

Expte. N° 37.718

SANTA FE, 02-12-2010

VISTO el nuevo Régimen de Enseñanza aprobado por Resolución C.D. N° 955/2009 y las actuaciones por las cuales el Cont. José Luis MILESSI, Profesor Titular de la asignatura ADMINISTRACIÓN FINANCIERA de la carrera Contador Pública Nacional, presenta propuesta de programa de dicha asignatura para dar cumplimiento con el mencionado Régimen, y

CONSIDERANDO:

QUE la propuesta de programa presentada responde a los contenidos mínimos de los planes de estudios aprobados oportunamente,

QUE en la propuesta de programa se da cumplimiento a los datos que exige el art. 4°, inciso b) de la Resolución C.D. N° 955/2009,

- POR ELLO, y teniendo en cuenta 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 FINANCIERA de la carrera Contador Pública Nacional, que incluye denominación de la asignatura, régimen y modalidad de cursado, propuesta de enseñanza, carga horaria, objetivos generales, programa analítico, cronograma, bibliografía básica y ampliatoria y sistema de evaluación, condiciones de regularidad y régimen de 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 Segundo Cuatrimestre del año 2011 y su aplicación en los exámenes finales a partir del turno de Noviembre de 2011.

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

RESOLUCIÓN C.D. N° 812

cb



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL LITORAL
Facultad de Ciencias Económicas

ANEXO ÚNICO DE RESOLUCIÓN DE C.D. Nº 812/2010

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

CARRERA
Contador Público Nacional

CARGA HORARIA
70 horas

VIGENCIA
Para el cursado: a partir del Segundo Cuatrimestre del año
2011
Para examen final: a partir del Turno Noviembre del año 2011



Programa: Administración Financiera

Carrera: Contador Público Nacional

Régimen de Cursado: Cuatrimestral

Modalidad de Cursado: Presencial

Carga Horaria: 70 horas

OBJETIVOS:

Fijados por Resolución H.C.S. N° 128/2006

- a) 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.
- b) Formular y documentar adecuadamente decisiones de inversión y analizar su nivel de riesgo a través de Proyectos de Inversión y Planes de Negocio.
- c) 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.

Propuesta de Enseñanza: Clases teórico-prácticas

Programa Analítico

Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO
I	1		Funciones y objetivos de las finanzas. 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 empresaria.
	4		Responsabilidades jurídicas del administrador financiero en los aspectos penales económico, tributario, lavado dinero y responsabilidades civiles por su



Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO
	5		acción inadecuada. La empresa y los mercados de dinero y capitales.
	6		Política Financiera de la empresa.
	7		La visión internacional.
	8		La visión desde el sector público.
	9		El estado actual de la disciplina.
II			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 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.
III			Decisiones de Inversión y
			Financiamiento.
	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



Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO
			internacionales. Lavado de dinero. Reseña normativa
	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.
IV			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 y Miles-Ezzel.



Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO
	8.		Análisis de Riesgo. Calificadoras de Riesgo. El riesgo en los mercados. Riesgo País.
	9.		Concepto jurídico del riesgo. Teoría de la Imprevisión. Antecedentes nacionales.
V			El manejo del Capital de Trabajo:
	1		Reglas para la determinación de requerimientos de capital de trabajo.
	2		Métodos cuantitativos.
	3		Sensibilización.
	4		Administración de los activos de trabajo.
		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.
VI			La planificación financiera de corto y largo plazo:
	1.		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.



Unidad Temática	Tema	Sub-Tema	CONTENIDO
	2.		Proyectos de Inversión:
		1.	Metodología para su preparación. Guías comunes. Contenidos mínimos.
		2.	La gravitación del largo plazo para la formulación y la evaluación. Proyecciones. Consistencia de las mismas.
		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.
VII			Temas especiales:
	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

CLASE	HORAS	USO SALA INFORMATICA	Tema
1	3 HS.		I
2	3 HS.		II
3	3 HS.		II
4	3 HS.		II
5	3 HS.	X	II
6	3 HS.	X	II
7	3 HS.		III
8	3 HS.		III
9	3 HS.	X	III
10	3 HS.		IV
11	3 HS.	X	IV
12	3 HS.	X	IV
13	3 HS.		V
14	3 HS.		V
15	3 HS.	X	V
16	3 HS.	X	VI 1
17	3 HS.	X	VI 1
18	3 HS.		VI 2
19	3 HS.	X	VI 2
20	3 HS.	X	VI 2
21	3 HS.	X	VI 2
22	3 HS.	X	VI 2
23	3 HS.		VII



24	3 HS.	X	VII
25	3 HS.	X	VII
26	3 HS.		VII

Bibliografía

BASICA:

- Brealey R.A. y Myers S.C. Fundamentos de Financiación Empresarial. 5º Edición. Ed. Irwin McGraw-Hill. 2000.
- Copeland, Tom, Koller, Tim y Murrin, Jack. Valoración. Medición Y Gestión Del Valor.. Ediciones Deusto. Barcelona. 2004
- . Candiotti Eduardo. M - Administración Financiera a Base de Recetas Caseras. Editorial Universidad Adventista del Plata. 2005

COMPLEMENTARIA:

- David Eiteman, Arthur Stonehill, Michael H. Moffett. Las Finanzas en las Empresas Multinacionales. 8º Ed. Prentice Hall, 2000.
- Douglas R. Emery y John D. Finnerty. Administración Financiera Corporativa. Prentice Hall. 2000.
- Fabozzi, Frank, Modigliani, Franco Y Ferri, M. Mercados e Instituciones financieras. Prentice Hall, 1º Edición. México, 1996.
- Pascale R. Decisiones Financieras. 3º Ed. Ediciones Macchi. 1998.
- Sanjurjo, Miguel y Reinoso, Mar (Coordinadores). Guía de Valoración de Empresas. 2º Ed. Pricewaterhousecoopers. Prentice Hall. Financial Times. 2003.
- Stephen Ross, Randolph W. Westerfield y B. Jordan. Fundamentos de Finanzas Corporativas. 5º Ed. Mc Graw Hill. 2000.
- Van Horne, James C. y Wachowicz, John M. Jr. Fundamentos de Administración Financiera. 11º Ed. Pearson Educación. Prentice Hall. 2002.



- Copeland, Tom, Koller, Tim y Murrin, Jack. Valoración. Medición Y Gestión Del Valor.. Ediciones Deusto. Barcelona. 2004.

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%

REGIMEN DE EVALUACION 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.