



UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
DE TUCUMÁN

FACULTAD DE  
CIENCIAS  
ECONOMICAS

"1983/2023 - 40 Años de Democracia"

187 HCD 23

17 ABR 2023

San Miguel de Tucumán,

Expte. 56.557-22

VISTO:

Las presentes actuaciones mediante las cuales el Dr. Gabriel Rubén Feldman Profesor Titular de la Cátedra FINANZAS DE EMPRESAS I, de la carrera Licenciatura en Administración (Plan 2014), mediante la cual eleva a consideración del H. Consejo Directivo, el nuevo Programa de dicha materia para su aprobación y vigencia a partir del Período Lectivo 2023; y

CONSIDERANDO:

Que cuenta con informe satisfactorio de la Comisión de Implementación y Seguimiento de Plan de Estudio de la carrera Licenciatura en Administración,

Que puesto a consideración del Cuerpo; el dictamen de Comisión de Enseñanza y de Reforma Curricular y el voto unánime de los Consejeros presentes;

POR ELLA:

EL H. CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

# En su Sesión Ordinaria de fecha 22 de marzo de 2023 #

RESUELVE:

Art. 1º Aprobar el Programa Analítico de la Materia FINANZAS DE EMPRESAS I, de la carrera de Licenciatura en Administración (Plan 2014), para ser aplicado a partir del Período Lectivo 2023, el que como Anexo forma parte de la presente.

Art. 2º Hágase saber y resérvese en Secretaría Académica a sus efectos.

Mg. MARIA LILIANA PACHECO  
SECRETARIA ACADEMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
U.N.T.



1 87 HCD 23

**PROGRAMA DE ASIGNATURA FINANZAS DE EMPRESAS I**

**I. IDENTIFICACIÓN DE LA ASIGNATURA**

<b>N O M B R E</b>	Finanzas de Empresas I
<b>C A R R E R A</b>	Licenciatura en Administración (LAD)
<b>CURSO Y CUATRIMESTRE</b>	Cuarto año - Primer cuatrimestre
<b>PLAN DE ESTUDIOS</b>	Licenciatura en Administración (2014)
<b>RESOLUC. PROGRAMA</b>	
<b>PRECORRELATIVAS</b>	Contabilidad Financiera, Administración, Taller de Matemática Financiera, Principios de Economía I, Estadística.
<b>OTROS REQUISITOS</b>	
<b>CARGA HORARIA</b>	84 Horas

**II. CONTENIDOS MÍNIMOS** (Según los indicados en el Plan de Estudios)

<b>Unidad N° 1 - INTRODUCCION -VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y REALES-: ANÁLISIS DE PROYECTOS – RIESGO Y RENDIMIENTO – COSTO DE CAPITAL</b>	
Contenidos:	Tema 1: Introducción. El costo de oportunidad del capital Tema 2: Valuación de activos financieros Tema 3: Valuación de Activos Reales Tema 4: Análisis de los Flujos de Caja y de Proyectos Tema 5: Riesgo y Rentabilidad Tema 6: Costo del Capital
<b>Unidad N° 2 - ESTRUCTURA DE CAPITAL FINANCIAMIENTO EXTERNO – ANÁLISIS FINANCIERO DE ESTADOS CONTABLES - PLANIFICACIÓN FINANCIERA - INVERSIONES EN ACTIVOS CORRIENTES</b>	
Contenidos:	Tema 7: Política de Endeudamiento Tema 8: Estructura de Capital y Apalancamiento Tema 9: Análisis Financiero de Estados Contables Tema 10: Planificación Financiera - Capital de Trabajo Tema 11: Inventarios - Saldo de Caja Tema 12: Cuentas por Cobrar

**III. FUNDAMENTACIÓN DE LA ASIGNATURA**

**a. Importancia de la Asignatura dentro del Plan de Estudios**

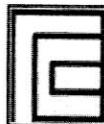
Descripción: Finanzas es el conjunto de actividades relacionadas con la obtención y la aplicación de fondos o recursos, ya sea dinero u otros activos asimilables. Un grupo de reglas o criterios de decisión que conforman el arte del manejo de los negocios. También se incluyen las actividades relacionadas con la banca, la bolsa y los mercados e instituciones financieras.

