



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADÉMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

AÑO: 2017

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 | ADMINISTRACIÓN

Carrera/s | LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

Ciclo o año de ubicación en la carrera/s | PROFESIONAL

Carga horaria asignada en el Plan de Estudios:

Total	64
Semanal	4

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



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

Teóricas	Prácticas	Teórico - prácticas
50%	50%	

Relación docente - alumnos:

Cantidad estimada de alumnos inscriptos	Cantidad de docentes		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	Teóricas	Prácticas	Teórico-Prácticas
60	1	2	1	1	

2- **Composición del equipo docente** (Ver instructivo):

Nº	Nombre y Apellido	Título/s
1.	BERROJALVIS CARLOS ALBERTO	CONTADOR PÚBLICO
2.	GNECO MARTIN	CONTADOR PÚBLICO - LIC EN ADM
3.	GONZALEZ MARIANO	CONTADOR PÚBLICO - LIC EN ADM

Nº	Cargo								Dedicación			Carácter			Cantidad de horas semanales dedicadas a: (*)				
	T	As	Adj	JTP	A1	A2	Ad	Bec	E	P	S	Reg.	Int.	Otros	Docencia		Investig.	Ext.	Gest.
															Frente a alumnos	Totales			
1			X								X	X			2	2			
2					X							X			2	2			
3					X							X			2	2			

(*) la suma de las horas Totales + Investig. + Ext. + Gest. no puede superar la asignación horaria del cargo docente.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

3. Plan de trabajo del equipo docente

1. Objetivos de la asignatura:

a) Objetivos generales del curso:

Son objetivos generales del curso, los siguientes

- 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.
- Analizar los fundamentos teóricos y aplicar métodos de valuación de organizaciones
- Conocer el funcionamiento del mercado de capitales, sus instituciones, productos, emisores e inversores y los principales índices bursátiles.
- Analizar la causalidad y prevención de crisis financieras de las organizaciones.

b) Objetivos particulares del curso:

Los objetivos particulares que se propone alcanzar la asignatura son los siguientes:

- a) En el área de los conocimientos



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

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 las 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 económica-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 TEMATICA V: Crisis financiera de organizaciones

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



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

De la UNIDAD TEMÁTICA VI: Mercado de capitales

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

b) En el área de las aptitudes

En este aspecto se pretende desarrollar en el alumno:

- habilidades analíticas a fin de que desglose los conocimientos para llegar a indagar las causas.
- habilidades de síntesis para que a través de expresiones globales aborde lo substancial de la situación en estudio.
- habilidades de interpretación mediante conocimientos de diversas técnicas y el entrenamiento en su uso.
- habilidades de expresión oral a través de exposición de temas, y de expresión escrita mediante la elaboración de informes.
- habilidades de proposición de alternativas de acción.

c) En el área de las actitudes:

Hacer que el alumno:

- adopte una actitud crítica frente a la situación planteada y aplique metodologías y herramientas conocidas o que él mismo desarrolle, a la vez que forme criterios propios para la toma de decisiones.
- busque información necesaria y significativa.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

- desarrolle el espíritu creativo a través de la combinación de instrumentos dispersos y llegue a elaborar sus propias metodologías de análisis.
- asuma responsabilidad frente al trabajo emprendido, proceda al seguimiento de sus conclusiones y aprenda a través de la experiencia adquirida.

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

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 la 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 de inversión: Definición de productos y mercados en los que se operará; análisis del contexto general y del sector; viabilidad técnica, legal y económico-financiera.
- 2.3. Elementos para la evaluación económico-financiera de proyectos privados y sociales: factores a considerar.
 - 2.3.1. Inversión requerida
 - 2.3.2. Horizonte del proyecto: criterios para su determinación.
 - 2.3.3. Flujo de fondos: Estimación de ingresos, costos, inversiones y beneficios del proyecto. Tasa impositiva.
 - 2.3.4. La tasa de rendimiento requerida. Concepto. Métodos para su estimación.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

