

**PLAN DE TRABAJO DOCENTE DE ADMINISTRACION FINANCIERA**

**Año académico 2001**

**Mar del Plata, junio del 2001**

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

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Sociales**

**PLAN DE TRABAJO DOCENTE**

**1. Datos del curso:**

|  |                                    |
|--|------------------------------------|
| <b>Carrera:</b> Contador - Lic. en Administración  |                                    |
| <b>Curso:</b> Administración Financiera  | <b>Código:</b> 436                 |
| <b>Carácter del Curso:</b> Obligatorio   |                                    |
| <b>Area curricular a la que pertenece:</b> Administración  | <b>Departamento:</b> Administració |
| <b>Año del plan de estudios:</b> 5to.  |                                    |
| <b>Ciclo, año y cuatrimestre de ubicación del curso:</b> profesional, 5to. Año, 10mo. Cuatrimestre |                                    |
| <b>Carga horaria total del área curricular en el plan de estudios:</b>                             |                                    |
| <b>Carga horaria total del curso asignada en el Plan de Estudios:</b> 84                           |                                    |
| <b>1.-Carga horaria semanal –presencial - de los alumnos-:</b> 6                                   |                                    |
| <b>2.-Distribución de la carga horaria presencial de los alumnos:</b>                              |                                    |
| <b>Teóricas</b>  | <b>Prácticas</b>                   |
| 44   | 40                                 |
| <b>Teórico - práctica</b>  |                                    |

**Relación docente - alumnos:**

|   |                             |                  |                               |          |           |
|---|-----------------------------|------------------|-------------------------------|----------|-----------|
| 1. Alumnos inscriptos el año anterior (sin incluir alumnos del Plan Anterior) | 158                         |                  |                               |          |           |
| 2. Alumnos que promocionaron el año anterior                                  | 112                         |                  |                               |          |           |
| 3. Alumnos que abandonaron  | 6                           |                  |                               |          |           |
| 4. Alumnos recursantes (1-2-3)  | 40                          |                  |                               |          |           |
| 5. Alumnos que aprobaron la correlativa anterior (Estimado)                   | 150                         |                  |                               |          |           |
| <b>Cantidad estimada de alumnos</b>   | <b>Cantidad de docentes</b> |                  | <b>Cantidad de comisiones</b> |          |           |
|   | <b>Profesores</b>           | <b>Auxiliare</b> | <b>T</b>                      | <b>P</b> | <b>TP</b> |
| 196   | 4                           | 5                |                               |          | 4         |

**2. Composición del equipo docente:**

Se consigna en el punto 14 la actual dotación. En cuanto a las nuevas necesidades de planta, se requieren por nota al Área de Administración.

**3. Propósitos de formación:** (Se transcriben los objetivos enunciados en el Plan de Estudios y a los cuales adhiero)

“El objetivo básico de todo proceso educativo en el ámbito universitario debe respetar las siguientes secuencias en relación al educando:

- aprender a ser.
- aprender a aprender.
- aprender a hacer.

Por lo tanto, la formación de alumno universitario debe apuntar:

- 1) al desarrollo de una sólida ética universitaria.
- 2) a la generación de un sentido de solidaridad y compromiso con la Universidad.
- 3) a la adopción de una fuerte responsabilidad comunitaria para con la sociedad que con su esfuerzo posibilita sus estudios.
- 4) a fomentar una actitud reflexiva y de crítica racional.

“En consonancia con lo anteriormente expuesto, se procura lograr en los egresados las características actitudinales, aptitudinales y de acervo científico que se describen a continuación:

“En el plano actitudinal, incorporar en la personalidad del egresado las siguientes actitudes:

- Innovador - creativo.
- Analítico- crítico.
- Responsable.
- Solidario hacia la Universidad y hacia la sociedad.
- Consciente de su necesidad de autosuperación.
- Profundamente respetuoso del disenso ajeno.
- Con una sólida formación ética.
- Con una adecuada jerarquización axiológica que incorpore el saber entre los valores de primer orden.

“En el plano aptitudinal, desarrollar las siguientes aptitudes:

- Para el análisis fecundo y la síntesis que permita operar sobre los problemas.
- Para comunicarse con adecuado nivel expresivo y persuasivo.
- Para interactuar en el trabajo grupal e interdisciplinario.
- Para realizar los análisis contextuales imprescindibles para el posicionamiento en la toma de decisiones socioeconómicas.
- Para investigar sobre los problemas y la realidad de forma de avanzar en la interpretación y la solución de las problemáticas de su área de competencia.
- Para interpretar y evaluar las realidades culturales y axiológicas en que deberá desempeñarse.

