



Expte. FCE-0947032-18

SANTA FE, 25 de octubre de 2018

VISTO las actuaciones por las cuales la Secretaría Académica y de Bienestar Estudiantil eleva propuesta de programa para la asignatura ADMINISTRACIÓN III correspondiente a la carrera de Contador Público, y

CONSIDERANDO:

QUE mediante Resolución C.D. N° 783/18 se aprobó el nuevo Plan de Estudios para la citada carrera,

QUE la entrada en vigencia del referido Plan se encuentra prevista para el ciclo lectivo 2019, por lo que resulta necesario aprobar los programas de las asignaturas que lo integran,

QUE el programa presentado responde a los objetivos, contenidos mínimos y carga horaria fijados en la estructura curricular aprobada,

POR ELLO y considerando el despacho de la Comisión de Enseñanza,

**EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD  
DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**RESUELVE:**

ARTÍCULO 1°.- Aprobar el programa de la asignatura ADMINISTRACIÓN III correspondiente a la carrera de CONTADOR PÚBLICO, que incluye denominación de la asignatura, régimen y modalidad de cursado, propuesta de enseñanza, carga horaria, objetivos generales, programa analítico, bibliografía y sistema de evaluación y promoción, que se adjunta a las presentes actuaciones.

ARTÍCULO 2°.- Disponer la vigencia del mencionado programa para el dictado de la asignatura a partir del primer cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2023 y su aplicación en los exámenes finales a partir del Segundo Turno de 2023.

ARTICULO 3°.- Inscribase, comuníquese, tómesese nota y archívese.

RESOLUCION C.D. N° 940/18

lma

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL LITORAL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**Denominación de la Asignatura: Administración III.**

**Régimen de Cursado:** cuatrimestral.

**Modalidad de Cursado:** presencial.

**Propuesta de enseñanza:**

La materia tiene desde su creación con su actual nombre a fines de la década del 60 un perfil claramente teórico-práctico, abordándose los temas de manera inescindible entre el fundamento teórico y la obtención de soluciones prácticas.

La visión que tuvo quien fue titular por más de 30 años (el Dr. Eduardo María Candiotti) y quien lo es desde 1996 (José Luis Milessi), coinciden en una intensa práctica con fuerte fundamento teórico.

Disponibles como están los recursos de Internet y de medios informáticos los alumnos desde el primer día de clase calculan indicadores de rendimiento de bonos en diferentes mercados, confrontan sus resultados con información provista por los mercados, destinan a eso los primeros 30 minutos de las 25 clases previstas, y avanzan en la determinación de indicadores relativos a los mismos.

Detectan allí los flujos de fondos “ciertos” que provienen de instrumentos jurídicos con los que se emiten los títulos y empiezan a ver que la misma técnica es aplicable a flujos de fondos de más difícil determinación para valorar proyectos, empresas o planes de negocios.

En las primeras cinco clases están en conocimiento de los Indicadores Relevantes como el Valor Actual Neto, la Tasa de Rendimiento y el factor tiempo.

No hay una sola clase que no tengan que resolver indicadores o cálculos. Nos asistimos con guías comunes de ejercicios sencillos y rápidos para el análisis de los temas. Fuera de ese sistema hemos instrumentado las siguientes actividades algunas de las cuales pueden ser calificadas en los términos de la Res. 3400 como prácticas:

- 1) Ejercicios semiresueltos: Nos han dado excelentes resultados desde que eran en papel y mucho más con la posibilidad de hojas de cálculo. El alumno encuentra por sí mismo el camino para elaborar o reelaborar flujos de fondos, confrontar su solidez, y trabajar con proyecciones que pueden verificar a partida doble.
- 2) Casos: Son planteos donde los alumnos cuentan solos con los parámetros internos del caso y deben componer el contexto (inflación estimada, ver relevamientos del BCRA, etc.). La determinación de necesidades de capital de trabajo y la formulación de proyectos (de inversión, de cambios de equipo, de reestructuración, de financiamiento), Los casos son provistos por los profesores con una base real y sólida.}
- 3) Todos los casos contemplan tareas de simulación, trazado de escenarios, manejos de sensibilización del tipo Montecarlo, etc.
- 4) Diariamente verifican los mercados de futuros de divisas (en especial

el ROFEX) con las teorías de paridad de tipos de cambio, se comentan su convergencia o no con los datos de la teoría, las causas de esa falta de convergencia.

- 5) Como permanentemente se verifica el contexto económico, que afecta los parámetros para el análisis de inversiones, financiamiento, etc. Existen regularmente casos que se revisan en clase con detalle: La estatización de YPF y su eventual valor; la emisión de bonos al mercado primario y su eventual precio, curiosidades del mercado exterior (utilizamos información en castellano del Banco Central Europeo y nos abastecemos bastante del mercado de capitales Español).

