



Universidad Nacional de
Mar del Plata



Facultad de Ciencias
Económicas y Sociales

MAR DEL PLATA, 25 MAR 2010

ORDENANZA DE CONSEJO ACADÉMICO N° 649

VISTO la nota presentada por la Directora del Area de Administración, a fs. 1 del Expediente N° 5-4781/10, mediante la cual eleva para su aprobación, el Plan de Trabajo Docente (P.T.D.) de la asignatura "DECISIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO", y

CONSIDERANDO:

Que, analizada la presentación, el mismo fue devuelto al Area a fi de que se especifiquen los temas de la evaluación habilitante.

Que, con las modificaciones sugeridas por la Comisión de Enseñanza fue elevado nuevamente para su consideración.

Que, se dictará durante el primer cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2010.

La recomendación de la Comisión de Enseñanza, aprobada en reunión de Consejo Académico de fecha 23 de marzo de 2010.

Las atribuciones conferidas por el artículo 105° del Estatuto vigente,

**EL CONSEJO ACADÉMICO DE LA FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES**

ORDENA:

ARTÍCULO 1°: Aprobar el PLAN DE TRABAJO DOCENTE, (P.T.D.) de la siguiente asignatura que se dictará durante el primer cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2010:

➤ **"DECISIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO"**

ARTÍCULO 2°: Notifíquese al Area de Administración.

ARTÍCULO 3°: Inscribáse en el Registro de Ordenanzas de esta Facultad. Elévese. Comuníquese a quienes corresponda. Dese al Boletín Oficial de la Universidad. Cumplido, archívese.

CP María Graciela Bordehore
Secretaría Académica
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES

CP Daniel H. Pérez
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES



UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES

PLAN DE TRABAJO DOCENTE AÑO 2010

1- Datos de la asignatura

Nombre	"Decisiones financieras de largo plazo"
--------	---

Código	535
--------	-----

Tipo (Marque con una X)

Obligatoria	X
Optativa	

Nivel (Marque con una X)

Grado	X
Post-Grado	

Área curricular a la que pertenece	Administración
------------------------------------	----------------

Departamento	
--------------	--

Carrera/s	Licenciatura en Administración – Plan de Estudios 2005
-----------	--

Ciclo o año de ubicación en la carrera/s	5º año
--	--------

Carga horaria asignada en el Plan de Estudios:

Total	64
Semanal	4

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

Teóricas	Prácticas	Teórico - prácticas
2	2	

Relación docente - alumnos:

Cantidad estimada de alumnos inscriptos	Cantidad de docentes		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	Teóricas	Prácticas	Teórico-Prácticas
30	2	2			

2- Composición del equipo docente :

Nº	Nombre y Apellido	Cargo - Dedicación	Título/s
1.	Berrojalvis Carlos	Profesor Adjunto a cargo – Ded simple	C.P.
2.	Costa Ernesto	Profesor Adjunto – Ded Simple	C.P.-Mag.
3.	Rodríguez Graciela	Jefe de Trabajos Prácticos – Ded Simple	C.P.
4.	Gnecco Martin	Ayudante de Trabajos Prácticos – Ded Simple	C.P.-Lic.Adm

3- Plan de trabajo del equipo docente

1. 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

- 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: 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.

De la UNIDAD TEMATICA VI: Crisis financiera de organizaciones

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



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

Programa sintético.

Unidad Temática 1: Aspectos introductorios

- 1.1. Naturaleza de las decisiones financieras de largo plazo. Creación de valor.
- 1.2. Finanzas y responsabilidad de las organizaciones.
- 1.3. Contexto general y sectorial: tendencias de las principales variables.
- 1.4. Variables de la organización

Unidad Temática 2: Decisiones de inversión

- 2.1. Decisiones de inversión. Clasificación, magnitud y estructura.
- 2.2. Proceso.
- 2.3. Elementos para la evaluación económico-financiera de proyectos privados y sociales.
- 2.4. Métodos de selección de inversiones
- 2.5. Inflación y proyectos de inversión.
- 2.6. Riesgo en los proyectos de inversión

Unidad Temática 3: Decisiones de financiamiento de largo plazo

- 3.1. Decisiones de financiamiento y estructura financiera. Instrumentos. Titularización de Créditos. Organizaciones facilitadoras del financiamiento. Costo del capital.
- 3.2. Decisiones sobre resultados.