“En cuanto al acervo científico, conocimientos :

- Para interactuar con profesionales de otras áreas en el abordaje de problemas de investigación.
- De la realidad presente y pasada con un profundo sentido de interpretación cultural de cada tiempo y de su respectiva organización social.

- De los métodos y técnicas para explorar la realidad y abordar los problemas.
- Para analizar y comprender las variables endógenas y exógenas que rigen el comportamiento del hombre en sociedad y organizaciones por él creadas”.

#### **4. Fundamentación del objeto de estudio del curso.**

El recurso financiero atraviesa transversalmente los movimientos de cualquier organización. El aspecto central de su estudio en una primera aproximación, podemos decir que es la utilización más adecuada de dicho recurso en términos de los objetivos perseguidos, o sea del estudio de cómo las organizaciones asignan sus recursos a través del tiempo.

La idea señalada se ha robustecido con el concepto de "creación de valor", que sintetiza el resultado de las decisiones básicas del administrador financiero: inversión, financiamiento y distribución/retención de utilidades.

En el mundo globalizado que vivimos, en el que individuos, organizaciones y la sociedad están permanentemente expuestos a los fenómenos de interrelación, interdependencia, complementariedad y efectos en cadena, el desafío de los administradores financieros es mejorar las organizaciones de las que formamos parte haciéndolas más eficientes y eficaces.

La inserción de esta materia en el Plan de Estudios, responde a este estado de situación con el objeto de capacitar teórica y prácticamente al estudiante en la gestión financiera de organizaciones.

#### **5.- Objetivos de aprendizaje 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.
- aplicar las técnicas de presupuestación financiera en el marco integral de la presupuestación.
- conceptualizar y aplicar las técnicas necesarias para la toma de decisiones de inversión, financiamiento y retención - distribución de resultados, en el mediano y largo (evaluación de proyectos de inversión).
- analizar los problemas derivados de la valuación de empresas y de las crisis financieras.
- conocer el funcionamiento del mercado de capitales, sus instituciones, productos, emisores e inversores, y aplicar instrumentos de análisis financiero.

**b) Temáticos de cada unidad temática**

De la UNIDAD TEMATICA I: La Administración Financiera

- analizar la naturaleza de la gestión financiera, su conceptualización y problemática que plantea 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.
- relacionar las finanzas de las organizaciones, con otras disciplinas.
- historiar la práctica de la administración financiera.
- organizar la función financiera en las organizaciones.
- relacionar con las otras gestiones de la organización.

De la UNIDAD TEMATICA II: El Presupuesto financiero

- analizar el proceso de presupuestación integral y la inserción del presupuesto financiero.
- elaborar el presupuesto financiero, el presupuesto económico y el estado patrimonial proyectado.
- controlar la ejecución presupuestaria

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

Objetivos:

- identificar los elementos relevantes de las decisiones de inversión, de estructura de financiamiento y de retención-distribución de resultados, valuación de empresas y crisis financieras.
- 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.
- aplicar métodos de valuación de empresas.
- analizar la causalidad y prevención de crisis financiera de las organizaciones.

De la UNIDAD TEMATICA IV: El Mercado de capitales

Objetivos:

- identificar las instituciones, productos, emisores e inversores del mercado de capitales.
- analizar el sistema financiero argentino y la legislación vigente.
- comprender el funcionamiento de sistemas especiales de financiamiento.

## **6. Programa sintético y analítico de la asignatura**

### **Programa sintético**

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

- I.1. Naturaleza y contenido.
- I.2. Evolución.
- I.3. Decisiones básicas.
- I.4. Caracterización de la gestión.
- I.5. Objetivo.
- I.6. Organización.
- I.7 Relaciones

#### **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 largo plazo**

- IV.1. Decisiones de inversión: elementos, métodos, riesgo, inflación.
- IV.2. Decisiones de estructura financiera.
- IV.3. Decisiones sobre distribución-retención de utilidades.
- IV.4. Valuación de empresas.
- IV.5. Crisis financiera de organizaciones.

#### **Unidad Temática IV: El mercado de capitales**

- III.1. Sistema financiero.
- III.2. Mercado de capitales: instituciones, productos, emisores e inversores. Indicadores. Valuación.