- 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 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. Costo de capital. Concepto.
- 3.1.2.1. Costo de las distintas fuentes de financiamiento: deudas, acciones ordinarias, acciones preferidas, utilidades retenidas. Costo del leasing.
- 3.1.2.2. Costo promedio ponderado del capital. Condiciones para que se tome como tasa de rendimiento requerida.
- 3.1.2.3. 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.
- 3.1.2.4. Apalancamiento financiero. Efectos. Relación con el apalancamiento operativo.
- 3.1.2.5. Efectos de la inflación en las decisiones de financiamiento.
- 3.1.3. Instrumentos de financiamiento: obligaciones negociables, leasing financiero, factoring, fideicomisos (financieros y no financieros). Titularización de créditos
- 3.1.4. Organizaciones facilitadoras del financiamiento: Banca de Inversión; Organizaciones gubernamentales; Sociedades de Garantía Recíproca.
- 3.1.5. Decisiones sobre resultados: distribución/retención de utilidades. Factores a considerar. Relación con el valor de la firma.
- 3.2. Interrelación en 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, económicos, por múltiplos, financieros, bursátiles, otros. Fundamentos y diferencias.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

4.3. 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. Crisis financiera de organizaciones.

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

Unidad Temática 6: Mercado de capitales

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

6.2. Instituciones del Mercado de Capitales: Comisión Nacional de Valores. Bolsa de Comercio. Mercado de Valores Spot y Derivados. Agentes de Bolsa. Instituciones de apoyo: Caja de Valores , Banco de Valores.

6.3. Productos y emisores. Títulos públicos y privados. Fondos Comunes de Inversión.

6.4. Índices bursátiles: Merval; Burcap; Nivel general; Merval argentino; Volumen de operaciones.

6.5. Instrumentos de valuación. Análisis técnico y fundamental.

6.6. Instrumentos derivados: futuros y opciones.

3. Bibliografía

3.1. General Básica:

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

López Dumrauf, Guillermo, "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.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

Weston, J. Fred y Copeland, Thomas E: "Finanzas en Administración". Ediciones Mc Graw Hill.

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. T° IX, 225 (N° 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 n° 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.

Kliksberg Bernardo, "Escándalos Éticos", Ed Temas.

Complementaria:



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

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

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

Costa Ernesto "Cultura organizacional y finanzas", Revista Faces N° 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 citado, 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:

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.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

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", 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.

Gnecco, Martín: "Riesgo país y tasa de rendimiento exigida – Análisis de la incidencia del Riesgo País en la determinación de la Tasa de Corte para Evaluar Proyectos de Inversión". Tesis de Posgrado. MBA Facultad de Ciencias Económicas y Sociales UNMDP 2009. Publicado en Editorial Académica Española.

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 :



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

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.
Guglielmetti Gustavo: "Cálculo del valor empresa: modelos y aplicaciones", Sadaf, 1997.
Copeland Tom, Killer Tim y Murrin Jack: "Valoración: Medición y Gestión del Valor". Editorial Deusto

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

Unidad Temática 5. Crisis financiera de organizaciones.

Básica:

Desouches G.: "Consideraciones financieras", Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.
Kiperman, Enrique H. "Perspectiva patrimonial", Revista Enoikos, Facultad de Cs. Ecs. de la UBA, año IV, N° 11 del 9/96.

Complementaria:

Krugman, Paul: "¡Acabemos ya con esta crisis!" Editorial Crítica

Unidad Temática 6 : Mercado de capitales

Básica

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



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

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

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires: "Mercado de capitales", en Cuadernos Profesionales n° 15, agosto 2004.

Murphy, John J. "Análisis Técnico de los Mercados Financieros". Editorial Gestión 2000.com

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.

Fabozzi, Frank J., Modigliani, Franco, Ferri, Michel "Mercados e Instituciones Financieras" Ed. Prentice Hall

SITIOS ESPECIFICOS EN INTERNET SOBRE MERCADOS DE CAPITALES

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 líder.

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



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

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 : 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.

También existen sitios de simulación de operaciones financieras. Algunos de estos 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, El Cronista, El Economista, etc.:

Suplemento económico y bursátil. Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas:

Informe mensual económico financiero. Instituto Argentino de Mercado de Capitales:

Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera: Cuadernos.

4. Descripción de Actividades de aprendizaje.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

Son las siguientes:

- a) **Explicaciones doctrinarias**, a cargo de los docentes de la cátedra.
- b) **Ejercicios prácticos** en consonancia con el desarrollo teórico, para ampliar la aplicación a situaciones hipotéticas que pueden darse en la vida profesional.
- c) **Trabajos grupales** durante las clases, para retroalimentar el proceso de enseñanza-aprendizaje.
- d) **Trabajo Práctico Integral de desarrollo grupal** que focaliza en la evaluación económico-financiera de un proyecto de inversión o la valuación de una empresa, con el objeto de vincular al alumno con la realidad profesional y las metodologías de trabajo

El caso a desarrollar por los alumnos tiene como objetivo aplicar a un caso concreto (real o figurado) las herramientas y conceptos que se estudian en teoría y práctica, de forma integral, de modo tal que permitan verificar la adquisición de los conocimientos impartidos, se ubiquen en el contexto de una inversión o valuación en las condiciones de mercado, las influencias macroeconómicas, las variables de la organización, demuestren las técnicas de elaboración del flujo de fondos y la evaluación económico-financiera.

