



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PATAGONIA AUSTRAL

Unidad Académica

Programa de: <b>ADMINISTRACION FINANCIERA</b>	Cod. EC.	<b>1153</b>
Carrera: <b>LICENCIATURA EN ADMINISTRACION</b>	Cod. Carr.	<b>913</b>

Ciclo Académico:							
Año de la Carrera:	Horas de Clases Semanales			Régimen de Cursado			
	Teoría	Práctica	Otros <sup>i</sup> (1)	Anual	1er.Cuatr.	2do.Cuatr.	Otros (2)
(1) Observaciones:							
(2) Observaciones:							

Docente/s					
Teoría <sup>ii</sup>			Práctica		
R/I	Apellido y Nombres	Departamento/División	R/I	Apellido y Nombres	Departamento/División
R	Marcelo Delfino	Ciencias Exactas y Naturales/ Administrativo Contable			

Observaciones:

Espacios Curriculares Correlativos Precedentes			
Aprobada/s	Cod. Asig.	Cursada/s (1)	Cod. Asig.
Matemática I	0387		

Espacios Curriculares Correlativos Subsiguientes			
Aprobada/s	Cod. Asig.	Cursada/s	Cod. Asig.

**1- FUNDAMENTACIÓN**

La presencia de la asignatura Administración Financiera en la estructura curricular de la Licenciatura en Administración de Empresas responde a la capacidad que deberán adquirir los futuros profesionales para entender en las decisiones de inversión, financiamiento de corto, mediano y largo plazo, como también las relativas a política de dividendos.

Se pretende entrenar a los alumnos en la evaluación, selección y manejo de inversiones de la empresa, y en la obtención de diferentes tipos de financiación de acuerdo a necesidades, determinando la oportunidad y conveniencia de utilizar capital propio o de terceros. La mayoría de sus decisiones financieras estarán relacionadas con dos parámetros: riesgo y retorno esperado. Por tal motivo, deberán estar capacitados para manejarse en situaciones de incertidumbre y en un área que debe identificarse con la administración superior de la empresa.

**2- OBJETIVOS GENERALES:**

El programa tiene como principal objetivo sistematizar, ampliar y enriquecer los conocimientos en el ámbito de las finanzas de empresas. Mostrar el funcionamiento de algunos de los instrumentos financieros más utilizados en los negocios. Presentar los mecanismos que utilizan los administradores para encarar el proceso de planeamiento financiero de la firma. Describir las variables que se emplean para la toma de decisiones de inversión y financiamiento. Sintetizar cómo las empresas determinan su costo de capital, es decir cuánto les cuesta captar fondos ya sea de terceros o propios para financiar su actividad. Mostrar el mecanismo con el que determinan la estructura de capital óptima que les permite maximizar su valor de mercado. Explicar cómo las firmas deciden la forma más conveniente de distribuir sus utilidades entre sus accionistas.

<b>VIGENCIA AÑOS</b>	2006					
----------------------	------	--	--	--	--	--



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PATAGONIA AUSTRAL

Unidad Académica

Programa de: **ADMINISTRACION FINANCIERA**

Cod. EC.

**1153**

Carrera: **LICENCIATURA EN ADMINISTRACION**

Cod. Carr.

**913**

### 3- CONTENIDOS MÍNIMOS:

Objetivos y Decisiones Financieras básicas de las organizaciones.  
Nociones de valor actual y costo de oportunidad.  
Criterios de evaluación.  
Decisiones de Inversión, de financiación y de distribución de dividendos.  
Nociones de Riesgo y rentabilidad.  
Mercado de activos financieros: funcionamiento; principales papeles; organismos participantes.  
Decisiones de financiación.  
Planificación financiera: horizontes.  
Decisiones de inversión y financiamiento en contextos especiales: empresa en crisis.  
Pymes y otros.