### **- Programa analítico**

#### **Unidad Temática I: La Administración Financiera**

- I.1. Naturaleza y contenido de la administración financiera . Resultado contable, impositivo y financiero.
- I.2. Evolución de las finanzas.
- I.3. Decisiones básicas del administrador financiero: inversión, financiamiento y distribución-retención de utilidades. Decisiones financieras y estrategia de las organizaciones.
- I.4. 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.5. El objetivo de las organizaciones y las metas operativas del administrador financiero. Riesgo económico y riesgo financiero.
- I.6. Organización de la gestión financiera : esquema básico, ubicación, funciones, relaciones internas y externas.
- I.7. 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 largo plazo

- III.1. Decisiones de Inversión y los proyectos.
  - III.1.1. El proceso de preparación y evaluación de proyectos.
  - III.1.2. Elementos para el estudio económico- financiero: flujos de fondos, tasas de rendimiento requerido, criterios de evaluación, riesgo, inflación, tasa impositiva, financiamiento.
  - III.1.3. El flujo de fondos proyectado: el presupuesto de ingresos, la estimación de costos, las inversiones del proyecto, los beneficios del proyecto.
  - III.1.4. Criterios de medición de la rentabilidad:
    - a) basados en el valor tiempo del dinero, valor actual neto, tasa interna de retorno, período de repago, tasa de rentabilidad.
    - b) que no toman en cuenta el valor tiempo del dinero: retorno por unidad invertida, retorno promedio.
  - III.1.5. Riesgo. Naturaleza del riesgo en finanzas. La varianza y las funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo. Métodos para incorporar el factor riesgo: ajuste a la tasa de descuento, equivalencia a la certidumbre, árboles de decisión, simulación. Análisis de sensibilidad.
  - III.1.6 Riesgo y rendimiento. Teoría de la cartera. Teoría de CAPM.
  - III.1.7. Inflación y los proyectos de inversión. Efectos sobre los componentes.
  - III.1.8. El rendimiento requerido para las inversiones.

- III.2. Decisiones de 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.
  - III.2.3. Factores que influyen en la elección de las distintas fuentes: costos, riesgos, liquidez, control, plazo.
  - III.2.4. Fuentes de corto y largo plazo. Modelo general de financiamiento de la firma.
  - III.2.5. Costo de capital
    - III.2.5.1. Costo de las distintas fuentes: deudas, acciones ordinarias, acciones preferidas, utilidades retenidas.
    - III.2.5.2. Costo promedio ponderado del capital.
    - III.2.5.3. Costo del capital propio. Enfoque residual.
    - III.2.5.4. Costo del leasing.
  - III.2.6. El autofinanciamiento. La práctica en la Argentina.
  - III.2.7. Teoría de la estructura financiera. Teoría tradicional y tesis de Modigliani- Miller. Avances en el tema. Límites del endeudamiento en la práctica.
  - III.2.8. Ventaja financiera. Apalancamiento operativo y financiero.
  - III.2.9. 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.
- III.4. Valuación de empresas.
  - III.4.1. Valor económico agregado y valor de mercado de la firma.
  - IV.4.2. Métodos contables y financieros.
- III.5. Crisis financiera de organizaciones.
  - IV.5.1. Descripción y naturaleza. Propuesta de recuperación.

#### Unidad Temática IV: El Mercado de capitales

- IV.1. Sistema Financiero: mercado del dinero y mercado de capitales.
- IV.2. Mercado de Capitales.
  - IV.2.1. Clasificación y funciones.
  - IV.2.2. Régimen ley 17.811. Bolsa de Comercio. Mercado de valores. Comisión nacional de valores. Mercado abierto. Mercado a término. Mercado de futuros y opciones.
  - IV.2.3. Agentes de Bolsa. La rueda. Operaciones de Bolsa.
  - IV.2.4. Instituciones de apoyo al Mercado de Capitales: Caja de Valores S.A., Banco de Valores y otras.
  - IV.2.5. Títulos públicos y privados en la República Argentina. Elementos de valuación. La securitización del crédito.
  - IV.2.6. Índices bursátiles: Merval, Burcap, General. Otros indicadores bursátiles.
  - IV.2.7. Análisis técnico y fundamental.



IV.2.8. Futuros y opciones.

IV.2.9. Inversores institucionales a largo plazo: los fondos comunes de inversión y las administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones.

IV.2.10. Sociedades calificadoras de riesgo.

## **7. Bibliografía:**

### 7.1. General:

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

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.

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

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

### 7.2. Específicos

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

- Alonso, Aldo H.: "Administración de las finanzas de la Empresa" Ediciones Macchi.Bs.As., 1980, cap.del 1 al 4.

- Candioti E., opus citada, capítulos 1 y 2.

- Costa Ernesto "Cultura organizacional y finanzas", Revista Faces N° 4, Fac. 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 A.: "Dirección de la empresa y teoría financiera", Vol. 1 y 2, publicado en Cuadernos de Finanzas de Cisadaf, N° 2A y 2B, mayo de 1988.