Unidad Temática 4: Valuación de organizaciones

- 4.1. Propósitos y conceptualización.
- 4.2. Métodos: clases, fundamentos y diferencias.

Unidad Temática 5: Mercado de capitales

- 5.1. Sistema Financiero. Funciones, tipos.
- 5.2. Instituciones del Mercado de Capitales.
- 5.3. Productos y emisores.
- 5.4. Instrumentos derivados
- 5.5. Elementos de evaluación: Análisis técnico y fundamental
- 5.6. Índices bursátiles.

Unidad Temática 6. Crisis financiera de organizaciones.

- 6.1. Descripción y naturaleza. Alternativas de recuperación.

8. Programa analítico

Unidad Temática 1: Introducción

- 1.1. Naturaleza de las decisiones financieras de largo plazo. Creación de valor en las decisiones financieras.
- 1.2. Finanzas y responsabilidad de las organizaciones.
- 1.3. Contexto general y sectorial: tendencias de las principales variables
- 1.4. Variables de las organización.



Unidad temática 2: Decisiones de inversión

- 2.1. Decisiones de Inversión. Clasificación, magnitud y estructura de las inversiones.
- 2.2. El proceso de preparación y evaluación de proyectos. Etapas. Viabilidad legal, técnica y económico-financiera.
- 2.3. Elementos para la evaluación económico-financiera de proyectos privados y sociales: factores a considerar. Carácter incremental.
 - 2.3.1. Horizonte del proyecto: criterios para su determinación.
 - 2.3.2. Flujo de fondos: Estimación de ingresos, costos, inversiones y beneficios del proyecto.
 - 2.3.3. Tasa impositiva.
 - 2.3.4. La tasa de rendimiento requerida. Concepto. Métodos para su estimación.
- 2.4. Métodos de selección de inversiones: 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. Comparación entre VAN y TIR. Situaciones contradictorias en proyectos mutuamente excluyentes. Métodos para resolverlas. La tasa de reinversión de los fondos liberados.
- 2.5. Inflación y los proyectos de inversión. Efectos sobre los componentes de la inversión.
- 2.6. Riesgo. Concepto. La varianza y las funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo.
 - 2.6.1. 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.
 - 2.6.2. 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.

Unidad Temática 3: Decisiones financiamiento de largo plazo

- 3.1.1. Decisiones de financiamiento y estructura financiera. Aspectos básicos. Clasificación de fuentes. Factores que influyen en la elección de las distintas fuentes.
- 3.1.2. Instrumentos de financiamiento: obligaciones negociables, leasing financiero, factoring, fideicomisos (financieros y no financieros).
- 3.1.3. Titularización de créditos. Organizaciones facilitadoras del financiamiento: Banca de Inversión; Organizaciones gubernamentales; Sociedades de Garantía Recíproca.
- 3.1.4. Costo de capital. Concepto.
 - 3.1.4.1. Costo de las distintas fuentes de financiamiento: deudas, acciones ordinarias, acciones preferidas, utilidades retenidas. Costo del leasing.
 - 3.1.4.2. Costo promedio ponderado del capital. Condiciones para que se tome como tasa de rendimiento requerida.
 - 3.1.4.3. Teorías de la estructura financiera: enfoque de las utilidades netas, de las utilidades operativas y tradicional. Enfoque tradicional y Tesis de Modigliani-Miller. Límites del endeudamiento en la práctica.
 - 3.1.4.4. Apalancamiento operativo y financiero. Efectos
 - 3.1.4.5. Efectos de la inflación en las decisiones de financiamiento.
- 3.2.1. Decisiones sobre resultados: distribución/retención de utilidades. Factores a considerar. Relación con el valor de la firma.
- 3.2.2. Interrelación con las decisiones de inversión y financiamiento. Aspectos a considerar en una política de dividendos.