### 4- ORGANIZACIÓN DE LOS CONTENIDOS – PROGRAMA ANALÍTICO

#### Unidad I: FUNCION Y OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1. La Administración Financiera: naturaleza; evolución; enfoques. Decisiones Básicas de la Administración Financiera: conceptos y estructuras básicas; la función del ejecutivo financiero. Objetivos de la Administración Financiera: básico y operativo; diferencias con otros objetivos. Organización del Area Financiera: ubicación; relaciones e interdependencias. Los Mercados Financieros y la Empresa.
2. El Flujo de Fondos y los Estados Financieros: Introducción; cálculo e importancia. La importancia de los impuestos.
3. Planeación Financiera: concepto; modelos: Enfoque del porcentaje de ventas. proyección de los Estados de Resultado, Patrimonial y de Flujo de fondos. Crecimiento: financiamiento externo. Relación entre financiamiento y crecimiento. Determinantes del crecimiento. Tasas de crecimiento sostenible e interna

#### Unidad II: EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

1. Valor Tiempo del Dinero, Riesgo e Inflación: Introducción. Valor Actual y Costo de Oportunidad: cálculo; fundamentos; Importancia.
2. Valor Actual de Acciones y Obligaciones: valuación de títulos y acciones ordinarias; modelos de valuación de acciones; valuación de bonos corporativos; rendimiento de los bonos; riesgo de la tasa de interés y riesgo de default.
3. Presupuesto de capital: evaluación de proyectos de inversión; clasificación; etapas. Métodos de Evaluación: el Valor Actual Neto; Tasa Interna de Retorno; Período de recuperación de la inversión; bondades y defectos de cada uno.
4. El Flujo de fondos: Importancia de su estimación; base incremental; Definición de fuentes y usos de fondos; tratamiento de la inflación

#### Unidad III: RIESGO

1. Análisis y Evaluación de Proyectos: valores estimados; escenarios múltiples; puntos de equilibrio; apalancamiento operativo; consideraciones adicionales.
2. Rentabilidad, Costo de Oportunidad y prima por riesgo: evidencias empíricas; inflación y rendimientos; rendimientos promedio y variabilidad de los rendimientos. Medida del riesgo: varianza y desviación estándar; variabilidad de la cartera. Mercados de capitales Eficientes: distintas formas de eficiencia.
3. Rendimiento, riesgo y la Línea de Mercado de un Activo financiero: rendimientos esperados y varianzas; riesgo sistemático y no sistemático; diversificación; línea de mercado de un activo financiero; modelo CAPM; la LMAF y el costo de capital.

#### Unidad IV: COSTO DE CAPITAL

VIGENCIA AÑOS	2006					
---------------	------	--	--	--	--	--



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PATAGONIA AUSTRAL

Unidad Académica

Programa de: **ADMINISTRACION FINANCIERA**

Cod. EC.

**1153**

Carrera: **LICENCIATURA EN ADMINISTRACION**

Cod. Carr.

**913**

**4- ORGANIZACIÓN DE LOS CONTENIDOS – PROGRAMA ANALÍTICO**

1. Consideraciones preliminares: rendimiento requerido vs. costo del capital; política financiera y costo del capital. Costo de las Acciones Ordinarias: distintos enfoques. Costos de la Deuda y de las Acciones Preferidas.
2. Costo Promedio Ponderado del Capital: costos y factores de ponderación marginales; el efecto impositivo; fundamentos para el uso de un costo promedio.
3. Costos del capital divisional y del proyecto: la LMAF; comparación con el costo promedio; distintos enfoques. Costos de Emisión y el Costo Promedio Ponderado del Capital.

**Unidad V: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y APALANCAMIENTO FINANCIERO**

1. El Problema de la Estructura de Capital: valor de la empresa y de las acciones; estructura y costo de capital. Efectos del Apalancamiento Financiero: estructuras financieras alternativas; efectos sobre la rentabilidad, el riesgo, la liquidez y el control; apalancamiento casero.
2. Estructura de Capital y Costo de Capital: proposiciones de Modigliani y Miller; el arbitraje; el efecto impositivo; riesgo operativo y riesgo financiero. Costos de insolvencia financiera: costo de quiebra; costos directos e indirectos.
3. Estructura óptima de Capital: teoría estática; la estructura óptima y el costo de capital; el modelo gráfico; estructuras observadas.