- Macario Alberto J. y Macario Gustavo E.: "Los estados contables, los flujos de fondos y la liquidez", presentado en las XI Jornadas Nacionales de Sadaf, Córdoba, 1991.

- Macario Alberto J.: "Encuadre y contenido de la función financiera". Revista Administración de empresas, Ediciones Contabilidad Moderna. T° IX, 225 (N° 123 de agosto de 1980).

- Pascale R.. opus citada, capítulos 1 a 5.

- Ramírez, Norberto, "Guía para el desarrollo de un microemprendimiento y su evaluación económico financiera".

- 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".

- 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.
- Suárez Suárez Andrés S. “De la economía, las finanzas y la moderna administración financiera”, en Disertaciones de las XVII Jornadas Nacionales de Docentes de Administración Financiera, Vaquerías, Pcia. de Córdoba, 1997.
- Van Horne J., opus citada, capítulos 1 y 2.

#### Unidad Temática II: El Presupuesto financiero

- Candiotti E., opus citada, capítulo V puntos 14, 15 y 16.
- Gauto Martín, “El sistema integrado de planificación financiera”, Revista Administración de Empresas n° 180 de marzo de 1985.
- Instituto Técnico Económico Municipal: “Manual de Presupuesto por programas y por realizaciones”, en especial capítulos I y II.
- Lavolpe A., Capasso C. y Smolje A., "La gestión presupuestaria", Ediciones Macchi, Buenos Aires, 2000.
- Mallo Carlos y Merlo José “Control de gestión y control presupuestario” Mc Graw Hill, Madrid, 1ra. edición en español, 1995.
- Molina Juan: “Presupuestación de base cero y la tradicional “, Revista Administración de Empresas, Edic.Contabilidad Moderna T° XI 97 (N° 122 de mayo de 1980).
- Molina Juan: “¿Qué ofrece de nuevo la presupuestación base cero?, Rev. Administrac. de Empresas, Edic.Contabilidad Moderna, Bs. As. T° XII 169 (N° 134 de mayo de 1981).
- Municipalidad de Gral. Pueyrredón: “Manual de implementación del Presupuesto Base Cero”, 1997.
- Universidades Nacionales: Instrucciones generales para la presupuestación sobre Base Cero.

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

- Alonso Aldo, “Administración de las finanzas de la empresa”, Ediciones Machi, Buenos Aires, 1980, capítulo VI.
- Brealey R. y Myers S. opus citada, en particular la III parte dedicada a Riesgo.
- Fornero R. y Gaspar O., "Valuación en las transferencias de control de una empresa", en Disertaciones del XVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 1998.
- 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.
- Fornero Ricardo A. y Gaspar Oscar P., “Valor del financiamiento de la empresa”, publicado en Disertaciones de XVI Jornadas de Sadaf, 1996
- Fornero Ricardo A., “Control de riesgo y cobertura con derivados: Efectos en el valor del negocio”, publicado en Disertaciones de XIV Jornadas de Sadaf, 1994 y en Alta Gerencia, vol. 5.

- Fornero Ricardo A., "Valor económico y valor financiero de las inversiones", publicado en Disertaciones de las XII Jornadas de Sadaf, 1992.
- Kiperman, Enrique H. "Perspectiva patrimonial", publicado en la Revista Enoikos, Fac. de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.
- Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., "Crecimiento y autofinanciamiento en las Pymes", Rev. Administr. de Empresas, Edic. Contabilidad Moderna., Bs.As, N° 204 de marzo de 1987.
- 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.
- Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., "Evaluación de inversiones costo de capital e inflación", Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, 1986.
- Mesuti Domingo J. "El costo del capital bajo ciertas condiciones de mercado", Revista Administración de empresas, T° VII-A
- Pascale Ricardo, opus citada, partes II, III, IV, V y VII.
- Sapag Chain Nassir, "Criterios de evaluación de proyectos", "Edit. Mc Graw Hill., Madrid, 1993.
- Sapag Chain N. y Sapag Chain R., "Preparación y evaluación de proyectos" Edit. Mc Graw Hill, Madrid, 3ra edición, 1995.
- Suárez, Francisco M. "Para entender la organización", publicado en la Revista Enoikos, Fac. de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 de 9/96. citada, partes 5ª y 6ª.

