

Expte. FCE-0949426-18

SANTA FE, 8 de noviembre de 2018

VISTO las actuaciones por las cuales se eleva propuesta de modificación del programa de la asignatura ADMINISTRACIÓN FINANCIERA correspondiente a la carrera de Contador Público Nacional, y

CONSIDERANDO:

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

QUE la entrada en vigencia del referido Plan se encuentra prevista para el ciclo lectivo 2019,

QUE mediante Resolución C.D. N° 784/18 se aprobó el Plan de Transición entre el Plan de Estudios actualmente vigente y el nuevo Plan de Estudios,

QUE conforme a las disposiciones de la citada resolución, el alcance de los beneficios del nuevo Plan de Estudios se encuentra garantizado a todos los estudiantes mediante las modificaciones en los programas de las asignaturas del plan vigente, los que deben adecuarse para cumplir con los requisitos, contenidos mínimos y exigencias de formación práctica de la Resolución del Ministerio de Educación N° 3400/17,

QUE el programa presentado respeta los contenidos mínimos establecidos en el plan de estudios de la carrera aprobado mediante Resolución C. D. N° 128/2006,

POR ELLO, y teniendo en cuenta el despacho de la Comisión de Enseñanza,

EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD  
DE CIENCIAS ECONOMICAS  
RESUELVE:

ARTICULO 1°.- Aprobar el programa de la asignatura ADMINISTRACIÓN FINANCIERA correspondiente a la carrera de Contador Público Nacional, que incluye denominación de la asignatura, régimen y modalidad de cursado, propuesta de enseñanza, carga horaria, objetivos generales, programa analítico, cronograma, 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 2019 y su aplicación en los exámenes finales a partir del Segundo Turno de 2019.

ARTÍCULO 3°.- Notifíquese, inscribese, comuníquese, tómesese nota y archívese.-

RESOLUCION C.D. N° 1023/18

**Anexo Resolución C.D. N° 1023/18**  
**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL LITORAL**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**Denominación de la asignatura:** ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

**Régimen de cursado:** cuatrimestral.

**Modalidad de cursado:** presencial.

**Propuesta de Enseñanza:** Clases teórico-prácticas

**Carga horaria total:** 70 horas.

**Objetivos de la asignatura:**

- Desarrollar capacidades para analizar el riesgo de la empresa, como así también para utilizar instrumentos de planificación financiera de corto plazo y su vínculo con el planeamiento financiero de largo plazo.
- Formular y documentar adecuadamente decisiones de inversión y analizar su nivel de riesgo a través de Proyectos de Inversión y Planes de Negocio.
- Conocer y analizar las fuentes de financiamiento, los instrumentos para el aseguramiento del riesgo y el funcionamiento del Mercado de Capitales y su marco normativo.

**Programa Analítico**

Unidad Temática	Tema	Sub- Tema	CONTENIDO
I			<b>Funciones y objetivos de las finanzas.</b>
	1		Contenido de la disciplina e importancia de las finanzas.
	2		La empresa. El perfil del administrador Financiero.
	3		La Administración Financiera como parte de la estrategia empresarial.
	4		Responsabilidades jurídicas del administrador financiero en los aspectos penales económico, tributario, lavado dinero y responsabilidades civiles por su acción inadecuada.
	5		La empresa y los mercados de dinero y capitales.

Unidad Temática	Tema	Sub- Tema	CONTENIDO
	6		Política Financiera de la empresa.
	7		La visión internacional.
	8		La visión desde el sector público.
	9		El estado actual de la disciplina.
<b>II</b>			<b>Criterios de Evaluación de Inversiones.</b>
	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 de oportunidad del capital.
	3		Valor Presente Neto.
	4		Recepción jurídica del concepto de Valor presente
	5		Tasa Interna de Rendimiento (TIR).
	6		Período de Repago.
	7		Tasa de rendimiento contable.
	8		Racionamiento de capital.
	9		Ratios de análisis financiero.
	10		Calculadoras Financieras.
	11		Utilitarios informáticos aplicables al análisis financiero.
<b>III</b>			<b>Decisiones de Inversión y Financiamiento.</b>
	1		Costo del capital. Tasa de Referencia. Tasa requerida de rendimiento.
	2		Enfoque jurídico de la tasa de interés.
	3		Costo del Capital bajo condiciones de riesgo.
	4		El mercado financiero. Bancos. Regímenes de Regulación. Basilea. Regulaciones internacionales. Lavado de dinero. Reseña normativa

Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO
	5		Mercados de Capitales:
		a)	Los mercados de capitales desarrollados.
		b)	Bolsas de Valores. Reseña normativa.
		c)	Financiamiento a largo plazo. Aspectos jurídicos y modelos usuales.
		d)	Valores de libros y de mercado.
		e)	Price-earning ratio.
		f)	Valor ex cupón.
		g)	Política de dividendos.
		h)	Obligaciones Negociables. Prospectos de emisión y modelos de instrumentación.
		i)	Papeles Comerciales. Modelos de instrumentación.
		j)	Mercados de Futuros y Opciones. Modelos de contratos.
	6		Financiamiento internacional.
		o	Mercado de divisas.
		o	Mercado Internacional de Obligaciones.
		o	El financiamiento del comercio exterior. Modelos de contratos.
		o	Instituciones financieras internacionales.
<b>IV</b>			<b>Riesgo:</b>
	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 y Miles-Ezzel. Análisis de Riesgo. Calificadoras de Riesgo.
	8.		El riesgo en los mercados. Riesgo País.
	9.		Concepto jurídico del riesgo. Teoría de la Imprevisión. Antecedentes nacionales.

Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO	
<b>V</b>	1		<b>El manejo del Capital de Trabajo:</b>	
			Reglas para la determinación de requerimientos de capital de trabajo.	
			Métodos cuantitativos.	
			Sensibilización.	
			Administración de los activos de trabajo.	
<b>VI</b>	2	1.	Manejo del Dinero. Elaboración de estados históricos y proyectados de flujos de fondos.	
		2.	Manejo del crédito, del stock.	
		3.	Financiamiento de proveedores y bancos, para el corto plazo. Modelos de Contratos.	
		4.	Fideicomisos de bienes del activo de trabajo. Modelos de contratos.	
		5.	Titulización de activos y conversión de activos inmovilizados en líquidos. Modelos de contratos.	
		1.		<b>La planificación financiera de corto y largo plazo:</b>
				Presupuestos Financieros:
				1. El presupuesto integral.
				2. El presupuesto como sistema.
				3. El presupuesto financiero.
	4. El control de gestión presupuestaria.			
	5. El presupuesto como parte del sistema de planificación empresarial.			
	6. Algunas reflexiones sobre el sector público.			
		Proyectos de Inversión:		
		Metodología para su preparación. Guías comunes. Contenidos mínimos.		
	1	La gravitación del largo plazo para la Formulación y la evaluación.		
	2	Proyecciones. Consistencia de las mismas.		

Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO
		3.	La tarea de compilación. Interlocución con expertos de otras disciplinas (analistas de mercado, asesores legales, ingenieros). Aspectos fiscales.
		4.	El riesgo. Método de equivalencia a certeza. Monte Carlos. Software disponible para sensibilizaciones y escenarios. Su utilización e interpretación.
		5.	La evaluación económica y financiera. Los indicadores.
		6.	Decisiones de financiamiento su análisis. Efectos de apalancamiento. Las tres variables que influyen en el mismo.
<b>VII</b>			<b>Temas especiales:</b>
	a)		Valuación de empresas. El caso de las empresas de capital cerrado. Aspectos jurídicos.
	b)		Fusiones y adquisiciones. Absorciones.
	c)		Problemas de administración Financiera en empresas Pequeñas y Medianas.
	d)		Problemas de administración Financiera en empresas internacionales o intramercosur.
	e)		Riesgos cambiarios. Modelos de contratos de swaps y seguros de cambio.
	f)		Precios de transferencias. Aspectos fiscales vinculados a la fijación del costo del dinero entre empresas vinculadas nacionales o internacionales.
	g)		Aspectos fiscales de los derivados. Descripción en términos generales, con alguna mención a la legislación argentina.
	h)		Empresas en Crisis. Concurso de Acreedores. Estimación del valor de la empresa para el cramdown.
	i)		Primas de emisión.