**Unidad VI: POLITICAS DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

1. Dividendos en efectivo y pago de Dividendos: métodos de pago. Relevancia de la Política de Dividendos: factores a favor y en contra de una política de dividendos activa; los dividendos y el valor de la empresa.
2. Establecimiento de una política de Dividendos: enfoque residual; estabilidad. Recompra de acciones: efectos. Dividendos en acciones y Split de Acciones: efectos.

**Unidad VII: PLANIFICACION FINANCIERA A CORTO PLAZO**

1. El Capital de trabajo: diferencias; conceptos; clasificación; importancia de su estudio. Ciclo Operativo y Ciclo de Efectivo: conceptos; diferencias; características; importancia de su estudio. Magnitud del Capital de Trabajo: condicionantes; determinación por el flujo de fondos; otros métodos de cálculo.
2. Política Financiera a Corto Plazo: activos corrientes; alternativas de financiación de activos corrientes; estrategias.
3. El Presupuesto de Tesorería: Importancia; preparación; desvíos; manejo de saldos. La Deuda a Corto Plazo: distintos tipos de préstamos.

**Unidad VIII: DISPONIBILIDADES, CREDITOS E INVENTARIOS**

1. Administración de Efectivo y Liquidez: razones para mantener disponibilidades; el flotante; relaciones con los bancos; administración de cobranzas; administración de pagos; inversión de saldos. Determinación del saldo de efectivo óptimo: el modelo de Baumol; el modelo de Miller – Orr.
2. Administración de Crédito: cuentas por cobrar; condiciones de venta; política de crédito; análisis de crédito; política de cobranza; determinación del capital aplicado. Monitoreo de las cuentas a cobrar utilizando un análisis de variación.
3. Administración de inventarios: el administrador financiero y la política de inventarios; tipos de inventarios; costos; técnicas de administración. Indicador de reposición óptima de inventarios.

**Unidad IX: TEMAS ESPECIALES DE FINANZAS**

1. Opciones: conceptos; fundamentos; clases; valuación; el capital contable como una opción de compra; certificados de garantía; bonos convertibles. Conclusiones: lo que sabemos y no sabemos sobre finanzas.

**4 ORGANIZACIÓN DE LOS CONTENIDOS – PROGRAMA ANALÍTICO (Cont.)**

VIGENCIA AÑOS

2006



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PATAGONIA AUSTRAL

Unidad Académica

Programa de: **ADMINISTRACION FINANCIERA**

Cod. EC.

**1153**

Carrera: **LICENCIATURA EN ADMINISTRACION**

Cod. Carr.

**913**

#### 5- CRITERIOS DE EVALUACIÓN

La evaluación será efectuada sobre la base de dos exámenes parciales escritos.; Los alumnos solamente podrán rendir un recuperatorio del examen parcial que hayan reprobado, pero no más de uno en toda la cursada. El examen recuperatorio se tomará sobre el final del curso.

Una vez aprobado los dos parciales y su recuperatorio (si correspondiera) se deberá rendir un examen final escrito, en las fechas establecidas por la Facultad.

#### 6- METODOLOGÍA DE TRABAJO PARA LA MODALIDAD PRESENCIAL:

El desarrollo normal de las clases incluye para cada uno de los temas, el tratamiento teórico en exposiciones a cargo del profesor, con activa participación de los alumnos.

La materia ofrece la posibilidad de tratar la mayoría los temas desde el punto de vista práctico. A tal efecto, se resolverán ejercicios prácticos a lo largo de todo el curso, varios de los cuales se plantearán para resolver en grupos de alumnos.

Además del uso de la bibliografía indicada, se utilizarán para su análisis o consulta, publicaciones periódicas de actualidad, nacionales o internacionales. Se tenderá a aplicar la utilización del método de casos en los temas que por su característica lo permita.

