

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES  
DECISIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

**PLAN DE TRABAJO DOCENTE**

**CURSADO ESPECIAL SEGUNDO CUATRIMESTRE 2013**

*(Solo para alumnos que hayan desaprobado el examen habilitante o bien, estando en condiciones de poder rendirlo, no lo hubieran hecho y los alumnos que estando en condiciones de rendir instancias finales, renuncien a su derecho habiendo transcurrido la segunda instancia de final)*

**1. ESTRUCTURA DE LA CATEDRA**

\* Profesor Adjunto Interino Dedicación Simple

- C.P. Nicolás Marcos González

\* Ayudante de Trabajos Prácticos Dedicación Simple

- C.P./L.A. Agustín González

## **2. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA**

Esta cursada especial, destinada a aquellos alumnos que en el primer semestre hubieran desaprobado el examen habilitante o bien estando en condiciones de poder hacerlo no se hubiesen presentado, y los alumnos que estando en condiciones de rendir instancias finales, renuncien a su derecho habiendo transcurrido la segunda instancia de final, en un esquema intensivo se focaliza sobre los contenidos centrales de la asignatura, apuntando a que los alumnos:

- a) Comprendan la naturaleza de las Finanzas, sus relaciones con otras disciplinas e incorporen el objetivo financiero de las organizaciones como parte integrante de su plan estratégico de las mismas.
- b) Integren la problemática de las finanzas empresarias dentro del marco de los mercados financieros y de capitales, con una correcta comprensión de las características y restricciones de los mismos, particularmente aquellos insuficientemente desarrollados.
- c) Conozcan y ejerciten las diversas herramientas existentes para el diagnóstico y comprensión de la situación financiera de las organizaciones tanto los relacionados con el manejo de índices y ratios como principalmente, el empleo de las técnicas de presupuestación financiera.
- d) Conceptualicen y apliquen las técnicas necesarias para la toma de decisiones de inversión y el financiamiento de corto plazo, con particular énfasis en la problemática de la gestión eficiente del Capital de Trabajo, considerada como variable crítica para la supervivencia y desarrollo de las empresas.
- e) Analicen situaciones vinculadas a hechos concretos que se planteen, sus causas y efectos.
- f) Veán facilitada y mejorada la comprensión de los fenómenos financieros cotidianos como parte del modelo de enseñanza.

## **3. ACTIVIDADES PEDAGÓGICAS A UTILIZAR**

Dado el reducido número de alumnos que participarían de esta cursada (se estima entre 4 y 6), se considera conveniente que el modo de dictado se oriente hacia una modalidad de tipo tutorial, enfocada en los temas centrales de la asignatura, empleando las siguientes herramientas:

- Explicación doctrinaria
- Preparación de temas y debate posterior en clase – esto se complementará y su seguimiento posterior vía foros de discusión -
- Foros de Discusión: vía el CV de la FACES, los alumnos deberán participar de esta actividad, donde se intentará de forma diferida o en tiempo real, plantear discusiones sobre temas de la asignatura que se relacionen con el contexto actual (estrategias de financiamiento del Capital de Trabajo p.e.)
- Ejercicios prácticos que permitan la integración de los conceptos teóricos.

#### **4. ESTRATEGIAS DE INTEGRACIÓN DE LOS CONTENIDOS RELEVANTES**

La integración de contenidos se desarrolla durante todo el programa, reforzando esta estrategia con la discusión en clase de artículos de actualidad que relacionan los conceptos teóricos con la realidad financiera de las organizaciones, con el apoyo permanente del Campus Virtual de la página web de nuestra Facultad.

#### **5. REGIMEN DE EVALUACION**

Para la presente cursada especial, el esquema prevé un examen escrito teórico-práctico y un recuperatorio también teórico-práctico..

- a) En los enunciados de las pruebas se consignarán, los criterios de evaluación y los requisitos de aprobación.
- b) La nota final se consignará en la evaluación.

La asignatura contará con los llamados para los 4(cuatro) exámenes finales. Los temas que serán objeto de la cursada son los siguientes:

- Capital de Trabajo
- Análisis Financiero sobre la base de información Contable
- Disponibilidades e Inversiones Transitorias
- Créditos por Ventas
- Bs. De Cambio
- Financiamiento de Corto Plazo

#### **6. REGIMEN DE PROMOCION**

Promocionarán la materia quienes aprueben el examen o su recuperatorio con una nota igual a 6 o superior. Si la misma fuese entre 4 y 6, estarán habilitados para la instancia de examen final y si fuera menor a 4, estarán desaprobados, agregándose un requisito de asistencia no inferior al 60% de las clases.