#### Unidad Temática IV : Mercado de capitales

- Feldman Gregorio y Groll Simón A. "Análisis financiero de títulos públicos", presentado en la XI Jornadas Nacionales de Sadaf, Córdoba, 1991.
- Fornero Ricardo, "Calificación del riesgo de empresas y títulos", Cuadernos de Finanzas de SADAF n° 37, marzo de 1997.
- Fornero Ricardo, "Una nota sobre futuros y opciones", Cuadernos de Finanzas de SADAF N°5 de 2/89.
- Fornero Ricardo y Gaspar Oscar, "Control de riesgo y cobertura con derivados: efectos en el valor del negocio", Disertaciones de Sadaf, 1994.
- Martínez Abascal Eduardo: "Futuros y opciones en la gestión de carteras", Mc Graw-Hill, Madrid, 1993.
- Pascale R., opus citada, parte VI(Capítulos 23 a 28) y Cap. 43.
- Rodríguez, Alfredo. "Ley de Entidades Financieras 21.526. Texto, antecedentes y comentarios", Ediciones Macchi, año 1985.
- Van Horne J., opus citada, capítulos 3, 20, 21, 22 y 23.
- Verchik, Ana: " Mercado de capitales", I y II parte, Macchi Grupo Editor, año 1993.
- 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

### [Patagon.Com](http://Patagon.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:  
Disertaciones.  
Cuadernos.

#### **8. Descripción de actividades de aprendizaje**

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.

Tiene como objetivo aprender a elaborar un proyecto de un posible negocio privado o de una organización sin fines de lucro (emprendimiento) en la realidad argentina actual, sus partes integrantes, su ubicación contextual, las variables de la organización que lo va a llevar a la práctica, cómo realizar la presupuestación integral y la evaluación económico-financiera del proyecto.

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.

Las partes principales del emprendimiento son:

- 1) Gestación de la idea.
- 2) Análisis macrocontextual a través de las principales variables.
- 3) Análisis microcontextual, de las variables de la organización y f.o.d.a.

- 4) Determinación de ingresos y costos anuales. Presupuestos económico, financiero y estado patrimonial proyectado, y punto de equilibrio económico y financiero
- 5) Construcción de flujo de fondos.
- 6) Aplicación de métodos VAN, TIR y PERIODO DE RECUPERO actualizado.
- 7) Informe y presentación final.

El emprendimiento es complementado, para alcanzar los objetivos de aprendizaje con los siguientes ejercicios prácticos, (del tipo de planteo y solución cerrada o abierta):

- 1) Ejercicios breves sobre conceptos específicos de la administración financiera.
- 2) Presupuesto integral: casos varios.
- 3) Ejercicios breves sobre métodos de evaluación de proyectos de inversión, concepto incremental del flujo de fondos y costo promedio ponderado del capital.
- 4) Problemas con el ranking de proyectos mutuamente excluyentes o con racionamiento de capital.
- 5) Riesgo en los proyectos de inversión.
- 6) Enfoque residual del costo de capital.
- 7) Costo de capital y evaluación de proyectos (las 3 teorías).
- 8) Evaluación de proyectos: casos especiales.
- 9) Distribución de dividendos.
- 10) Valuación de empresas.
- 11) Juego de inversiones: portafolio manager jr.
- 12) Valor actual de obligaciones, bonos y acciones líderes
- 13) Futuros

### **9. Procesos de intervención pedagógica**

El Plan de trabajo de esta materia, está basado en las siguientes **estrategias metodológicas**:

- Organización modular y gradual del contenido.
- Integración e interrelación con las cátedras de las especialidades en administración y afines y/o complementarias.
- Vinculación directa a la realidad argentina.
- Participación activa del alumno.
- Estímulo de trabajos grupales propuestos por los alumnos sobre la base de la evaluación económica-financiera de un microemprendimiento o un trabajo monográfico.

Teniendo en cuenta lo manifestado, los procesos de intervención pedagógica son los siguientes:

| Modalidades                                   |   |
|---|---|
| 1. Exposición de equipos con debate conducido | X |
| 2. Ejercicios prácticos                       | X |
| 3. Análisis de casos                          |   |
| 4. Explicación doctrinaria                    | X |
| 5. Trabajo de investigación                   |   |
| 6. Test conceptual                            | X |
| 7. Test de lectura                            |   |
| 8. Taller - Grupo operativo                   |   |
| 9. Seminario                                  |   |
| 10. Trabajo de campo                          |   |
| 11. Emprendimiento                            | X |
| 12. Juegos de roles                           | X |
| 13. Panel de invitados expertos               |   |
| 14. Tutorías                                  | X |

### **10. Régimen de promoción:**

#### a) Requisitos de aprobación

La cátedra instrumentará dos pruebas parciales (2 para teoría y 2 para práctica) y sus respectivos recuperatorios, y por lo menos 6 evaluaciones resultantes de los procesos de intervención pedagógica indicados en 9. En este último sentido, la evaluación de los avances del emprendimiento generará dos notas, que integrarán el grupo de pruebas parciales periódicas.