Unidad Temática 4: Valuación de organizaciones

- 4.1. Propósitos de la valuación. Valor técnico y valor comercial.
- 4.2. Métodos: patrimoniales, de múltiplos, bursátiles, financieros. Fundamentos y diferencias. Los métodos financieros: valor bruto de activos, valor del patrimonio neto. Pautas para la confección del flujo de fondos: operativo y no operativo; valor residual. Tasa de corte.

Unidad Temática 5: Mercado de capitales

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



- 5.2. 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. Mercado Abierto Electrónico.
- 5.3. Productos y emisores. Títulos públicos y privados. Fondos Comunes de inversión.
- 5.4. Instrumentos derivados: futuros y opciones.
- 5.5. Elementos de valuación. Análisis técnico y fundamental.
- 5.6. Índices bursátiles: Merval; Burcap; Nivel general; Merval argentino; Volumen de operaciones.

Unidad Temática 6. Crisis financiera de organizaciones.

- 6.1. Causas y efectos de las crisis financieras de las organizaciones. Modos de subsanarlas. Alternativas de recuperación.

3. Bibliografía (básica y complementaria).

3.1. General Básica:

Albornoz César H. "Principios de Administración financiera de empresas", 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006.
Dumrauf Guillermo L., "Finanzas Corporativas", Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003.
Sapetnitzky Claudio E. y otros: "Administración financiera de las organizaciones", Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000.

3.2. General complementaria:

Brealey R., Myers S. y Marcus A. "Principios de dirección financiera", Mc Graw Hill, 1ra. edición en español, Madrid, 1996.
Candiotti 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.
Givone Horacio E.: "Introducción al estudio de las finanzas de empresas", Udeca, Buenos Aires, 2005.
Pascale Ricardo, "Decisiones financieras", Machi Grupo Editor, Buenos Aires, 3ra. edición, 1998.
Van Horne James, "Administración Financiera", Prentice Hall Hispanoamericana, Méjico, 9na. edición, 1993.

3.3. Propia de cada unidad temática

De la Unidad Temática 1: Aspectos introductorios

Básica:

Albornoz César H. "Principios de Administración financiera de empresas", 1ra. edición, La Ley, Buenos Aires, 2006, Capítulo 1.
Dumrauf Guillermo L., "Finanzas Corporativas", Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003, Caps. 1 y 15.

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).

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

Ramírez, Norberto, "La autogestión y el liderazgo con valores. Los casos del Administrador Financiero y el de Personal", Documento de trabajo nº 1 de las Cátedras de "Administración financiera de organizaciones turísticas", Plan E de la Licenciatura en Turismo y "Decisiones financieras de largo plazo", Plan C de la Licenciatura en Administración. Año 2008.

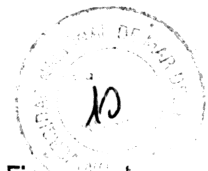
Complementaria:

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

Candiotti E., opus citada, capítulos 1 y 2.

Costa Ernesto "Cultura organizacional y finanzas", Revista Faces Nº 4, Facultad de Cs. Ecs. y Socs. de la UNMdP, octubre de 1997.

Costa Ernesto y Foutel Mariana "Reflexiones acerca de las finanzas en las Pymes desde una óptica estratégica", en Disertaciones de Sadaf, 1995.



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

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

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 Sadaf, Vaquerías, Pcia. de Córdoba, 1997.

Van Horne J., opus citada, capítulos 1 y 2.

Unidad Temática 2: Decisiones de inversión

Básica:

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

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

Documento de cátedra n° 1: "Guía para el desarrollo de un microemprendimiento y su evaluación económico financiera" edición 2008 (Anexo "Matriz Foda", parte pertinente de Fred David).

Dumrauf Guillermo L., "Finanzas Corporativas", Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003, Caps. 9, 10 y 11.

Sapetnitzky Claudio E. y otros, "Administración financiera de las organizaciones", Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000, Caps. 4 y 8.

Complementaria:

Ajónso 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 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.

Macario Alberto J. y Macario Gustavo E., "Evaluación de inversiones, costo de capital e inflación", Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, 1986.

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

Sapag Chain N. y Sapag Chain R., "Preparación y evaluación de proyectos" Editorial Mc Graw Hill, Madrid, 3ra edición, 1995.