En el marco de la finalización de clases, abordamos casos prácticos de la Unidad VII donde procuramos abordar los casos especiales allí señalados.

**Carga horaria total:** 75 horas.

**Objetivos de la asignatura:**

- Desarrollar criterios de evaluación de inversiones en un marco general. Conocer los indicadores usuales. Tomar contacto con el cuerpo teórico de las Finanzas de Empresa que pueden ser calificados de carácter universal.
- Desarrollar criterios y técnicas para moverse en contextos de los países emergentes, en contextos de empresas de diversa envergadura, en contextos inflacionarios o con variables inestables.
- Desarrollar capacidad para el análisis de riesgo de los negocios, el tratamiento adecuado de la incertidumbre.
- Formular y documentar adecuadamente decisiones de inversión y su financiamiento, exponer adecuadamente su análisis de riesgo. Conocer la posición de un Gerente Financiero en diferentes organizaciones de carácter privado.
- Conocer y mediar adecuadamente (rendimientos, valores) instrumentos del mercado de capitales y de mercados de futuros y opciones.
- Utilizar instrumentos de planeamiento de necesidades de capital de trabajo, su determinación y financiamiento y los mecanismos de planificación que anudan el corto plazo con el largo plazo.

**Programa analítico:**

**UNIDAD 1: FUNCIONES Y OBJETIVOS DE LAS FINANZAS.**

1. Contenido de la disciplina e importancia de las finanzas. La Administración Financiera como parte de la estrategia empresarial u organizacional.
2. La empresa. El perfil del administrador Financiero. Mención de las responsabilidades jurídicas del administrador financiero en los aspectos penales económico, tributario, lavado dinero y responsabilidades civiles por su acción inadecuada.
3. La empresa y los mercados de dinero y capitales.
4. Política Financiera de la empresa.

5. La visión internacional.
6. El estado actual de la disciplina.

### **UNIDAD 2: CRITERIOS DE EVALUACIÓN DE INVERSIONES.**

1. La estructura temporal de las tasas de interés. Certeza. Medidas de la estructura. Incertidumbre. Preferencia por la liquidez y riesgo.
2. Valor presente y el costo del capital.
3. Valor Presente Neto.
4. Tasa Interna de Rendimiento (TIR).
5. Período de Repago.
6. Tasa de rendimiento contable.
7. Racionamiento de capital.
8. Ratios de análisis financiero.
9. Calculadoras Financieras. Utilitarios informáticos aplicables al análisis financiero.

### **UNIDAD 3: DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.**

1. Costo del capital. Tasa de Referencia. Tasa requerida de rendimiento.
2. Las fuentes de financiamiento que conforman el Costo del Capital:
  - 2.1. Mercado financiero. Bancos. Regímenes de Regulación. Basilea. Regulaciones internacionales. Lavado de dinero. Reseña normativa breve.
  - 2.2. Mercados de Capitales: Acciones. Los mercados de capitales y grado de desarrollo. Valores de libros y de mercado. Price-earning ratio. Valor ex cupón. Política de dividendos.
  - 2.3. Mercado de Capitales: Títulos de Deuda, Obligaciones Negociables. Papeles Comerciales. Modelos de instrumentación.
  - 2.4. Bonos Soberanos. Argentina. Latinoamérica. Mercados Internacionales. Indicadores.
3. Financiamiento internacional. Comercio y Capitales. Instituciones financieras internacionales.
4. Mercado de divisas.
5. Mercados de Bienes, insumos, commodities.
6. Mercados de Futuros y Opciones. La búsqueda de certidumbre. Utilidad productiva de tales mercados. Valorización de opciones. Diversos métodos de aproximación al valor.

### **UNIDAD 4: RIESGO.**

1. El riesgo en los mercados de capitales.
2. Riesgo sistemático y no sistemático.
3. Diversificación y portafolios.
4. Modelo de Equilibrio de los Activos Financieros (CAPM)
5. Volvemos al costo del capital. Costo promedio Ponderado.
6. Estructura de capital. Modigliani y Miller. Evolución de la posición. El Eje de la misma.
7. El costo del capital ajustado.
8. El riesgo en los flujos de fondos y no en la tasa. Sensibilizaciones. Escenarios. Monte Carlo.
9. Análisis de Riesgo. Calificadoras de Riesgo. El riesgo en los mercados. Riesgo País.