#### 7- ACREDITACIÓN: Alumnos Presenciales.

**Regularización: Aprobar dos parciales con un mínimo de 4 puntos en cada uno**

**Aprobación Final: Aprobar un examen final con un mínimo de 4 puntos**

#### 8- METODOLOGÍA DE TRABAJO PARA ALUMNOS EN EL SISTEMA DE ASISTENCIA TÉCNICA PEDAGÓGICA (SATEP)

#### 9- ACREDITACIÓN : Alumnos No Presenciales (SATEP)

**Regularización**

**Aprobación Final**

#### 10- METODOLOGÍA DE TRABAJO SUGERIDA PARA EL APRENDIZAJE AUTOASISTIDO (Alumnos Libres)

#### 11- ACREDITACIÓN : Alumnos Libres

**Aprobación Final**

VIGENCIA AÑOS	2006					
---------------	------	--	--	--	--	--



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PATAGONIA AUSTRAL

Unidad Académica

Programa de: ADMINISTRACION FINANCIERA

Cod. EC. 1153

Carrera: LICENCIATURA EN ADMINISTRACION

Cod. Carr. 913

12- BIBLIOGRAFÍA

· Libros (Bibliografía Obligatoria)

Refer.	Apellido/s	Nombre/s	Año Edición	Título de la Obra	Capitulo/ Tomo / Pag.	Lugar de Edición	Editorial	Unidad	Biblioteca UA	SIUNPA	Otro
	<b>ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey</b>		2009	<b>Finanzas Corporativas</b>		Madrid - España	<b>Editorial Irwin-McGraw-Hill</b>	10a Edición			

· Libros (Bibliografía Complementaria)

Refer.	Apellido/s	Nombre/s	Año Edición	Título de la Obra	Capitulo/ Tomo / Pag.	Lugar de Edición	Editorial	Unidad	Biblioteca UA	SIUNPA	Otro
	<b>BREALEY, Richard A. y MYERS, Stewart C</b>		2009	<b>Principios de Finanzas Corporativas</b>		Madrid - España	<b>Editorial Irwin-McGraw-Hill</b>				
	LOPEZ DUMRAUF, Guillermo		2014	Finanzas Corporativas		Argentina	Grupo Guía				

· Artículos de Revistas

Apellido/s	Nombre/s	Título del Artículo	Título de la Revista	Tomo/Volumen/ Pág.	Fecha	Unidad	Biblioteca UA	SIUNPA	Otro

· Recursos en Internet

Autor/es Apellido/s	Autor/es Nombre/s	Título	Datos adicionales	Disponibilidad / Dirección electrónica

· Otros Materiales

**Delfino Marcelo A., Finanzas Operativas, Notas de Clase (2001). Universidad Nacional de Córdoba, Facultad de Ciencias Económicas, Córdoba**

VIGENCIA AÑOS	2006								
---------------	------	--	--	--	--	--	--	--	--



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PATAGONIA AUSTRAL

Unidad Académica

Programa de: ADMINISTRACION FINANCIERA

Cod. EC.

1153

Carrera: LICENCIATURA EN ADMINISTRACION

Cod. Carr.

913

**13- VIGENCIA DEL PROGRAMA**

AÑO	Firma Profesor Responsable	Aclaración Firma
2021		MARCELO A DELFINO

**14- Observaciones**

El presente programa se considera un documento que, a modo de "contrato pedagógico", relaciona a los protagonistas del proceso de enseñanza-aprendizaje y constituye un acuerdo entre la Universidad y el Alumno.

Los cuatrimestres tienen como mínimo una duración de 15 semanas.

<sup>i</sup> Si el espacio curricular está implementado en una modalidad diferente de teóricos y prácticos, tildar en Otros y consignar esta característica en observaciones

<sup>ii</sup> Si el espacio curricular está implementado en una modalidad consignada por Otros y no pueden ser discriminados los miembros del equipo, incluirlos todos en la columna de teóricas y consignar esta característica en observaciones. En R/I se debe registrar si el docente es Responsable o Integrante. El Responsable del espacio curricular debe estar registrado en la columna de la Teoría. El responsable del espacio curricular no puede estar únicamente en la Práctica.

**VISADO**

División	Departamento	Secretaría Académica
Fecha:	Fecha:	Fecha: