estimada: 2 semanas de acuerdo al siguiente esquema :

23/04/08 (12) Aplicaciones

Emprendimiento: Presupuestación integral: Presupuesto Financiero, Económico y Estado Patrimonial..(Avance nº 5). Recepción de Avance nº 4.

28/04/08 (13) Explicación doctrinaria nº 7 sobre temas de la Unidad III.

30/04/08 (14) 1er. PARCIAL TEÓRICO y PRÁCTICO.

05/05/08 (15) Explicación doctrinaria nº 8 sobre temas de la Unidad III.

07/05/08 (16) Aplicaciones

Emprendimiento: Evaluación económico-financiera: Cuadros auxiliares de Flujos de fondos. (Avance nº 6). Recepción de Avance nº5.

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

Duración estimada: 1 semana de acuerdo al siguiente esquema:

12/05/08 (17) Explicación doctrinaria nº 9 sobre temas de la Unidad IV.

14/05/08 (18) Aplicaciones

19/05/08 (19) Recapitulación de temas teóricos

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 del accionista). Recepc.Avance nº 6.

21/05/08 (20) Recuperatorio del 1er. PARCIAL TEÓRICO y PRÁCTICO.

26/05/08 (21) Actividad especial.

28/05/08 (22) Aplicaciones

**5ta. Unidad Temática: “CRISIS FINANCIERAS”**

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

02/06/08 (23) Explicación doctrinaria nº 10 de los temas de la Unidad V.

04/06/08 (24) Aplicaciones

Emprendimiento:Informe final. (Avance nº 8).Recepción de Avance nº 7.

**6ta. Unidad Temática:** “MERCADO DE CAPITALAS”.

Duración estimada: 2 semanas de acuerdo al siguiente esquema:

- 09/06/08 (25) Explicación doctrinaria nº 11 sobre temas de la Unidad VI.
- 11/06/08 (26) Aplicaciones.
- 16/06/08 (27) Explicación doctrinaria nº 12 sobre temas de la Unidad VI.
- 23/06/08 (28) Taller de apreciación del proceso aprendizaje-enseñanza de la materia.  
Recepción trabajos finales s/emprendimiento, incluyendo informe final.
- 25/06/08 (29) Aplicaciones
- 30/06/08 (30) Consultas teóricas parcial
- 02/07/08 (31) Consultas prácticas parcial.
- 07/07/08 (32) 2do. PARCIAL TEÓRICO y PRÁCTICO.
- 14/07/08 (33) Exposición de trabajos en equipo.
- 16/07/08 (34) Actividad especial.
- 21/07/08 (35) RECUPERATORIO 2do. PARCIAL TEÓRICO Y PRÁCTICO.
- 15/08/08 (36) Prueba habilitante y 1er. examen final
- 29/08/08 (37) 2do examen final.

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

Relación docente - alumno:

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

## **12. Informe**

A los efectos de crear una base de información que permita la comparabilidad con las futuras ediciones del curso, dado que en el 2008 se dictará por primera vez la materia, en adelante se presentarán los siguientes datos:

Concepto	2008	2009	2010
Inscriptos			
Promocionados directos			
Desaprobados			
Ausentes			
Aprobados en el Examen Habilitante			
Promocionados después 1er.Ex. Final			
Promocionados después 2º.Ex. Final			
Promocionados después 3er.Ex. Final			
Promocionados después 4º.Ex. Final			
Promocionados después 5º.Ex. Final			
% de promocionados en el total de inscriptos (netos de abandonos) después del 5º Examen Final			

Tal como lo viene haciendo desde años atrás en la cátedra de Administración Financiera, hacia el fin del 1er. Cuatrimestre del 2008 la cátedra realizará una Encuesta voluntaria de respuesta abierta entre los alumnos para conocer su percepción sobre el desarrollo del cursado. Analizadas las respuestas, se destacarán las tendencias predominantes.

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

Mar del Plata, febrero de 2008.

Señora Directora  
del Área de Administración  
Lic. Sandra P. Garcia Solchaga  
S \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ D

Ref.:PTD de Decisiones financieras de largo plazo,  
1er. cuatrimestre 2008.

Le hago llegar la propuesta de Plan de Trabajo Docente para  
“Decisiones financieras de largo plazo” Plan E (Plan nuevo) de la Licenciatura en  
Administración, materia a ser dictada durante el 1er. cuatrimestre de 2008, impresa en tres  
ejemplares de un mismo tenor y en soporte de diskette.

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