Unidad Temática 3: Decisiones financiamiento de largo plazo y sobre resultados

Básica:

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

Bruner R y otros: "Las mejores prácticas en la estimación del costo del capital", Cuadernos de Cisadaf n° 43 de 9/98.

Dumrauf Guillermo L., "Finanzas Corporativas", Editorial Grupo Guía, Buenos Aires, 2003, Caps. 6, 12, 13 y 14.

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.

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.

Sapetnitzky Claudio E. y otros, "Administración financiera de las organizaciones", Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1ra. Edición, 2000, Caps. 5 y 6.

SEPYME "Estrategias para superar las restricciones al financiamiento Pyme", Revista Quipu n° 26, julio-agosto 2001.

Complementaria:

Mesuti Domingo J. "El costo del capital bajo ciertas condiciones de mercado", Revista Administración de empresas, T° VII-A.

Unidad Temática 4 : Valuación de organizaciones

Básica :



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

Givone Horacio E.: "La Valuación de empresas", capítulo 10 del libro "Introducción al estudio de las finanzas de empresas", Udeca, Buenos Aires, 2005.

Complementaria:

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 A. y Gaspar Oscar P., "Valor del financiamiento de la empresa", publicado en Disertaciones de XVI Jornadas de Sadaf, 1996.

Fornero Ricardo A., "Valor económico y valor financiero de las inversiones", publicado en Disertaciones de las XII Jornadas de Sadaf, 1992.

Guglielmetti Gustavo: "Cálculo del valor empresa: modelos y aplicaciones", Sadaf, 1997.

Pascale Ricardo, "Decisiones financieras", Machi Grupo Editor, Buenos Aires, 3ra. edición, 1998. cap.30.

Unidad Temática 5 : Mercado de capitales

Básica

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

Bolsa de Comercio de Buenos Aires: material de su página de internet www.bcba.sba.com.ar

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires: "Mercado de capitales", en Cuadernos Profesionales nº 15, agosto 2004.

Complementaria:

Feldman Gregorio y Groll Simón A. "Análisis financiero de títulos públicos", XI Jornadas Nacionales de Sadaf, Córdoba, 1991.

Pascale R. "Decisiones financieras", Machi Grupo Editor, Buenos Aires, 3ra. edición, 1998. caps. 2 y 3.

Van Horne J., opus citada, capítulos 3, 20, 21, 22 y 23.

Verchik, Ana: " Mercado de capitales. Cómo funciona. Visto desde un país latinoamericano", Macchi Grupo Editor, año 1997.

Verchik, Ana: " Mercado de capitales", I y II parte, Macchi Grupo Editor, año 1993, partes específicas.

Unidad Temática 6. Crisis financiera de organizaciones.

Básica:

Desouches G.: "Consideraciones financieras", Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, Nº 11 del 9/96.
Kiperman, Enrique H. "Perspectiva patrimonial", Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, Nº 11 del 9/96.

SITIOS ESPECIFICOS EN INTERNET SOBRE MERCADOS DE CAPITALS

Dineronet.com

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

Portfolio.com:



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

Patagon.com

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

Megabolsa.com

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

Tangobroker.com

Sitio con posibilidad de Alertas gratuitos de información.

Latininvestor.com

Sitio con información para Latinoamérica. Muchas noticias.

Merval -MAE

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

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

Sitio de información. Utilidad de comparación de Brokers.

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

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

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

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.

4. Descripción de Actividades de aprendizaje.

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 inversión de una explotación privada en el contexto 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**:

Informe de Avance N°1: Presentación del proyecto de negocio a desarrollar: objeto; productos a comercializar (bienes o servicios); mercados que se atacará.

Descripción del contexto general y sectorial en que se ubicará el proyecto de negocio.

Informe de avance N° 2: Características del negocio: volumen de ventas o servicios proyectado; evolución a lo largo de la vida útil; estructura jurídica adoptada; tecnología a emplear (si corresponde); monto de inversión requerida; financiamiento elegido. Análisis FODA.

Informe de avance N° 3: Desarrollo económico financiero del proyecto: Plan Operativo; descripción del proceso productivo; personal a ocupar. Vida útil estimada. Estado de Resultados Proyectados; Desarrollo del flujo de fondos proyectado; estado patrimonial proyectado. Factibilidad económico-financiera del proyecto.