## Cronograma:

Unidades	Carga horaria total		Asignación de hs básicas		Asignación hs flexibles	
	Total	Formación Práctica	Total	Formación Práctica	Total	Formación Práctica
1	3	-	3	-	-	-
2	13,5	4	13,5	3	1	1
3	8	6	8	2	4	4
4	8	4	8	2	2	2
5	8	4	8	3	1	1
6	23,5	10	23,5	8	2	2
7	6	2	6	2	-	-
	<b>70</b>	<b>30</b>	<b>70</b>	<b>20</b>	<b>10</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

### **BASICA:**

- Brealey, R. A. y Myers, S. C. (1993). *Fundamentos de financiación empresarial*. (5ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Candiotti, E. M. (2005). *Administración Financiera: A base de recetas caseras*. La Plata: Universidad Adventista del Plata.

### **COMPLEMENTARIA:**

- Copeland, T., Koller, T. y Murrin, J. (2004). *Valoración, medición y gestión del valor*. Barcelona: Deusto.
- Eiteman, D., Stonehill, A. y Moffett, M. H. (2000). *Las finanzas en las empresas multinacionales*. (8ª ed.). México: Prentice Hall.
- Emery, D. R. y Finnerty, J. D. (2000). *Administración financiera corporativa*. México: Pearson Education.
- Fabozzi, F., Modigliani, F. y Ferri, M. (1996). *Mercados e instituciones financieras*. México: Pearson Education.
- Pascale R. (2009). *Decisiones financieras*. (6ª ed.). Buenos Aires: Prentice Hall.
- Ross, S., Westerfield, R.W. y Jordan, B. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas*. (9ª ed.). México: Mc Graw Hill.
- Sanjurjo, M. y Reinoso, M. (Coords). (2003). *Guía de valoración de empresas*. (2ª ed.). Madrid: Prentice Hall
- Van Horne, J. C. y Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. (11ª ed.). México: Pearson Educación.

En 1998 se publicó un trabajo del Dr. Aníbal Rodríguez Melgarejo, titulado "LA FORMACIÓN FINANCIERA EN NUESTROS DIAS", patrocinado por el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas. Dicho trabajo tiene gran importancia en función de la calidad de su autor y principalmente porque efectúa una recorrida sobre aspectos académicos, desde una

perspectiva de quien ejerce concretamente la administración financiera y participa activamente del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (fue Presidente del mismo) y con ello de la comunidad de gerentes financieros de las empresas más importantes del país. Utilizando los resultados de una encuesta sobre los hombres de finanzas más importantes del país, se clasificaron los temas que ellos consideran los más importantes, según la calificación porcentual.

TEMA ENCUESTA IAEF	Importancia
Valuación de Proyectos	75 %
Valuación y costo del capital	71%
Planeamiento Financiero Largo Plazo	71%
Valuación de Empresas	68%
Planeamiento Financiero Corto Plazo	66%
Financiamiento de Proyectos	64%
Pronósticos	63%
Manejo del Riesgo	62%
TEMA ENCUESTA IAEF	Importancia
Ingeniería Financiera	60%
Finanzas Corporativas	59%
Manejo de Caja	58%
Riesgo, Retorno y Costo de Capital	58%
Mercado de Capitales	57%
Inversiones de Riesgo	53%
Inversiones	53%
Manejo del Crédito	50%
Fusiones y Adquisiciones	48%
Políticas de Deudas	48%
Finanzas Internacionales	46%
Reestructuración Corporativa	41%
Administración de Carteras de Inversión	37%
Bonos	37%
Instrumentos Derivados	36%
Instituciones Financieras	35%
Futuros y Opciones	34%
Oferta Pública Inicial	34%
Teoría Financiera	32%
Banca de Inversión	25%

#### **Régimen 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 prevén instancias especiales de seguimiento académico, con trabajos prácticos y de apoyo, a fin de ayudarlos a superar las dificultades que presentan en el aprendizaje.