## **7. PROGRAMA SINTETICO**

### Concepto de Inversión y de financiamiento en el Corto Plazo

Capítulo 1: El Capital de Trabajo como requerimiento y restricción para la empresa.

Capítulo 2: El financiamiento de la Inversión de Corto Plazo.

### Análisis Financiero en base a información contable

Capítulo 3: Indices Financieros. Indices Económicos. Usos y Limitaciones.

### La gestión del Capital de Trabajo

Capítulo 4: Disponibilidades e Inversiones Transitorias.

Capítulo 5: Cuentas a Cobrar.

Capítulo 6: Bienes de Cambio.

Capítulo 7: Tipos de financiamiento de Corto Plazo.

## **8. PROGRAMA ANALITICO**

Se adjunta como Anexo I.

## **9. BIBLIOGRAFIA**

### 9.1. Catálogo Bibliográfico

Se adjunta como Anexo III.

### 9.2. Bibliografía de lectura obligatoria

Se adjunta como Anexo IV.

Durante el desarrollo del curso podrán agregarse otros textos o artículos a criterio de los docentes.

## **10. RENDIMIENTO ACADÉMICO**

### **Curso 2013, primer cuatrimestre**

Alumnos Inscriptos: 47(cuarenta y siete)

Alumnos aprobados: 11(once)

Alumnos a examen final: 11(once)

Alumnos a examen habilitante: 12(doce)

Alumnos desaprobados: 6(seis)

Alumnos ausentes: 7(siete)

Los números del examen habilitante fueron: 5(cinco) aprobados, 4 (cuatro) desaprobados y 3(tres) ausentes.

En el primer llamado final aprobaron 5 alumnos.

## ANEXO I

### PROGRAMA ANALITICO

#### a) PRIMERA PARTE:

#### CONCEPTO DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO EN EL CORTO PLAZO

##### Capítulo 1: El Capital de Trabajo como requerimiento y restricción para la empresa

- a) El Capital de Trabajo y su relación con la Rentabilidad, la Liquidez y el Riesgo.
- b) Concepto de Riesgo Económico u Operativo.
- c) Factores condicionantes de la magnitud y composición del Capital de Trabajo: La importancia de su correcta determinación.
- d) Causas generadoras de insuficiencia o exceso de la inversión: Sus consecuencias económicas y financieras.
- e) Metodología de evaluación sobre la conveniencia de la inversión
- f) El efecto de la inflación sobre la inversión.

##### Capítulo 2: El financiamiento de la Inversión de Corto Plazo

- a) La consistencia y el equilibrio entre las decisiones de inversión y financiamiento.
- b) Concepto de Riesgo Financiero.
- c) Concepto de Equilibrio Financiero Mínimo y Fondo de Maniobra.
- d) Distintas estrategias de financiamiento: Agresivos vs. Conservadores. Efectos.
- e) Excepciones a la regla general: condiciones de viabilidad para financiar la inversión de manera sostenible.
- f) Tipos de endeudamiento. Ventajas y Desventajas.

#### SEGUNDA PARTE: ANALISIS FINANCIERO EN BASE A INDICES

##### Capítulo 3:

- a) Análisis sobre la base de los Estados Contables. Características. Diferencias con la información de base financiera. Principales limitaciones: la importancia de una correcta comprensión y evaluación.
- b) Indicadores de la situación financiera de Corto Plazo: Liquidez. Razón de Plazos Medios. Medición, lectura e interpretación.
- c) Otros indicadores de la situación financiera a relacionar: Solvencia, Autonomía, Dependencia, Endeudamiento, Cobertura. Otros. Medición, lectura e interpretación.
- d) Información en base al Estado de Flujo de Fondos. Indicadores y relaciones útiles.
- e) Indicadores de la situación económica: Rentabilidad de la Inversión y del Patrimonio Neto, Costo del Pasivo. Factores Determinantes. Concepto de Efecto Palanca. Tipos de Palancas y su utilización según el tipo y tamaño de las organizaciones. El impacto de la inflación.
- f) El Concepto de Punto de Equilibrio Económico y Financiero. Supuestos. Sensibilidad. Interpretación. Limitaciones.

## TERCERA PARTE: LA GESTION DEL CAPITAL DE TRABAJO

### Capítulo 4: Administración de las Disponibilidades e Inversiones Transitorias

- a) Factores determinantes de la inversión: Su interrelación
- b) Modelos para su determinación. Limitaciones
- c) Determinación de costos de transacción
- d) Características de las Inversiones Transitorias.
- e) Mercados y alternativas. Tipos de Inversión.
- f) Metodologías para su selección. Elementos a considerar.