Por lo tanto, la llamada "quinta nota" de la evaluación estará conformada por: 3 tests conceptuales ("parcialitos"), 2 calificaciones de los emprendimientos y 1 calificación de los debates conducidos y concepto. La realización del emprendimiento es de carácter obligatorio.

El alumno promocionará la materia dando cumplimiento a lo establecido en la OCA 350 del 31/3/2000.

#### b) Criterios de evaluación

De la Unidad temática I:

- comprensión conceptual.
- capacidad de diseño básico de flujo de fondos.
- capacidad de organización de la gestión financiera.

De la Unidad temática II:

- comprensión conceptual
- capacidad de selección y relevamiento de la información pertinente.
- capacidad de aplicación de las técnicas de presupuestación en el marco del planteo integral.

- redacción de informes presupuestarios

De la Unidad temática III:

- comprensión conceptual
- relevamiento de información económico-financiera
- aplicación de herramientas matemáticas para la evaluación económico-financiera
- interpretación de resultados a efectos de la aceptación o rechazos de proyectos de inversión.

De la Unidad temática IV:

- comprensión conceptual
- interpretación de la información del mercado de capitales.
- capacidad de análisis.

## **11. Cronograma**

En razón de lo ajustado que resulta el cronograma que se propone para desarrollar las actividades previstas para la materia, la cátedra no reprogramará las explicaciones doctrinarias y/o exposiciones grupales con debate conducido, que se suspendan por causas externas (paros, cortes de luz, etc. ). No obstante ello, los temas involucrados en dichas suspensiones, pueden ser incluidos en las evaluaciones.

FECHA      TEMAS Y ACTIVIDADES

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

Duración estimada: 1 semana de acuerdo al siguiente esquema

- 23/8 (1)      Presentación. Encuesta de iniciación  
Metodología de trabajo de la cátedra. Contenido de la materia y orientación bibliográfica  
Equipos: formación. Emprendimiento. Idea del negocio. (Avance nº 1)  
Explicación doctrinaria nº 1 sobre los temas de la U.T. 1.
- 27/8.(2)      Ejercicios breves sobre conceptos específicos de la administración financiera.

### **2da. Unidad temática:** “ PLANIFICACION Y CONTROL. EL PRESUPUESTO FINANCIERO ”

Duración estimada: 2 1/2 semanas

- 30/8 (3)      Test conceptual nº 1  
Explicación doctrinaria nº 2 de los temas de la Unidad II.



Emprendimiento: Ubicación del negocio en el macrocontexto (Avance nº 2).  
Recepción del Avance nº 1.

- 03/9 (4) Presupuestación integral: ejercicios varios.
- 06/9 (5) Exposición grupal con debate conducido nº 1 de la UT. II  
Emprendimiento: microcontexto, variables de la propia organización y análisis FODA (Avance nº 3). Recepción de "Ubicación del negocio en el macrocontexto"(Avance nº 2)
- 10/9 (6) Presupuestación integral: ejercicios varios.

**3ta. Unidad Temática: "DECISIONES DE LARGO PLAZO"**

Duración estimada: 6 semanas de acuerdo al siguiente esquema :

- 13/9 (7) Test conceptual nº 2 s/ U.T.II.  
Explicación doctrinaria nº3 de los temas de la unidad III, en particular III.1.1. a III.1.4.
- 17/9 (8) Presupuestación integral: ejercicios varios.
- 20/9 (9) Exposición grupal con debate conducido nº 2 sobre III.1.5. y 1.6.  
Emprendimiento: Supuestos de la presupuestación y determinación de los ingresos y costos anuales del negocio, inversiones, etc. (Avance nº 4).  
Recepción de "Microcontexto, variables de la propia organización y análisis FODA." Avance nº 3).
- 24/9 (10) Ejercicios breves sobre evaluación de proyectos de inversión y aplicaciones sobre Riesgo.
- 27/9 (11) Explicación doctrinaria nº 4 sobre III.1.7. y 1.8.  
Exposición grupal con debate conducido nº 3 sobre III.2.1. al 2.4.  
Emprendimiento: "Presupuesto económico, financiero y patrimonial". (Avance nº 5).  
Recepción de "Supuestos de la presupuestación y determinación de los ingresos y costos anuales del negocio, inversiones, etc".(Avance nº 4).
- 1/10 (12) Aplicaciones s/ evaluación de proyectos de inversión.  
Consultas sobre el Parcial (aspectos prácticos).
- 4/10 (13) Exposición grupal con debate conducido nº 4 sobre III.2.1 a 2.5.  
Consultas sobre el Parcial (aspectos teóricos).
- 6/10 (14) 1er. PARCIAL TEÓRICO y PRÁCTICO: sábado a las 9 horas.
- 11/10 (15) Explicación doctrinaria nº 5 sobre III.2.7., 2.8. y 2.9.