Informe de avance N° 4: Informe Final: A presentar en el momento de exponer el proyecto de negocio. Contendrá un resumen de los distintos aspectos del negocio, los supuestos adoptados; criterios seguidos; variables del negocio; resultados alcanzados con la evaluación del negocio. fundamentación de la tasa de rendimiento requerida y aplicación de métodos Van, TIR y Período de Recupero actualizado: enfoques del proyecto y de accionistas.

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, periodo 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

5. Cronograma de contenidos, actividades y evaluaciones.

MES	DIA	CLASE	TEMA
MAR	L 15	T 1	Unidad 1
	M 17	P 1	Trabajos prácticos
	L 22	T 2	Unidad 2: 2.1); 2.2); 2.3.1)
	M 24		FERIADO
	L 29	T 3	Unidad 2: 2.1); 2.3.2); 2.3.3); 2.3.4)
	M 31	P 2	Trabajos prácticos - Avance N° 1
ABR	L 5	T 4	Unidad 2: 2.4); 2.5)

	M 7	P 3	Trabajos prácticos
	L 12	T 5	Unidad 2: 2.6.1) 2.6.2)
	M 14	P 4	Trabajos prácticos - Avance N° 2
	L 19	T 6	Unidad 3: 3.1.1); 3.1.2); 3.1.3)
	M 21	P 5	Trabajos prácticos
	L 26	T 7	Unidad 3: 3.1.4) 3.1.4.1); 3.1.4.2)
	M 28	1er PARC	
MAY	L 3	T 8	Unidad 3: 3.1.4.3); 3.1.4.4)
	M 5	P 6	Trabajos prácticos
	L 10	T 9	Unidad 3: 3.1.4.5); 3.2.1); 3.2.2)
	M 12	P 7	Trabajos prácticos
	L 17	T 10	Unidad 4: 4.1) 4.2)
	M 19	REC 1er Parc	
	L 24	T 11	Unidad 5: 5.1) 5.2)
	M 26	P 8	Trabajos prácticos
	L 31	T 12	Unidad 5: 5.3); 5.4)
JUN	M 2	P 9	Trabajos prácticos - Avance N° 3
	L 7	T 13	Unidad 5: 5.5); 5.6)
	M 9	P 10	Trabajos prácticos
	L 14	T 14	Unidad 6
	M 16	P 11	Trabajos prácticos - Informe Final
	L 21		FERIADO
	M 23	P 12	Trabajos prácticos - Repaso
	L 28	2do PARC	
JUL	M 30		corrección de exámenes
	L 12	REC 2do Parc	

6. Procesos de intervención pedagógica.

El principal de aprendizaje lo constituye el desarrollo del proyecto de inversión que los alumnos, agrupados en equipos, crean y realizan durante el cuatrimestre, aplicando en él gran parte del contenido de la materia y que permite la consolidación de los conceptos teóricos de la materia, su interrelación y su vinculación con la realidad.

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 los 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.)

7. 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 proyecto de inversión, que los alumnos desarrollarán en grupos reducidos de acuerdo a las instrucciones de la Guía que suministre la cátedra (Documento de trabajo nº 1).

Evaluación habilitante: Se rige por las disposiciones vigentes y versará sobre las Unidades 2, 3, 4 y 5 del Programa de la materia, constituyendo una sola prueba a los efectos de la calificación final.

Examen final del cursado: Se rige por las disposiciones vigentes y versará sobre los contenidos del Programa analítico.

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", quedando desaprobado en caso de incumplimiento de dicha actividad.

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

Berrojalvis Carlos : dirección y coordinación de actividades, clases teóricas, evaluaciones.

Costa Ernesto: clases teóricas, evaluaciones.

Rodríguez Graciela: clases teóricas, evaluaciones. coordinación de trabajos prácticos

Gnecco Martín: aplicaciones y su evaluación.

9. Información Estadística

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	2008	2009	2010
Inscriptos	7	14	
Promocionados directos	5	9	
Desaprobados	-	1	
Ausentes	-	0	
Aprobados en el Examen Habilitante	-		
Promocionados después 1er.Ex. Final	7	1	
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	100		