La tarea comprende la aplicación de métodos de evaluación en la valuación de empresas, determinando tasas de rendimiento requerida por los inversores en condiciones riesgosas, diversas formas de financiamiento y el informe final.

Para el desarrollo del caso se establecen las siguientes pautas de trabajo, que se concretarán en Informes de Avance. Se prevén tres Informes de Avance y un Informe Final.

PAUTAS PARA LA VALUACIÓN DE UNA EMPRESA

La tarea consistirá en el análisis y valuación de una empresa. El trabajo se realizará a lo largo del cuatrimestre y contempla una entrega y exposición final. Las entregas 1 a 3 se harán sólo por e-mail. En todas las entregas acumular las correcciones anteriores

Informe de Avance N°1

Análisis del Micro y Macro Ambiente

Aquí se debería realizar un análisis de las variables del contexto y su repercusión en la empresa, en el nivel de competencia de su sector, y determinar cuál es posicionamiento de la misma, su estrategia genérica, el bloque genérico de formación de su ventaja competitiva, etc.



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

Se analiza el producto ofrecido, el mercado a satisfacer, la oferta global de su producto o servicio, en el ámbito geográfico que abarca el negocio, la competencia, sus proveedores, etc. No se debe olvidar cómo incide su localización, la estructura jurídica, su estructura organizativa, su forma de distribución y cualquiera otra variable que se considere relevante.

FECHA DE ENTREGA: 12/04/2017

Informe de avance N° 2:

Determinación de la Demanda y Egresos – Fuentes de Información

Se debe analizar cuáles serán las fuentes de información a utilizar para la realizar las proyecciones de flujos de fondos y la determinación de la demanda.

Se deben analizar cuáles son los egresos de la organización, su calidad de fijos o variables en función a la demanda y potenciales incrementos/decrementos futuros.

FECHA DE ENTREGA: 17/05/2017

Informe de avance N° 3:

Proyección de los Flujos de Fondos

Aquí debe arribarse definitivamente al flujo de fondos futuro esperado.

Se debería arribar a una aproximación de la tasa de corte a emplear, es decir, de qué manera se calcularía y de dónde podrían obtenerse los datos.

FECHA DE ENTREGA: 14/06/2017

Informe de avance N° 4:

Informe final

En este momento la tasa de corte se debe haber definido y aplicado al cálculo del valor de la empresa.

Se debe presentar un informe acerca de la tarea de valuación realizada, su coherencia respecto a los objetivos planteados, y reconocer pautas de razonabilidad respecto la realidad actual.

FECHA DE ENTREGA: 28/06/2017



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

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

- 1) Flujo de fondos: concepto y carácter incremental. Estimación de ingresos, costos, inversiones, beneficios del proyecto. Enfoque de la empresa y enfoque del accionista o enfoque residual.
- 2) Criterios de medición basados en el valor tiempo del dinero: valor actual neto, tasa interna de retorno, período de repago, tasa de rentabilidad. Situaciones contradictorias en proyectos mutuamente excluyentes.
- 3) Riesgo en los proyectos de inversión.
- 4) Costo promedio ponderado del capital.
- 5) Estructura de financiamiento: las 3 teorías.
- 6) Evaluación de proyectos: casos especiales.
- 7) Decisiones sobre distribución/retención de utilidades.
- 8) Valuación de empresas: métodos financieros.
- 9) Valor actual de obligaciones, bonos y acciones líderes
- 10) Futuros y opciones

5. Cronograma de contenidos, actividades y evaluaciones.

Clase N°	DIA	FECHA	TEMA	ACT. PEDAGOGICA	DOCENTE
1	L	20/03/2017	Unidad 1: Características (naturaleza) de las DFLP. Diferencia con DFPC. Creación de valor como objetivo. Decisiones de Inversión en el contexto de la organización.: dónde se toman las decisiones; objetivo. Proceso de preparación y evaluación de proyectos: etapas. Etapa 1: Definición de producto y mercado; análisis del contexto general y sectorial	Explicación doctrinaria	Profesor



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

2	M	22/03/2017	Trabajos prácticos 2 - 4 - 5 - 6	Ejerc. Prácticos	ATP
3	L	27/03/2017	Unidad 2: 2.1); 2.2); 2.3) // Proceso de preparación y evaluación de proyectos: Etapa 2: Viabilidad técnica; Etapa 3: Viabilidad legal; Etapa 4: Viabilidad económica-financiera; Etapa 5: Selección / Elementos de la valuación económica financiera: inversión requerida; horizonte del proyecto: criterios de determinación; Determinación del flujo de fondos: criterios a seguir; Tasa de Retorno Requerida	Explicación doctrinaria	Profesor
4	M	29/03/2017	Trabajos prácticos: Enfoque residual	Ejerc. Prácticos	ATP
5	L	03/04/2017	Unidad 2: 2.4); 2.5) Métodos de selección de inversiones - Problemas de VAN y TIR. Inflación y proyectos de inversión	Explicación doctrinaria	Profesor
6	M	05/04/2017	Trabajos prácticos: Problemas de ranking	Ejerc. Prácticos	ATP
7	L	10/04/2017	Unidad 2: 2.7) Inversión y riesgo. Teoría de cartera. CAPM. Métodos de análisis	Explicación doctrinaria	Profesor
8	M	12/04/2017	Trabajos prácticos: Modelos de riesgo – Entrega Avance 1	Ejerc. Prácticos	ATP
9	L	17/04/2017	Unidad 3: 3.1.1); 3.1.2.1); 3.1.2.2) - Dec de financiamiento: características. Fuentes. Determinación. Costo del capital- Costo de las distintas fuentes de financiamiento. CPPC: condiciones para su uso como TRR.	Explicación doctrinaria	Profesor



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

10	M	19/04/2017	Trabajos prácticos: Modelos de riesgo. Mezcla de todos los modelos -	Ejerc. Prácticos	ATP
11	L	24/04/2017	Unidad 3: 3.1.2.3); 3.1.2.4); 3.1.2.5) = Teorías de la estructura de capital. Apalancamiento financiero. Efectos de la inflación	Explicación doctrinaria	Profesor
12	M	26/04/2017	Trabajos prácticos: Decisiones de inversión. Repaso	Ejerc. Prácticos	ATP
	L	01/05/2017	FERIADO NACIONAL		
13	M	03/05/2017	1ra. EVALUACION PARCIAL TEÓRICO-PRACTICA	Evaluación 15 hs	Profesor /ATP
14	L	08/05/2017	Unidad 3: 3.1.3.); 3.1.4) = Instrumentos de financiamiento. Organizaciones facilitadoras del financiamiento	Explicación doctrinaria	Profesor
15	M	10/05/2017	Trabajos prácticos: CAPM	Ejerc. Prácticos	ATP
16	L	15/05/2017	Unidad 3: 3.1.5); 3.2) = Decisiones sobre resultados: política de dividendos. Interrelación de las decisiones de inversión y financiamiento y política de dividendos	Explicación doctrinaria	Profesor
17	M	17/05/2017	RECUPERATORIO 1ra. EV. PARCIAL – Entrega Avance 2	Evaluación 15 hs	Profesor /ATP
18	L	22/05/2017	Unidad 4: 4.1) 4.2) = Valuación de organizaciones	Explicación doctrinaria	Profesor
19	M	24/05/2017	Trabajos prácticos Política de dividendos	Ejerc. Prácticos	ATP



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

20	L	29/05/2017	Unidad 5 = Crisis financiera de las organizaciones	Explicación doctrinaria	Profesor
21	M	31/05/2017	Trabajos prácticos Valuación de organizaciones	Ejerc. Prácticos	ATP
22	L	05/06/2017	Unidad 6:6.1); 6.2); 6.3) = Mercado de capitales: sistema; instituciones; productos. Índices bursátiles	Explicación doctrinaria	Profesor
23	M	07/06/2017	Trabajos prácticos - Valuación de organizaciones	Ejerc. Prácticos	ATP
24	L	12/06/2017	Trabajos prácticos: Mercado de Capitales	Explicación doctrinaria	Profesor
25	M	14/06/2017	Unidad 6: 6.4); 6.5) = Instrumentos derivados: futuros y opciones. Entrega Avance 3	Ejerc. Prácticos	ATP
26	L	19/06/2017	Unidad 6: 6.4); 6.5) = Instrumentos derivados: futuros y opciones	Explicación doctrinaria	Profesor
27	M	21/06/2017	2da. EVALUACION PARCIAL TEÓRICO-PRACTICA	Evaluación 15 hs	Profesor /ATP
28	L	26/06/2017	Unidad 6: 6.6) - Futuros y Opciones - Corrección	Explicación doctrinaria	Profesor
29	M	28/06/2017	Trabajos prácticos: Mercado de capitales - Ref de informes - Corrección - Entrega Avance 4	Ejerc. Prácticos	ATP
30	L	03/07/2017	Trabajos prácticos: Mercado de capitales - Ref de informes - Corrección	Corrección / Rev Informes	ATP
31	M	05/07/2017	RECUPERATORIO 2da EV. PARCIAL	Evaluación 15 hs	Profesor /ATP



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

32	L	10/07/2017	Corrección - Ref de informes	Corrección / Rev Informes	Profesor /ATP
33	M	12/07/2017	Corrección - Ref de informes	Corrección / Rev Informes	Profesor /ATP

6. Procesos de intervención pedagógica.

1.- Clase magistral: Se desarrollarán los contenidos de la materia con el propósito de brindar al alumno un enfoque de los distintos temas del programa abordados desde sus aspectos prácticos y posibilitando un enfoque integral desde la perspectiva de la realidad.

2.- Sesiones de discusión: Con el objeto de profundizar o considerar temas particulares, de contenido controvertible que sirva a su vez para facilitar el intercambio de puntos de vista diversos de modo facilitar una mejor comprensión del contenido y alcance de ciertas problemáticas claves se realizarán lecturas guiadas.

3.- Resolución de trabajos prácticos: Se realizarán diversos ejercicios prácticos sobre los distintos temas del programa con el objeto de aplicar los conocimientos teóricos y desarrollar un conocimiento aplicado a situaciones concretas.

4.- Sesiones de aprendizaje grupal: Los alumnos, agrupados en no más de 4 integrantes por grupo, presentarán un proyecto de negocio a realizar acompañado de la evaluación económico-financiera que demuestre su factibilidad. Cada grupo deberá realizar tres Informes de Avances con las actividades que se le indiquen, siguiendo las pautas que se detallan en la Guía de Actividades del curso. Cada "Informe de Avance" se calificará como "aprobado" o "desaprobado". El trabajo concluirá con un informe final. La aprobación del trabajo es una condición necesaria para la promoción.

7. Evaluación

Se aplicará el régimen aprobado por la OCA 1560/2011 – Capítulo IV - con las siguientes características:



Universidad Nacional de
Mar del Plata

ANEXO II
ORDENANZA DE CONSEJO ACADEMICO N° 038/13

INSTRUMENTO A
PLAN DE TRABAJO

- **EVALUACIONES PARCIALES:** se tomarán dos (2) pruebas parciales desdobladas en teóricas y prácticas, las que serán acumulativas y se calificarán por separado.
- **EVALUACIÓN HABILITANTE:** Los alumnos que reúnan los requisitos establecidos por el artículo 12 de la OCA 1560/2011 rendirán una evaluación habilitante la cual consistirá en un ejercicio práctico integrador que consistirá en evaluar una decisión de inversión y financiamiento con los cálculos de rentabilidad y viabilidad económico financiera. Se agregarán tres preguntas de carácter conceptual sobre la teoría de los mismos temas. Esta evaluación será teórico – práctica.
- **ALUMNOS RECURSANTES:** Los alumnos que recurran la asignatura podrán solicitar al docente clases de apoyo para la preparación de los temas del programa. Estarán obligados a realizar las evaluaciones parciales y rendir el examen habilitante y final, en su caso.

A todos los efectos, la nota “cuatro” (4) significará tener aprobado el 60% de los conocimientos requeridos en cada tema en particular.

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

<i>Comisión</i>	<i>Profesor (Teoría)</i>	<i>Dedicación</i>	<i>Aux. docente (Práctica)</i>	<i>Dedicación</i>
11 (Noche)	Berrojalvis, Carlos Alberto	Simple	Gnecco, Martín	Simple
			González, Mariano	Simple

Profesor Titular
CP Carlos A. Berrojalvis