*Mg. MARÍA LILIANA PACHECO*  
*SECRETARIA ACADÉMICA*  
*FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS U.N.T.*  
*Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE*  
*DECANO*  
*FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS*  
*U.N.T.*



**Universidad Nacional de Tucumán**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**

**1 87 HCD 23**



Los individuos y las empresas toman decisiones financieras todos los días, y es importante hacerlo con prudencia. La materia trata sobre cómo realizar dicha toma de decisiones, abarcando la teoría y la implementación de prudentes decisiones financieras.

Los contenidos de la asignatura integran el conjunto de conocimientos básicos e imprescindibles que deben ser compartidos por los profesionales en ciencias económicas.

Durante el curso se estudian los instrumentos relacionados con las finanzas de empresas, y en particular los que se refieren a la creación de valor, que se han elaborado a partir del concepto básico de entrada y salida de fondos. A partir del mismo se han ido desarrollando las herramientas financieras que van respondiendo a las necesidades y exigencias de cada tiempo.

La administración financiera concierne las decisiones de inversión y financiación por parte de la dirección de la empresa en su búsqueda de alcanzar el objetivo organizacional. Como campo del conocimiento, las finanzas se sustentan en una base conceptual que ha evolucionado a través de los años, y continúa haciéndolo.

**b. Relación de la Asignatura con el Perfil Profesional**

**Descripción:** La función financiera de la empresa se enmarca en la división funcional de la organización, que presenta cuatro áreas: comercialización, producción, recursos humanos y finanzas. Todas estas áreas son generadoras de proyectos y demandantes de recursos, por lo que el administrador financiero debe evaluar cuales son más convenientes para la empresa acorde al objetivo de generación de valor. Es así que el enfoque moderno de la función financiera se orienta no solo a la captación de recursos, sino también a su administración. Es decir, la determinación de la suma de fondos necesarios procurando la combinación óptima, y su asignación a los diversos activos.

La asignatura prepara al alumno para la toma de decisiones en materia económico-financiera. Capacita para seleccionar entre diferentes alternativas de inversión y financiamiento, contribuye a comprender la relación económico-financiera del vínculo empresa-entorno (clientes, proveedores, instituciones crediticias, accionistas, Estado, administradores, entre otros), así como manejar la exposición al riesgo por parte de la empresa y presentar reportes financieros.

**c. Articulación con las materias correlativas**

**Pre-correlativas:** Es necesario el conocimiento previo de conceptos básicos de administración y economía, para orientar el enfoque hacia el objetivo de la maximización del valor. Asimismo, nociones de contabilidad financiera, dado que las decisiones se apoyan en el sistema de información de las organizaciones.

Los contenidos de estadística y matemática financiera son fundamentales, ya que constituyen herramientas de aplicación, tratándose finanzas de una disciplina eminentemente cuantitativa.

**Pos-correlativas:**

- Finanzas II. Los temas tratados en esta materia son una extensión, continuación y profundización de lo presentado en Finanzas de Empresas I, de modo que es necesario que el alumno conozca previamente los conceptos generales de administración financiera: valuación de activos, costo de las fuentes de financiamiento, estructura de capital, consideraciones de riesgo y rendimiento, para continuar con dichos desarrollos posteriores.

- Formulación y evaluación de proyectos / Análisis cuantitativo de negocios: proveen una metodología de aplicación de las herramientas cuantitativas y analíticas desarrolladas en Finanzas I, relativas al Presupuesto de Capital y técnicas de analítica de negocios

- Dirección estratégica I: Presenta un enfoque orientado hacia la toma de decisiones de mediano y largo plazo, que requiere un conocimiento de todas las áreas funcionales operando en conjunto.

*Mg. MARÍA LILIANA PACHECO*  
SECRETARIA ACADÉMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS-UNT

*Celina*  
Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



**Universidad Nacional de Tucumán**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**  
**1 87 HCD 23**



- Opciones de práctica profesional: comprende una aplicación integral de distintos campos del conocimiento adquiridos por el alumno, entre los cuales el conocimiento de administración financiera posibilita la gestión prudente de la obtención y aplicación de recursos.

**d. Articulación con materias del mismo año**

Descripción: Está pensado su cursado junto a las demás materias que constituyen las áreas funcionales de la disciplina: recursos humanos, administración de operaciones y comercialización, de modo de presentar al alumno en conjunto las principales aplicaciones del campo de la profesión cuya formación básica ha sido objeto de los años iniciales de la carrera.

