Ministerio de Cultura y Educación **(Programa del año 2007)**
Universidad Nacional de San Luis **(Programa en trámite de aprobación)**
Facultad de Ingenieria y Ciencias Economicas y Sociales **(Presentado el 27/11/2007 10:00:53)**
Departamento: Cs Economica Sociales
Area: Administracion

I - Oferta Académica

Materia	Carrera	Plan	Año	Período
Gestión Económico Financiera	Cont.Público Nac	1/90	5	1c
Administración Financiera	Lic.Administración	7/99	5	1c

II - Equipo Docente

Docente	Función	Cargo	Dedicación
IPARRAGUIRRE, ESTELA RUFINA	Prof. Responsable	P.ASO EXC	40 Hs
DIAZ, JORGE RAUL	Prof. Colaborador	P.ADJ SEM	20 Hs
LUCERO, MARCOS ALEJANDRO	Auxiliar de Práctico	A.1RA SEM	20 Hs

III - Características del Curso

Credito Horario Semanal				
Teórico/Práctico	**Teóricas**	**Prácticas de Aula**	**Práct. de lab/ camp/ Resid/ PIP, etc.**	**Total**
Hs	3 Hs	3 Hs	Hs	6 Hs

Tipificación	Periodo
C - Teoria con prácticas de aula	1 Cuatrimestre

Duración			
Desde	**Hasta**	**Cantidad de Semanas**	**Cantidad de Horas**
13/03/2007	15/06/2007	14	96

IV - Fundamentación

La enseñanza de la asignatura tiende a clarificar los aspectos relevantes de la teoría y la práctica de la administración financiera.

Su ubicación en el tramo final de la carrera obedece a que, durante su desarrollo se utilizan : técnicas de cálculo financiero y estadístico, elementos de análisis de estados contables, conocimientos de gestión organizacional, aprendidos por el alumno en los años precedentes y tendientes a que posea una visión integral de la organización. La integración de esos saberes previos durante la enseñanza de la gestión financiera permitirá capacitarlo para asesorar y colaborar en la toma de decisiones en la empresa, en el área específica y en íntima interrelación con otras áreas relevantes tales como: producción, compras, comercialización, etc.

Teniendo en cuenta que las organizaciones se encuentran en un contexto con el que interactúan permanentemente, se analizará el entorno macroeconómico, a nivel local, regional, nacional e internacional, munidos del esquema teórico-conceptual necesario para la optimización de las decisiones en el Area Financiera.

V - Objetivos

Capacitar a los alumnos para:
- Desempeñarse como administrador financiero o asesor externo en la materia en todas las organizaciones.
- Efectuar estudios de rentabilidad, planificaciones económico-financieras, análisis económico-financieros.
- Evaluar alternativas de inversión y determinar sus fuentes de financiamiento.
- Determinar la estructura financiera óptima.

- Conocer la influencia de la ausencia de certeza y de la inflación en las decisiones financieras.
- Realizar la gestión del capital de trabajo y sus componentes.

VI - Contenidos

UNIDAD I: LAS FINANZAS : UBICACIÓN EN LA DISCIPLINA Y EN LA PRACTICA

1) La función financiera: conceptualización. El administrador financiero. Diferencias con la contabilidad. Decisiones básicas de la administración financiera.
2) Formas de organización de los negocios. Metas de la administración financiera. Problemas de agencia.
3) Los mercados financieros. La financiación de la empresa: la circulación de recursos financieros en la economía. Mercados primarios y secundarios
4) Mercados de capitales; operadores, su organización en nuestro país.

UNIDAD II: EL VALOR ACTUAL NETO – VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

1) Valor del dinero en el tiempo.
2) Valuación de flujos de efectivo uniformes: anualidades y perpetuidades. Comparación de tasas. Tipos de préstamos.
3) Tasas de interés y valuación de bonos. Terminología y características de los bonos. Valoración. Riesgo de la tasa de interés. Calificación de los bonos. Inflación y tasa de interés. Determinantes de los rendimientos de los bonos.
4) Valoración de acciones comunes. Acciones privilegiadas, acciones ordinarias; modelos de crecimiento. Modelo VANOC.

UNIDAD III: EL PRESUPUESTO DE CAPITAL

1) La constitución del capital. Evaluación de proyectos de inversión: etapas, clasificación.
2) Criterios de decisión en la elaboración de presupuestos de inversión: el período de recuperación; Valor Actual Neto; Indice de Rentabilidad; Tasa Interna de Rendimiento
3) Toma de decisiones en la inversión de capitales. El flujo de fondos: su estimación. La medición de los beneficios y los costos de un proyecto. Algunos casos especiales del análisis del flujo de efectivo descontado.
4) Análisis y evaluación de proyectos. Pronósticos de riesgo. Análisis de escenarios. Análisis de sensibilidad. Análisis de simulación. Análisis del punto de equilibrio. Apalancamiento operativo.
5) Opciones reales.

UNIDAD IV: RIESGO – RENDIMIENTO Y LINEA DEL MERCADO DE VALORES

1) Rendimientos esperados y varianza.
2) Riesgos sistemáticos y no sistemático
3) Cartera. Diversificación y riesgo de cartera
4) Riesgo sistemático y coeficiente beta.
5) Línea del mercado de valores.

UNIDAD V : COSTO DE CAPITAL

1) Política financiera y costo de capital.
2) Costo de capital accionario: enfoque del modelo de crecimiento de dividendos y enfoque de la L.M.V
3) Costo de la deuda y acciones preferentes
4) Costo promedio ponderado de capital
5) Costos de capital divisionales y de proyectos
6) Los costos de flotación y CPPC. Costos de flotación y VAN.

UNIDAD VI: DECISIONES DE ESTRUCTURA FINANCIERA.

1) Factores Que influyen en la estructura financiera de la empresa
2) Determinación de la mezcla de fuentes de corto y largo plazo.
3) Estructura de capital y costo del capital accionario. Proposiciones Modigliani y Miller. Proposiciones M&M con impuestos corporativos Costos derivados de la quiebra. Costos de agencia.
4) Aspectos de la estructura financiera en condiciones inflacionarias.
5) Estructura óptima de capital

UNIDAD VII: POLITICA DE DIVIDENDOS

1) La influencia de los dividendos en el valor de la empresa: una versión simplificada, dividendos, impuestos y retornos esperados; costos de transacciones; dividendos y costos de agencia; señalización financiera.
2) Factores que influyen en la práctica en la política de dividendos: normas legales, liquidez, la evolución de las ganancias y prespectivas, mercados financieros, clientela, control, inversiones y nivel de endeudamiento.
3) Decisiones de inversión, financiamiento y dividendos. Su instrumentación. Dividendos como variable residual a largo plazo.

UNIDAD VIII : EL CAPITAL DE TRABAJO

1) El capital de trabajo: sus efectos económicos y financieros.
2) Gestión del activo y pasivo corriente. El nivel idóneo de capital corriente. El costo del crédito a corto plazo.
3) Gestión de los activos líquidos. - Liquidez y elaboración del presupuesto de efectivo.
4) Gestión de las cuentas a cobrar.
5) Gestión de existencias.

UNIDAD IX: FUTUROS Y OPCIONES
1) Concepto de contrato de futuro. Características del mercado. Márgenes. Tipos de participantes
2) Financiamiento de una operación de futuro
3) Opciones. Conceptos introductorios. Estrategias de mercado con opciones. Factores que afectan el valor de las opciones.
4) Fórmulas para la valuación de una opción.

VII - Plan de Trabajos Prácticos

VII. - PLAN DE TRABAJOS PRÁCTICOS
(A)
Cada unidad del programa será acompañada de ejercicios y/o casos. En clase se resolverán aquellos considerados básicos, debiendo los alumnos, bajo la modalidad grupal, participar activamente en su resolución y resolver por escrito los restantes.
Prácticos a desarrollar:
- Repaso de conceptos de cálculo financiero. Análisis económico-financiero de estados contables, breve repaso de aplicación de ratios.
- Cálculo del valor actual de Acciones y Obligaciones
- Decisiones de inversión: construcción del flujo de fondos de un proyecto
- Métodos de evaluación de un proyecto. La evaluación global y residual. Situaciones conflictivas.
- El riesgo. Métodos para cuantificar el mismo en un proyecto individual y en una cartera.
- Determinación del costo de capital.
- Decisiones de financiamiento: determinación de la estructura financiera óptima
- Cálculo del costo de financiamiento a corto plazo.
- Determinación de las necesidades de capital de trabajo.
- Elaboración de Presupuestos Financieros. Cash-flow.

(B)
Visita a las Bolsas de Comercio y de Cereales de Buenos Aires, esta actividad está sujeta a la disponibilidad de fondos para el traslado a la ciudad de Buenos Aires.
(C) En el segundo cuatrimestre y bajo la guía del Cr. Marcos Lucero, los alumnos podrán participar del juego de simulación bursátil PRODIBUR.

VIII - Regimen de Aprobación

Para obtener la regularidad en la asignatura deben cumplirse los siguientes requisitos:
* Asistencia, como mínimo, al 70 % de las clases prácticas.
* Obtener como mínimo cuatro (4) puntos en las dos evaluaciones que se tomarán durante el desarrollo del curso. Tendrá derecho al parcial de recuperación el alumno ausente o el que no obtuviere la nota mínima fijada. Se prevé un segundo recuperatorio global para los alumnos que trabajan.
* Formular un proyecto de inversión, en forma individual o grupal (en grupos de no más de tres integrantes) con el objetivo de lograr la integración de los conocimientos básicos de la asignatura. El mismo deberá ser presentado diez días antes de la finalización del cuatrimestre y socializado ante el resto del curso.