### Capítulo 5: Administración de Cuentas a Cobrar

- a) Los factores determinantes de las políticas de crédito
- b) Patrones para el otorgamiento de crédito
- c) Criterios y métodos para el otorgamiento de créditos
- d) Selección de políticas de crédito. Sensibilidad. Rendimientos. Factibilidad.
- e) La relación con la política de cobranzas y los descuentos por pronto pago.
- f) Mecanismos de protección antiinflacionarios: Sobrepuestos, recargos, intereses explícitos.
- g) Formas de negociación de activos: el factoring / fideicomisos

### Capítulo 6: Administración de Inventarios

- a) Elementos que condicionan la cantidad y composición de los inventarios.
- b) Los costos asociados: colocación, mantenimiento y de ruptura. Comportamiento y su influencia en la decisión de la inversión.
- c) Lote óptimo: modelos y condiciones para su aplicabilidad.
- d) Políticas stockistas y antistockistas. Ventajas y Desventajas.
- e) La inversión en inventarios como defensa ante la inflación; riesgos involucrados y condiciones para su viabilidad.

### Capítulo 7: Tipos de financiamiento de Corto Plazo

- a) Tipos de financiamiento. Diferencias y Similitudes. Funciones naturales de cada instrumento financiero. Conocimiento de las principales fuentes por el origen del financiamiento: Comercial, Financiero, Previsional e Impositivo.
- b) Efectos de los mercados sobre la oferta de instrumentos disponibles: Elementos que condicionan su elección.
- c) Determinación del costo efectivo del crédito. Tasas Nominales y esquemas de financiamiento en contextos inflacionarios: Cuestiones a considerar.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES

DECISIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

## ANEXO II

### **OBJETIVOS POR CAPITULOS DEL PROGRAMA**

En todos los casos los objetivos se expresan en términos de conductas observables del alumno.

#### **Capítulo 1**

1. Explicar el concepto de inversión, y particularmente, de Capital de Trabajo (CT).
2. Definir en forma simplificada, el concepto de rentabilidad y liquidez de la inversión.
3. Definir el concepto de riesgo económico u operativo.
4. Explicar la relación entre las variables CT, Rentabilidad, liquidez y riesgo, y la necesidad de su equilibrio.
5. Enumerar y explicar los factores condicionantes de la magnitud y composición del CT.
6. Explicar las consecuencias derivadas de un exceso o insuficiencia en el CT.
7. Indicar las causas que provocan el exceso o insuficiencia en el CT.
8. Destacar los efectos del proceso inflacionario sobre el CT.

#### **Capítulo 2**

1. Desarrollar en profundidad la relación entre las decisiones de inversión y financiamiento.
2. Definir el concepto de riesgo financiero.
3. Explicar el concepto de Equilibrio Financiero Mínimo.
4. Explicar el concepto de Fondo de Maniobra y sus consecuencias en el Corto Plazo.
5. Señalar las distintas estrategias para la financiación del Corto Plazo.
6. Enumerar y discutir las ventajas y desventajas de las mismas.
7. Indicar excepciones a las reglas básicas de financiamiento.
8. Indicar las condiciones mínimas a observar en el diseño de las estrategias sostenibles.
9. Enumerar sucintamente, los tipos de financiamiento de Corto Plazo.
10. Señalar las ventajas y desventajas de los mismos.

#### **Capítulo 3**

1. Desarrollar el concepto de análisis financiero sobre la base de información contable.
2. Explicar las principales características y limitaciones para su correcta utilización.
3. Clasificar los tipos de índices.
4. Señalar las diferentes clases de liquidez y otras mediciones sobre la situación financiera.
5. Indicar las limitaciones de los índices y formas de superar las mismas.
6. Interpretar los resultados.
7. Desarrollar las formas de medición de la rentabilidad.
8. Analizar los factores determinantes de la rentabilidad.
9. Explicar el concepto de palanca.
10. Enumerar las distintas palancas existentes.
11. Desarrollar el concepto y la utilidad del punto de equilibrio, indicando los diversos tipos de equilibrio, sus supuestos y limitaciones.
12. Desarrollar informes para utilizar las herramientas citadas.
13. Interpretar los resultados.