**e. Articulación con materias de otros años**

Asignaturas de años anteriores: habiendo el alumno cursado las materias que constituyen la formación básica y las que conforman las áreas de apoyo, finanzas conforma una de las áreas funcionales en que el futuro profesional comienza a interrelacionar conocimientos cuantitativos y cualitativos con una orientación hacia la creación de valor. La función financiera comprende las decisiones de inversión y de financiamiento, por lo que debe contemplar el entorno empresarial, con el fin de incorporar factores no solo relacionados con lo estrictamente financiero, y que suceden en el medio ambiente en el que se desenvuelve la organización.

Asignaturas de años posteriores. Descripción: dictándose la materia en cuarto año, su vinculación con materias posteriores se centra principalmente en las pos-correlativas antes descriptas: I) Finanzas de empresas II, en que algunos temas son tratados con mayor rigurosidad cuantitativa y otros temas constituyen teorías, modelos y aplicaciones que se apoyan en los conceptos presentados inicialmente. II) Evaluación de proyectos de inversión: cuyo contenido profundiza la metodología de presupuesto de capital analizada en la materia. III) Análisis cuantitativo de negocios: en que se presentan técnicas de resolución de problemas organizacionales, sustentados en los conceptos y modelos de generación de valor presentados. IV) Dirección estratégica I: que contempla una visión gerencial de la disciplina; y Opciones de práctica profesional: en que el alumno pone en práctica los conocimientos.

*Mg. MARÍA LILIANA PACHECO  
SECRETARIA ACADÉMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS U.N.T.*

**IV. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA**

**a. Objetivos Generales**

Se pretende que, al finalizar el curso, el participante, con el conocimiento adquirido pueda razonar sobre las distintas situaciones que en la vida profesional se le presenten en relación a temas financieros y dar la respuesta apropiada, orientada a maximizar el valor de la empresa.

Por otra parte, que el alumno tome conciencia de la importancia que tiene la asignatura en su formación, y en el ejercicio profesional.

Asimismo, llevar a la práctica los conocimientos teóricos, y de esa forma afianzar el aprendizaje.

**b. Objetivos Específicos**

- Comprender la importancia de la función financiera en todo tipo de organizaciones.
- Entender la relación entre riesgo y rendimiento de una inversión

*Mg. ADOLFO JORGE RÓSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
U.N.T.*



- Utilizar diferentes herramientas para evaluar inversiones
- Conocer técnicas de valuación de activos financieros.
- Tomar conocimiento del sistema financiero y mercado de capitales argentino
- Adquirir las metodologías básicas para un adecuado planeamiento, control y sistema de información financiero, y elaboración de un flujo de fondos proyectados.
- Usar las técnicas cualitativas y cuantitativas fundamentales para una eficaz gestión financiera.
- Practicar los conocimientos, destrezas y actitudes apropiadas para el desarrollo de funciones en el área de las finanzas corporativas y del mercado de capitales
- Comprender la forma en que se financian las empresas para el desarrollo de sus operaciones, así como sus implicancias respecto de la creación de valor
- Calcular el costo de la estructura de capital de una empresa
- Comprender el funcionamiento de los principales instrumentos financieros utilizados en el mundo de los negocios.
- Realizar proyecciones financieras
- Utilizar herramientas para análisis financiero de Estados Contables
- Tomar decisiones respecto del capital de trabajo de una empresa, teniendo en cuenta el impacto económico-financiero de tales decisiones, y de cada uno de sus componentes.
- Presentar metodologías de Microfinanzas y su impacto potencial en el desarrollo social

## V. CONTENIDOS Y HABILIDADES

### a. Contenidos Conceptuales y Procedimentales

#### Tema N° 1: Nombre Valor Actual y Coste de Oportunidad del Capital

Contenidos conceptuales: La función financiera en la empresa: decisiones de inversión y de financiamiento. El rol del director financiero. El objetivo financiero de la empresa. Problemas de agencia y gobierno corporativo. El valor del dinero en el tiempo: valores futuros y presentes. Valor actual neto (VAN) y costo de oportunidad. Tasa de rentabilidad, capitalización continua. Preferencias de consumo del individuo, rentabilidad de la inversión en el sector financiero y real.

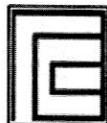
Contenidos procedimentales: Comprender la importancia de la información para la toma de decisiones financieras. Interpretar de los conceptos básicos de la disciplina. Resolver casos de decisión habituales en relación al valor del dinero en el tiempo.

#### Tema N° 2: Nombre Mercado de capitales. Valuación de Bonos y Acciones

Contenidos conceptuales: Mercado de dinero y mercado de capitales. El sistema bancario. Instrumentos financieros que se negocian. Factores de riesgo en el mercado de capitales.

- Bonos: Cálculo de precio y rentabilidad de títulos de renta fija, análisis del efecto de las modificaciones en la tasa de interés sobre los precios de los bonos. Duración y volatilidad. Teorías que explican la estructura a término de las tasas de interés. Tasas de interés nominales y reales. Riesgo de incumplimiento.

- Acciones: Cómo se comercializan las acciones comunes. Métodos de valuación de acciones. El costo del capital propio. Relación precio / utilidad de la acción. Valuación de la empresa con el método de



**1 8 7 HCD 2 3**

flujos de fondos descontados. Flujos de fondos libres. Acciones con crecimiento constante y no constante. Determinación de las tasas de crecimiento. El valor actual de las oportunidades de crecimiento.

Contenidos procedimentales: Explorar los mercados financieros y sus riesgos involucrados. Identificar las variables necesarias para la valuación de activos financieros. Calcular el valor actual de bonos y acciones con sus distintas variantes. Determinar la rentabilidad de la inversión en dichos instrumentos.

#### **Tema Nº 3: Nombre** Métodos de evaluación de Proyectos de Inversión

Contenidos conceptuales: Selección de proyectos en base al método de TIR, VAN, plazo de recuperación y tasa de beneficio contable. El plazo de recuperación descontado. Desventajas de la TIR. Selección de proyectos mutuamente excluyentes. Racionamiento de capital.

Aplicación del método de VAN: cálculo del flujo de caja para evaluar proyectos, flujos de fondos incrementales, tratamiento de la inflación, consideración de los impuestos. El efecto de la amortización acelerada. Determinación del momento más oportuno para la inversión. Análisis de proyectos de distinta envergadura y de distinto plazo.

Contenidos procedimentales: Conocer los principales métodos de evaluación de inversiones. Aplicar las herramientas procedimentales a situaciones concretas de proyectos, para diferentes sectores de la actividad real. Interpretar los resultados obtenidos con cada modelo, y reconocer sus ventajas y desventajas.

#### **Tema Nº 4: Nombre** Riesgo y Rentabilidad

Contenidos conceptuales: Diversificación y riesgo del portafolio: Cálculo de retorno esperado, varianza, desviación estándar y beta de una acción y una cartera. Riesgo de mercado y riesgo propio.

La Línea de Mercado de títulos. El modelo de CAPM. El efecto de la diversificación sobre el valor del portafolio. Cálculo del riesgo del portafolio. Teorías alternativas al CAPM.

Contenidos procedimentales: Reflexionar sobre los riesgos involucrados en las inversiones y su cuantificación. Ejercitarse en la aplicación de los principales modelos financieros para análisis de riesgos individuales y del portafolio. Simular distintos casos propuestos tomados de la cotidianidad de los mercados financieros.

#### **Tema Nº 5: Nombre** Costo del Capital

Contenidos conceptuales: La empresa y el costo de capital de sus proyectos. Estimación del costo de capital propio. Las proporciones de deuda y capital propio en la estructura de financiamiento. Utilización del CAPM para el cálculo del Costo de Capital Medio Ponderado (CCMP). El riesgo de los proyectos: beta del activo. El ajuste a valor de mercado para el cálculo del CCMP. Ajuste por riesgo a través de equivalente de certeza.

Contenidos procedimentales: Conocer el costo de las distintas fuentes de financiamiento empresarial. Diferenciar los valores contables de los valores de mercado empleados en las estimaciones. Aplicar el costo de capital para sus principales fines: evaluación de proyectos y valuación de empresas.