#### **UNIDAD 5: EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO.**

1. Reglas para la determinación de requerimientos de capital de trabajo.
2. Métodos cuantitativos. El camino por los flujos de fondos. El camino de la estimación del ciclo.
3. Administración de los activos de trabajo.
  - 3.1. Manejo del Dinero. Elaboración de estados históricos y proyectados de flujos de fondos.
  - 3.2. Determinación del nivel mínimo de efectivo.
  - 3.3. Manejo del crédito, del stock.
  - 3.4. Financiamiento de proveedores y bancos, para el corto plazo.
  - 3.5. Fideicomisos de bienes del activo de trabajo. Modelos de contratos.
  - 3.6. Mercado de Capitales: Titulización de activos y conversión de activos inmovilizados en líquidos. Modelos de contratos. Revisión de prospectos.

#### **UNIDAD 6: PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE CORTO Y LARGO PLAZO.**

1. Presupuestos Financieros:
  - 1.1. El presupuesto integral.
  - 1.2. El presupuesto como sistema.
  - 1.3. El presupuesto financiero.
  - 1.4. El control de gestión presupuestaria.
  - 1.5. El presupuesto como parte del sistema de planificación empresarial.
2. Proyectos de Inversión:
  - 2.1. Metodología para su preparación. Guías comunes. Contenidos mínimos. Volvemos al Costo del Capital.
  - 2.2. La gravitación del largo plazo para la formulación y la evaluación. Proyecciones. Consistencia de las mismas. La inflación y el tipo de cambio en nuestro país.
  - 2.3. La tarea de compilación. Interlocución con expertos de otras disciplinas (analistas de mercado, asesores legales, ingenieros). Aspectos fiscales.
  - 2.4. El riesgo en los flujos de fondos. Métodos de mitigar su incidencia. Monte Carlo. Software disponible para sensibilizaciones y escenarios. Su utilización e interpretación.
  - 2.5. La evaluación económica y financiera. Los indicadores.
  - 2.6. Decisiones de financiamiento su análisis. Efectos de apalancamiento. Las tres variables que influyen en el mismo.

#### **UNIDAD 7: TEMAS ESPECIALES.**

1. Valuación de empresas. El caso de las empresas de capital cerrado.
2. Fusiones y adquisiciones. Absorciones.
3. Problemas de administración Financiera en empresas Pequeñas y Medianas.

## Cronograma:

Unidades	Carga horaria total		Asignación de hs básicas		Asignación hs flexibles	
	Total	Formación Práctica	Total	Formación Práctica	Total	Formación Práctica
1	5	-	4	-	1	-
2	10,5	4	8,5	3	2	1
3	28,5	15	25,5	11	3	4
4	10	5	8	3	2	2
5	3	3	2	2	1	1
6	12	8	10	6	2	2
7	6	1	5	1	1	-
	<b>75</b>	<b>36</b>	<b>63</b>	<b>26</b>	<b>12</b>	<b>10</b>

Se establecen clases de consulta con una frecuencia mínima mensual y además se prevé la realización de una clase de consulta previa a cada turno de examen y, en el caso de exámenes escritos, una clase de consulta posterior para que el estudiante tenga posibilidad de revisar su examen independientemente del resultado.

## Bibliografía básica:

- a. Candiotti, E. (2005). *Administración financiera a base de recetas caseras*. 10ª ed. La Plata: Universidad Adventista del Plata.
- b. Bodie, Z. y Merton, R. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- c. Brealey R.A., Myers S.C. y Allen, F. (2010). *Principios de finanzas corporativas*. 9ª ed. Madrid: Mc Graw-Hill.
- d. Graham, J. H., Smart Scott, B. y Megginson, W. L. (2011). *El vínculo entre la teoría y lo que las empresas hacen*. 3ª ed. México: Cengage Learning.

## Bibliografía específica para ciertos temas:

- a. Gitman, L. J. y Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. 10ª ed. México: Pearson.
- b. Hull, J. C. (2009). *Introducción a los mercados de futuros y opciones*. 6ª ed. México: Pearson Educación.
- c. Jenkins, G. P. Kuo, C. y Harberger, A. C. (august, 2011). Cost-Benefit Analysis of Investment Decisions. Harvard Institute for International Development.
- d. Preve. L. A. (2009). *Gestión de Riesgo: Un enfoque estratégico*. Buenos Aires: Temas.
- e. Sapag Chain, N. y Sapag Chain, R. (1991). *Preparación y evaluación de proyectos*. 2ª ed. Santafé de Bogotá: McGraw Hill.
- f. Savvides, S. (1994). Análisis de Riesgo en la Evaluación de Inversiones.
- g. Graham, F. (s.d.). Contratos de Riesgo Compartido en Evaluación de Proyectos

**Sistema de evaluación de la materia:**

La materia se evaluará con un examen final escrito, donde el alumno deberá cumplir como mínimo el 70% de la exigencia para obtener la calificación de aprobado.

Para aquellos estudiantes que acumulen más de tres aplazos, se prevé instancias especiales de seguimiento académico, con trabajos prácticos y de apoyo, a fin de ayudarlos a superar las dificultades que presentan en el aprendizaje.