#### Capítulo 4

1. Describir los aspectos centrales de la administración de las disponibilidades.
2. Enumerar las motivaciones o factores determinantes de las disponibilidades.
3. Señalar los principales costos asociados al manejo de los fondos.
4. Desarrollar distintos modelos para determinar el volumen adecuado de las disponibilidades.
5. Destacar las condiciones, limitaciones y utilidad práctica de los modelos.
6. Relacionar la administración de las disponibilidades con la inversión de los excedentes.
7. Describir las cualidades a observar en la inversión transitoria de fondos.
8. Enumerar y analizar las posibles opciones de inversión de corto plazo.
9. Explicar metodologías para la evaluación de las inversiones transitorias.

#### Capítulo 5

1. Describir los aspectos determinantes de la política de créditos de las organizaciones.
2. Explicar la relación de las políticas comerciales con las de crédito.
3. Establecer criterios para seleccionar políticas de crédito.
4. Analizar las distintas metodologías e información necesarias para el otorgamiento de créditos.
5. Señalar la relación de la política de crédito con la de cobranzas.
6. Explicar el efecto de los descuentos por pronto pago.
7. Describir metodologías para evaluar la conveniencia de las políticas de crédito.
8. Explicar el efecto de la inflación sobre la inversión en créditos.
9. Describir estrategias de protección antiinflacionario.
10. Explicar la importancia de los créditos por venta como fuente de financiamiento para la empresa.
11. Enumerar distintas alternativas de negociación de los activos, principalmente el factoring.

#### Capítulo 6

1. Describir los aspectos determinantes de la política de inventarios de las organizaciones.
2. Explicar la función de los inventarios en relación con las políticas comerciales e industriales.
3. Enumerar y detallar los costos asociados a la inversión en inventarios.
4. Describir metodologías para el establecimiento de lotes de compra, indicando sus restricciones.
5. Analizar modalidades de medición del rendimiento de la inversión en inventarios.
6. Explicar el efecto de la inflación sobre las decisiones de inversión en inventarios.
7. Analizar la relación entre ciclo económico, tasa de interés, inflación e inventarios.
8. Señalar las ventajas y desventajas de las políticas de sub o sobre-inversión en inventarios.

#### Capítulo 7

1. Describir las características del financiamiento de corto plazo.
2. Explicar la diferencia entre el carácter de corto plazo y el funcionamiento de los pasivos dentro del esquema de financiación empresarial.
3. Enumerar los aspectos similares y analizar las diferencias existentes entre los tipos de financiamiento de corto plazo.
4. Analizar la importancia del origen de los pasivos y su negociación.
5. Enumerar los principales instrumentos del crédito de corto plazo.
6. Señalar la relación entre tamaño de empresa y uso de pasivos.
7. Explicar y desarrollar metodologías para el cálculo de costo efectivo del pasivo.
8. Analizar la relación entre tasas nominales, inflación y el diseño de las estrategias de financiamiento.



## ANEXO III

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES

DECISIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

### CATALOGO BIBLIOGRAFICO

#### L.- Libros

1. MESSUTI, Domingo: "Ensayos sobre administración y análisis financiero". Ed. Contabilidad Moderna, B.A., 1977.
2. KENNEDY - MC MULLEN: "Estados financieros - forma, análisis e interpretación". Ed. Uthea, México, 1971.
3. VAN HORNE, J.: "Administración Financiera". Ed. Contabilidad Moderna, B.A., 1973.
4. SBDAR, M." Diagnóstico Financiero – Análisis y Planificación –“ Ed. Temas 3° Edición.
5. SUAREZ, A.: "Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa". Ed. Pirámide S.A., Madrid, 1980.
6. ALONSO, A.: "Administración de las finanzas de la empresa". Ed. Macchi, B.A., 1980.
7. BASAGANA, Eduardo y colaboradores: "Administración financiera". Ed. Macchi, B.A., 1982.
8. HERMIDA, Jorge y SERRA, Roberto; "Administración y Estrategia" Ed. Macchi. 1989.
9. BREALEY, Richard y MYERS, Stewart: "Principios de finanzas corporativas". Ed. Mc. Graw Hill, Madrid, 1988.
10. PASCALE, Ricardo: "Decisiones Financieras". Ed. Macchi, B.A., 3ª. Edición, 1998.
11. FOWLER NEWTON, Enrique: "Análisis de Estados Contables". Ed. Macchi, B.A., 1996.
12. BIONDI, Mario: "Interpretación y análisis de los Estados Contables". Ed. Macchi, B.A., 1996.
13. SALLENAVE, Jean-Paul: "Gerencia y planeación estratégica". Grupo Editorial Norma, Colombia, 1993.
14. CANDIOTI, Eduardo M.: " Administración Financiera". Ed. Universidad Adventista del Plata, Entre Ríos, 1996.
15. SAPETNITZKY, Claudio E. ( y colaboradores) "Administración Financiera de organizaciones" Ed. Macchi, Buenos Aires 2000
16. Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas IAEF: "Protección del Capital de Trabajo en economías inflacionarias"
17. L.DUMRAUF, Guillermo "Finanzas Corporativas" Grupo Guía S.A. Buenos Aires 2003