Emprendimientos: evaluación económica financiera (Cuadros de fondos del proyecto y de los dueños) Avance n° 6  
Recepción de "Presupuesto económico, financiero y patrimonial" Avance n° 5  
Atención de equipos.

- 15/10 (16) Aplicaciones sobre enfoque residual del costo de capital y sobre evaluación de proyectos.
- 18/10 (17) Exposición grupal con debate conducido n° 5 sobre III.3. y III.5.  
Emprendimientos: Evaluación económico-financiera (métodos, fundamentación de tasas, cálculo de VAN, TIR y período de repago). Avance n° 7.  
Recepción de "Evaluación económico-financiera. (Cuadros de Fondos)" (Avance n° 6).
- 22/10 (18) RECUPERATORIO 1er PARCIAL TEORICO Y PRÁCTICO: a las 13 hs.  
22/10 (19) Aplicaciones sobre evaluación de proyectos.
- 25/10 (20) Exposición grupal con debate conducido n° 6 s/ III.4.  
Actividad resumen.
- 29/10 (21) Test conceptual n° 3 (prácticos).  
Aplicaciones sobre evaluación de proyectos y distribución de dividendos, y sobre valuación de empresas.

**4ta. Unidad Temática:** "EL MERCADO DE CAPITALES".

Duración estimada: 3 semanas

- 01/11 (22) Explicación doctrinaria n° 6 de los temas de la Unidad IV, en particular IV.2.1. al 2.4.  
Emprendimiento: Informe final. (Avance n° 8)  
Recepción de "Evaluación económico-financiera (métodos, fundamentación de tasas, cálculo de VAN, TIR y período de repago)" (Avance n° 7).
- 05/11 (23) Aplicaciones s/ información de diarios y lanzamiento del "Juego de inversiones"
- 08/11 (24) Exposición con debate conducido n° 7 de los temas IV.2.5., 2.6. y 2.7.
- 12/11 (25) Continuación del "Juego de Inversiones" y "Valuación de obligaciones, bonos y acciones"
- 15/11 (26) Recuperatorios de pruebas parciales periódicas.  
Recepción trabajos finales s/ emprendimientos, incluyendo informe final (Avance n° 7).  
Exposición grupal con debate conducido n° 8 sobre el tema IV.2.8.
- 19/11 (27) Finalización del "Juego de Inversiones" y de aplicaciones de la U.T.IV.  
Consultas sobre el parcial (aspectos prácticos)

- 22/11 (28) Exposición con debate conducido n° 7 de IV.2.9 y 2.10.  
Consultas sobre el parcial (aspectos teóricos).
- 24/11 (29) 2do. PARCIAL TEORICO y PRACTICO: sábado a las 9 horas.
- 26/11 (30) Actividades prácticas complementarias
- 29/11 (31) Exposición de los trabajos grupales por los distintos equipos.
- 03/12 (32) Actividades prácticas complementarias
- 06/12 (33) Actividades teóricas complementarias
- 10/12 (34) RECUPERATORIO 2do. PARCIAL TEORICO Y PRÁCTICO, a las 13 hs.
- 20/12 (35) 1er. Global, a partir de las 9 horas. El Global adicional se ajustará a la fecha que establezca el Área de Administración.

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

Dirección y coordinación general: Dr. Norberto Ramírez.

Explicaciones doctrinarias, conducción de debates conducidos y de emprendimientos: Dr. Norberto Ramírez, C.P. Ernesto Costa, C.P.-L.A. Mariana Lanfranconi, CP Sandra Carboni  
Aplicaciones: C.P.-L.A. Mariano González, C.P.-L.A. Agustín González, C.P.-L.A. Martín Irazábal, C.P.-L.A. Juan Alberto Greco y C.P.-L.A. Martín Gnecco.