#### **Tema Nº 6: Nombre** Análisis de proyectos – Problemas en la evaluación de inversiones

Contenidos conceptuales: Análisis de sensibilidad y de escenarios. Simulación Montecarlo. Opciones reales y árboles de decisión. Problemas de agencia en la evaluación de inversiones. El rol de las partes

*Mg. MARÍA LILIANA PACHECO*  
SECRETARIA ACADEMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS U.N.T.

*Mg. ADOLFO JORGE RISPIDE*  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
U.N.T.



interesadas (stakeholders). El concepto de valor económico añadido (EVA) en los proyectos. Sesgos en las mediciones.

Contenidos procedimentales: Explorar múltiples variantes en los proyectos de inversión. Formular alternativas de evaluación aplicables acorde las particularidades. Identificar procedimientos para contemplar flexibilidades durante la vida de los proyectos.

#### **Tema N° 7: Nombre Política de dividendos**

Contenidos conceptuales: Cómo las empresas pagan dividendos y cómo recompran acciones. El contenido informativo de los dividendos y la recompra. Análisis de la relevancia de la política de dividendos. El efecto sobre los incentivos.

Contenidos procedimentales: Comprender la implicancia de la política de dividendos sobre el valor de la acción. Analizar las distintas formas de distribución de dividendos y su efecto desde el punto de vista informativo. Reconocer las situaciones bajo las cuales adquiere relevancia la forma de distribución de utilidades.

#### **Tema N° 8 Política de endeudamiento**

Contenidos conceptuales: El efecto del apalancamiento en un contexto sin impuestos. El modelo de Modigliani Miller. Riesgo financiero y rentabilidad esperada: Impacto del apalancamiento sobre la rentabilidad del capital propio y sobre beta. El efecto del apalancamiento en un contexto con impuestos corporativos: cómo afecta el ahorro fiscal al valor del capital propio. Impuestos corporativos e impuestos personales. Costo de insolvencia financiera. Teoría del equilibrio y de la Jerarquía Financiera.

Contenidos procedimentales: Resumir los modelos concernientes al endeudamiento empresarial. Proponer políticas de administración del financiamiento acordes al contexto de cada organización. Exponer el impacto del apalancamiento sobre el riesgo y rendimiento de la empresa.

#### **Tema N° 9: Nombre Estructura de Capital y Apalancamiento**

Contenidos conceptuales: Relación entre Utilidad por acción y Utilidades antes de Intereses e Impuestos. Determinación de la estructura de financiamiento más conveniente. La carga financiera antes de impuestos. Punto de equilibrio financiero. Los cambios en el apalancamiento financiero y combinado producido por las modificaciones en la estructura de financiamiento. Gastos fijos y el apalancamiento operativo.

Contenidos procedimentales: Precisar las implicancias prácticas del financiamiento con acciones ordinarias, bonos y acciones preferidas. Relacionar el apalancamiento operativo y financiero con la variación de las utilidades. Determinar la estructura de financiamiento más conveniente, contemplando los efectos sobre la administración y control de la organización.

#### **Tema N° 10: Nombre Análisis Financiero de Estados Contables**

Contenidos conceptuales: Descripción de los estados financieros. Los ratios financieros: Cálculo de las medidas de apalancamiento, de liquidez, de eficiencia y de rentabilidad de las empresas. El sistema Du Pont. Cómo utilizar los ratios financieros. El valor de mercado añadido y valor económico añadido (EVA). Interpretación de los ratios.

Contenidos procedimentales: Identificar los índices empleados para análisis vertical y horizontal de Estados Financieros. Manejar la información financiera para gestión proactiva y reactiva de la empresa. Incorporar el concepto de EVA en el análisis de la información organizacional.



**1 87 HCD 23**

**Tema Nº 11: Nombre Planificación Financiera – Capital de Trabajo**

Contenidos conceptuales: Vinculación entre las decisiones de corto y largo plazo. El plan financiero de corto plazo. Políticas de inversión en capital de trabajo. El Ciclo de transformación de tesorería.

Planificación financiera de largo plazo. Modelo de planificación financiera basado en las ventas: el elemento equilibrador, determinación del financiamiento externo necesario. La tasa de crecimiento interno y la tasa de crecimiento sostenible.