## A.- Artículos

1. QUIROGA, E. "El Entorno, un desafío para la satisfacción de objetivos financieros. Visión desde una perspectiva PYME. " SADAF. Jornada XXIII
2. CANDIOTI, E.: "Los requerimientos del capital de trabajo. Técnicas para su determinación". Revista Administración de Empresas, Tomo II-A, pág.83.
3. MACARIO, Alberto: "El capital de trabajo: sus efectos económicos y financieros". Revista Administración de Empresas, Tomo XIII, pág.11.
4. MACARIO, Alberto: "Inflación, finanzas, estrategias y políticas de empresas". Revista Administración de Empresas, Tomo XIV, pág.829.
5. MACARIO, Alberto: "Requerimientos de capital en la financiación de ventas". Revista Administración de Empresas, Tomo IV, pág.361.
6. MACARIO, Alberto: "El financiamiento del capital de trabajo en condiciones de alta inflación e incertidumbre". Revista Administración de Empresas, Tomo XVI, pág.355.
7. VULOVIC, Pedro J.: "Indagaciones sobre el capital Corriente". Disertaciones SADAF, Octubre 1999, Pág. 127.
8. GONZALEZ, Nicolás Marcos.: "¿Cómo impacta "esta inflación" en las finanzas empresariales y cuáles son las estrategias a desarrollar? Revista FACES N° 12.
9. CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES : Cuadernos Profesionales: "Recomposición del capital de trabajo en empresas viables"
10. GONZALEZ, Nicolás Marcos.: Estrategias Financieras en Contextos Inflacionarios. Revista Realidad Profesional. Año 9 N° 44 (ampliada)

**ANEXO IV**  
UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES  
DECISIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

**BIBLIOGRAFIA DE LECTURA OBLIGATORIA**

**Capítulo 1**

L.2 Cap. 11  
L.1 pag. 207 y sig.  
L14 Cap. VI  
L7 Cap. VI  
L16  
A.3  
A.2  
A.4

**Capítulo 2**

L4 pag. 69 y sig.  
L1 cap. V  
A.6

**Capítulo 3**

L 11  
L 13 Cap. 5,8  
L 15 Cap. 3  
L 4 pag. 111  
L17 pág. 495 (Cap. 16 ptos. 1,2,3)  
A.4  
A.8

**Capítulo 4**

L10 Cap. 33  
L3 Cap.13  
L9 Cap.31

**Capítulo 5**

L10 Cap. 34  
L3 Cap.14  
L9 Cap.30  
L15 Cap. 7.2.  
A.5

**Capítulo 6**

L10 Cap. 34  
L3 Cap.15  
L6 Cap. V

**Capítulo 7**

L15 Cap.7.6.  
L 7 Cap. IX  
A.9  
A.10  
L6 Cap. V pag. 77

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA  
FACULTAD DE CS. ECONÓMICAS Y SOCIALES**

**DECISIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO - CURSADA ESPECIAL 2013**

CLASE N°	FECHA	TIEMPO	DESARROLLO CLASE	Teoría - Práctica	
1	25/10/13		Capítulo 1: El Capital de Trabajo - Magnitud y Composición. Su relación con la Rentabilidad, la Liquidez y el Riesgo.	T	
2	1/11/13		Capítulo 2: El financiamiento del CT. La Regla del Equilibrio Financiero. Concepto de Mg. De Seguridad. Las excepciones. Condiciones que deben presentarse. Riesgos.	T	Foro de Discusión
3	8/11/13		Capítulo 2: El financiamiento del CT. La Regla del Equilibrio Financiero. Concepto de Mg. De Seguridad. Las excepciones. Condiciones que deben presentarse. Riesgos.	P	
4	15/11/13		Capítulo 3: Análisis de Información Contable e Indicadores Financieros	T/P	Foro de Discusión
5	22/11/13		Capítulo 4/5/6/7: Administración del Capital de Trabajo	T/P	
6	29/11/13		EXAMEN TEÓRICO - PRÁCTICO		
7	13/12/13		RECUPERATORIO		