Colaboración en emprendimientos y aplicaciones: 2 ayudantes alumnos (a seleccionar)

**13. Actividades que se propone realizar en el periodo en que no se dicta el curso**

13.1. ELABORACION DE MATERIAL DOCENTE.

Se prevee continuar con esta tarea ya iniciada y de la que se cuenta el siguiente material de autoría de docentes de la cátedra:

- Costa Ernesto “Cultura organizacional y finanzas”, Revista Faces N° 4, Fac. de Cs. Ecs. y Socs. de la UNMdP, octubre de 1997.
- Costa Ernesto “La estrategia y las estructuras de financiamiento”, Cuadernos de Finanzas N° 41 de Sadaf, marzo de 1998.
- Costa Ernesto y Foutel Mariana “Reflexiones acerca de las finanzas en las Pymes desde una óptica estratégica”, en Disertaciones de Sadaf, 1995.
- Ramírez Norberto, “Municipios: crisis y desequilibrios en la gestión financiera”, Tesis doctoral, FCEyS., 1998
- Ramírez, Norberto, “Guía para el desarrollo de un microemprendimiento y su evaluación económico financiera”
- Ramírez, Norberto, “Propuesta de creación del Banco de experiencias pedagógicas del CI-SADAF”, SADAF, 1990.

- Ramírez, Norberto, "Métodos pedagógicos para grupos reducidos" SADAF. 1988.

- Ramírez, Norberto, "Estacionalidad, rentabilidad y estrategia empresarial: un análisis de empresas de alojamiento hotelero en baja estación", SADAF. 1989.

- Ramírez, Norberto, "Objetivo financiero de las decisiones del Estado y de la empresa: un análisis comparativo", SADAF. 1987.

### 13.2. FORMACION Y ELABORACION

#### a) CURSOS / SEMINARIOS DE POSGRADO

No se prevé la organización de cursos/seminarios de postgrado.

#### b) ACTIVIDADES DE ACTUALIZACION

Se prevén las siguientes para el año académico 2001:

- Participación en las XXI Jornadas Nacionales de Docentes de Administración Financiera a realizarse en Vaquerías (Pcia. de Córdoba), durante el mes de septiembre de 2001.

- Reuniones de la cátedra sobre avances bibliográficos de los contenidos de la asignatura.

#### c) ACTIVIDADES DE FORMACION PEDAGOGICA

La cátedra prevé reuniones especiales para autoevaluar su gestión pedagógica, sobre la base de las encuestas a los alumnos al final del cuatrimestre.

### 13.3. INVESTIGACION

No se cuenta con proyectos de investigación aprobados por la Universidad Nacional de Mar del Plata.

Se prevé apoyar propuestas de proyectos de investigación de estudiantes que hayan aprobado la materia, para aspirar a las becas de estudiantes avanzado y/o de iniciación.

### 13.4. GESTION

#### a) Actuación en gestión de la investigación

1. Cargo: Director del Centro de Investigaciones Administrativas.

2. Ordenanza de designación

Por OCA 412/89 he sido designado Director Interino del Centro de Investigación en Administración., por concurso público.

3. Dedicación horaria media semanal

20 horas, con afectación también a la titularidad de la asignatura "Administración Financiera".

#### b) Actuación en Gestión Institucional

No se prevé para 2001.

### 13.5. EXTENSION

La cátedra está incluido en la oferta de capacitación de la Escuela de Negocios .

**14. Composición del equipo docente:**

| <b>Apellido y Nombres</b>                   | <b>Título Prof.</b> | <b>Cgo</b> | <b>Ded</b> | <b>Carácter</b> | <b>Hs.doc. por sem.</b> | <b>Hs.inv</b> |
|---|---------------------|------------|------------|-----------------|-------------------------|---------------|
| Ramírez Norberto Luis                       | Dr. y C.P.          | 1.         | 4          | 3               | 6                       |               |
| Costa Ernesto                               | C.P.                | 3          | 4          | 1               | 6                       |               |
| Lanfranconi Mariana                         | L.Ad.-CP.           | 4          | 4          | 1               | 9                       |               |
| Carboni Sandra                              | C.P.                | 4          | 4          | 1               | 6                       |               |
| Carpineto Carolina (Lic.sin goce de sueldo) | L.Ad.-CP.           | 5          | 4          | 1               | 9                       |               |
| González Mariano                            | CP.-LicAd           | 6          |            |                 |                         |               |
| González Agustín                            | CP.-LicAd           | 6          |            |                 |                         |               |
| Irazábal Martín                             | CP.-LicAd           | 6          |            |                 |                         |               |
| Greco Juan Alberto                          | CP.-LicAd           | 6          |            |                 |                         |               |
| Gnecco Martín                               | CP.-LicAd           | 6          |            |                 |                         |               |
| .....(Ayudante de 2ª. a seleccionar)        |                     |            |            |                 |                         |               |
| .....(Ayudante de 2ª. a seleccionar)        |                     |            |            |                 |                         |               |

**NORBERTO L. RAMIREZ**

Prof. Tit. Ord. de Administración Financiera