Contenidos procedimentales: Planificar estados contables y financieros de ejercicios futuros. Cuantificar las necesidades de financiamiento externo para solventar el crecimiento. Delinear las pautas de niveles de inversión y forma del financiamiento del capital de trabajo.

**Tema Nº 12: Nombre Inventarios – Saldo de Caja**

Contenidos conceptuales: Los costos de inversión en inventario, el modelo de Lote Económico de Compra. El costo de inventario cuando hay descuentos por cantidad. El stock de seguridad. Elección de cartera óptima de inversión en títulos y administración de tesorería.

Contenidos procedimentales: Ejecutar el modelo de lote económico de compras como esquema integrador de variables que condicionan la inversión en inventarios. Aplicar modelos de gestión financiera de inventarios, en situaciones de precios fijos y con descuentos por cantidad. Manejar la cartera de tesorería de la empresa, determinando la composición óptima de títulos de corto plazo.

**Tema Nº 13: Nombre Cuentas por Cobrar**

Contenidos conceptuales: Evaluación de inversiones reversibles. Política general de créditos y cobranza. Determinación de la política óptima de crédito. El plazo del crédito y el plazo del descuento por pronto pago.

Contenidos procedimentales: Ejercitarse las políticas crediticias que impactan incrementando y reduciendo la inversión en cuentas por cobrar. Desarrollar en detalle el cálculo de tasas y condiciones aplicables en descuentos por pronto pago. Evaluar la conveniencia del crédito empresarial para la empresa y el tomador del mismo.

**Tema Nº 14: Nombre Microfinanzas y desarrollo Social**

Contenidos conceptuales: Las Microfinanzas. Concepto. Debates y desafíos. La situación en Argentina y en el mundo. Productos microfinancieros. Instituciones participantes: origen, características, objetivos, indicadores. La ética en las Microfinanzas.

Contenidos procedimentales: Analizar y debatir ejemplos de servicios microfinancieros vigentes en nuestro país. Efectuar propuestas integradoras en el plano local, contemplando los conceptos vistos en la asignatura. Adaptar los modelos al contexto vigente para las pymes.

**b. Habilidades Procedimentales**

Que el alumno conozca y sepa aplicar el herramiental teórico-práctico contenido en las sucesivas unidades del programa.

Al finalizar el curso es necesario que el estudiante se encuentre en condiciones de realizar dichas aplicaciones de manera integrada, interrelacionando los conceptos e instrumentos distribuidos en las unidades del programa.



En cada capítulo o tema, en la enseñanza se distingue lo fundamental de lo complementario, con el propósito de que el estudiante pueda retener para el futuro el grupo de conocimientos básicos e imprescindibles de la materia, y que estos queden incorporados de manera permanente en su experticia profesional.

Se graduará la intensidad y la complejidad en la utilización de los conceptos y técnicas de acuerdo con el tipo y tamaño de la organización, distinguiendo su factibilidad y aplicabilidad para la gran sociedad por acciones, las sociedades de personas, las Pymes, los fondos de comercio conducidos individualmente e incluso los patrimonios personales no encuadrados en los tipos anteriores.

### **c. Habilidades Actitudinales**

Se procura transmitir los posibles roles y actividades del futuro profesional: como un integrante de la Organización, en interacción con otras áreas funcionales; o bien como analista y consultor externo a la misma.

Se intenta internalizar en el alumno que el objetivo de maximizar el valor de la empresa solo es alcanzable cumpliendo los roles y funciones que a cada uno le compete de un modo acorde a la responsabilidad empresaria que la tarea implica. Si el profesional no adopta tal postura, estaría en definitiva destruyendo valor y no contribuyendo al objetivo empresario.

## **VI. BIBLIOGRAFÍA**

### **a. Bibliografía básica**

#### **1º PARTE**

**R.Brealey, S. Myers y F. Allen:** Principios de Finanzas Corporativas (13º Edición) 2020

- Cap. 1: Introducción a las finanzas corporativas
- Cap. 2: Cómo calcular valores presentes
- Cap. 3: Valuación de bonos
- Cap. 4: El valor de acciones comunes
- Cap. 5: Valor actual neto y otros criterios de inversión
- Cap. 6: Tomando decisiones de inversión con el criterio de VAN
- Cap. 7: Introducción al riesgo y rendimiento
- Cap. 8: Teoría de portafolio y el modelo CAPM
- Cap. 9: Riesgo y costo de capital
- Cap. 10: Análisis de proyectos
- Cap. 12. Problemas de agencia e inversiones

**C. Albornoz, y G. Tapia (coordinadores).** Tratado de Finanzas 2017

- **Cap. 27:** Mercados Financieros Internacionales y Sistema Financiero Local. Autor: Ariganello C.