REGIMEN DE ALUMNOS LIBRES: deberán rendir un examen escrito, teórico - práctico. En caso de aprobarlo, dará un examen oral.

IX - Bibliografía Básica

[1] 1 - ROSS. WESTERFIELD Y JORDAN “Finanzas Corporativas”
[2] Ed. Irwin - 5º EDICIÓN – México –2001
[3] 2 - BREALEY Y MYERS “Fundamentos de Financiación Empresarial”
[4] Ed. Mc Graw Hill - España - 1998
[5] 3 - PASCALE, Ricardo “Decisiones Financieras”
[6] Ed. Macchi - Bs. As. - 1992
[7] 4 - MONDINO Y PENDAS - “Finanzas para empresas competitivas” Edit. GRANICA. Buenos Aires, 1997.
[8] 5 - SAPAG CHAIN, Nassir y Reinaldo - "Preparación y Evaluación de Proyectos" Ed. Mc Graw Hill, Chile, 2000.
[9] 6 - BODIE ZVI Y MERTON R. "FINANZAS", Ed. Prentice Hall, México.1999.

X - Bibliografia Complementaria

[1] 1 - BASAGAÑA, Eduardo, BRUNO y otros: “Temas de Administración Financiera”
[2] 1º parte - Ed. Macchi - Bs. As. - 1988.
[3] 2 - BASAGAÑA y otros: “ Administración Financiera”, 2º parte - Ed. Macchi - Bs. Aires - 1983
[4] 3 - SAPETNITZKY, Claudio y otros: "Administración financiera de las organizacio- nes" - Ed. Macchi - Bs. As. 2000.
[5] 4 - KEOWN, Arthur y otros: "Introducción a las finanzas" Ed. Prentice Hall - Ma-drid - 1999.
[6] 5 - CAMPO, Alberto: “Finanzas para la inversión” Ed. Macchi - Bs. As. - 1983
[7] 6 - ALONSO Aldo H. “Administración de las finanzas de la empresa” Ed. Macchi - Bs. As. - 1980
[8] 6 - MESUTTI Domingo “Ensayos sobre Administración y Analisis Financiero” Ed. Contab. Moderna. Bs. As. 1977
[9] 7 - VERCHIK Ana “Mercado de Capitales” 2 tomos - Ed.. Macchi - 1993
[10] 8 - FUNDACION BOLSA DE COMERCIO: “La Inversión Bursátil” Ed. Macchi - 1994.
[11] 9 - ORIOL AMAT "E.V.A. (Valor económico agregado)" Edit. Norma, 1999.

XI - Resumen de Objetivos

Orientar el estudio de la temática financiera en la organización.
Profundizar en un enfoque sistémico de la función financiera y su interrelación con otras áreas funcionales de las empresas, lo que permitirá optimizar la toma de decisiones empresariales.
Optimizar en el seno de la empresa la toma de decisiones de inversión y de financiamiento.
Calcular la magnitud apropiada del capital de trabajo.

Conocer la influencia de la incertidumbre en las decisiones financieras y ser capaz de manejar sus efectos.

XII - Resumen del Programa

El desarrollo de la asignatura tiende a introducir a los alumnos en el campo de las decisiones financieras en la empresa, por lo que inicia con la ubicación de la función financiera y sus relaciones con otras áreas de la organización. En el marco de una visión sistémica, se iniciará el estudio del VALOR de la empresa, a cuya optimización tiende la administración financiera y para lo cual se deben conocer las decisiones estratégicas a adoptar para lograr ese objetivo.

El estudio de las decisiones que implican inmovilizaciones de fondos, de cómo se financiarán los proyectos de inversión que llevará a cabo la empresa, de los efectos que los contextos inciertos tienen sobre la organización, el conocimiento de los mercados financieros, la importancia de la planificación financiera y la gestión del capital de trabajo son los ejes centrales para el desarrollo de la asignatura.

Dada la creciente importancia que los mercados de capitales tienen en el financiamiento de la empresa, se profundizará en su conocimiento. Para esto se guiará a los alumnos en la lectura de diarios y revistas especializados. Se planifica además un viaje a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y al Mercado a Témino de la Bolsa de Cereales, lo que permitirá enriquecer la comprensión del funcionamiento de los mismos.

XIII - Imprevistos

ELEVACIÓN y APROBACIÓN DE ESTE PROGRAMA	
	Profesor Responsable
Firma:	
Aclaración:	
Fecha:	