**S. Benninga:** Principios de Finanzas con Excel 2015

- **Cap. 1:** Introducción a las Finanzas

*Liliana Pacheco*  
Mg. MARIA LILIANA PACHECO  
SECRETARIA ACADEMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS U.N.T.

*Jorge Rospide*  
Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
U.N.T.



**1 8 7 HCD 2 3**

- **Cap. 2:** El valor del dinero en el tiempo
- **Cap. 3:** ¿Cuánto cuesta? TIR y el valor del dinero en el tiempo
- **Cap. 4:** Introducción al presupuesto de capital
- **Cap. 5:** Problemas en los presupuestos de capital
- **Cap. 6:** Elegir una tasa de descuento
- **Cap. 8:** Qué es el riesgo
- **Cap. 9:** Estadísticas para carteras
- **Cap. 10:** Retornos de la cartera y frontera eficiente
- **Cap. 11:** El modelo de precios de activo de capital y la llínea de mercado de títulos

## **2º PARTE**

**R.Brealey, S. Myers y F. Allen:** Principios de Finanzas Corporativas (13° Edición) 2020

- **Cap. 16** Política de dividendos y estructura de capital
- **Cap. 17:** ¿Tiene importancia la política de endeudamiento?
- **Cap. 18:** ¿Cuánto debería endeudarse una empresa?
- **Cap. 28 – Análisis Financiero**
- **Cap. 29 – La planificación financiera**

**S. Benninga:** Principios de Finanzas con Excel 2015

- **Cap. 7:** Usar modelos financieros de planificación para valuación
- **Cap. 14:** Estructura de capital y valor de la empresa
- **Cap. 16:** Política de dividendos

**C. Albornoz, y G. Tapia (coordinadores):** Tratado de Finanzas 2017

- **Cap. 52:** El Mundo de las Microfinanzas. Autor: Ljunberg Nieto J.
- **Cap. 53:** Microfinanzas e instituciones financieras. Evolución y perspectivas. Autor: Ljunberg Nieto J

## **Notas y/o Material de cátedra**

- Decisiones financieras y estructura de capital
- Análisis de equilibrio y la medida del apalancamiento
- Principios de Inversión en Activos Corrientes
- Inventario
- Administración de Disponibilidades
- Manejo de las Cuentas a Cobrar
- El Descuento por pronto pago

### **b. Bibliografía complementaria**

A continuación, se indican libros y capítulos en los cuales los alumnos encontrarán los temas del programa. Para una mejor comprensión se sugiere leer temas anteriores o posteriores que estén relacionados.

*Clemente*  
Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
U.N.T.



**Universidad Nacional de Tucumán  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**



**1 87 HCD 23**

- **C. Albornoz, y G. Tapia (coordinadores).** Tratado de Finanzas 2017
    - El valor de las finanzas: capítulos 1 a 7
    - Elementos de análisis financiero: capítulos 8 a 11
    - Decisiones de inversión: estructura. Capítulos 12 a 16
    - Decisiones de inversión: coyuntura. Capítulos 17 a 19
    - Instrumentos de renta fija. Capítulos 21 a 29
    - Pate 8: valuación. Capítulos 33 a 39
  - **Guillermo López Dumrauf: Finanzas Corporativas, Un enfoque latinoamericano, 3º edición.** (2013)
    - Análisis y planificación financiera: capítulos 2 y 3
    - Valuación de acciones y obligaciones: capítulo 6
    - Riesgo y rentabilidad: capítulos 7 y 8
    - Presupuesto de capital y decisiones de inversión: capítulos 10 y 11.
    - Costo de capital: capítulo 12
    - Estructura de capital y dividendos: capítulos 13 y 14
    - Planificación financiera de corto plazo: capítulo 16.
  - **Ross, Stephen; Westerfield, Randolph; Jordan, Bradford: Fundamentos de finanzas corporativas.** 10º Edición. (2010)
    - Panorama general de las finanzas corporativas. Introducción. Cap. 1 y 2
    - Estados financieros y planeación financiera a largo plazo. Cap. 3 y 4
    - Valuación de flujos de efectivo futuros. Cap. 5 a 8
    - Presupuesto de capital. Valor presente neto y otros criterios de inversión. Cap. 10 y 11
    - Riesgo y rendimiento. Cap. 12 y 13
    - Coste de capital y política financiera de largo plazo. Cap. 14 a 17
- Los libros mencionados están disponibles en la biblioteca de la Facultad

*Liliana*  
Mg. MARIA LILIANA PACHECO  
SECRETARIA ACADEMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS U.N.T.

## VII. METODOLOGÍA

### a. Metodología de enseñanza

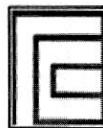
El curso está conformado por clases teóricas, prácticas, aplicaciones con Excel, consultas; combinando ejemplos y ejercicios debido a la fuerte interrelación entre teoría y práctica que tiene la materia. El dictado de la materia se fundamenta en la bibliografía obligatoria, sin embargo, es recomendable que el alumno complemente esta lectura con la consulta del material adicional que se indica en aula virtual.

El curso consta semanalmente de: una clase teórica, dos clases prácticas, dos clases de aplicación con Excel y clases de consulta para apoyar la elaboración de los encargos a los alumnos.

Los problemas y casos de aplicación presentados en la práctica de cada unidad temática, son resúmenes generales de conceptos y aplicaciones que sirven para afianzar y redondear el dictado de la unidad. Cada semana se trabaja sobre una nueva unidad, y en todas ellas se desarrolla el tema tanto en su faz conceptual, práctica y apoyada en Excel, con el propósito de una visión integradora.

Se utiliza complementariamente el aula virtual como medio de comunicación hacia los alumnos tanto de novedades sobre el cursado como proporcionando el material de práctica, información

*Adolfo Jorge Rospide*  
Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
U.N.T.



1 87 HCD 23

general sobre la materia, atención de consultas, respuestas breves a los ejercicios, links de interés, e información sobre el módulo de Finanzas con Excel.

Los integrantes del equipo docente ofrecen las consultas complementarias a los alumnos, adicionales a las clases previstas. La utilización de las mismas tiene carácter optativo por parte de los alumnos. También se reciben consultas por vía electrónica (aula virtual/e-mail).

Todas las clases prácticas son de asistencia obligatoria, debiendo el alumno cumplir con la asistencia necesaria para acceder a la promoción (75%).

El objetivo en clase es generar un entorno motivador para el aprendizaje de las finanzas por parte de los alumnos, con requisitos de cursado claros, y un marco para interacción profesor-alumno adecuado

#### **b. Recursos Didácticos**

El material de estudio, el programa y el cronograma completo, los materiales didácticos y la cartilla de ejercitación completa del curso, serán puestos a disposición de los alumnos al comienzo del dictado del mismo.

La aplicación de recursos informáticos como Excel es utilizada con los alumnos para la ejercitación, dado el contenido cuantitativo de los casos prácticos. La clase de Finanzas con Excel incluye este contenido, siguiendo la temática de la asignatura, y desarrollando modelos financieros en planillas de cálculo.

En todas las clases se utiliza en forma combinada la clase con pizarra tradicional y equipo proyector. El carácter cuantitativo y cualitativo de la temática de la asignatura requiere la aplicación de herramientas técnicas, ecuaciones, predicciones, desarrollos gráficos y algebraicos de los modelos, que hacen que las clases combinén variantes didácticas para su presentación.

### **VIII. EVALUACIÓN**

#### **a. Régimen de Aprobación (s/ arts.8 y 9 Reg. Académico)**

El alumno puede optar por alguno de los regímenes de aprobación vigentes: a) Promoción; b) Aprobación con examen final regular. Los regímenes de aprobación están sujetos a las siguientes condiciones:

##### **a) Promoción**

- Número de parciales: dos (2)
- Asistir al 75% de las clases obligatorias (clases prácticas y de aplicación en Excel).
- Aprobar los dos parciales
- Obtener en cada parcial la nota mínima de 4.
- Acceder a instancia de recuperación (descripta en "Metodología de Evaluación").
- Completar las actividades que se asignen (descripta en "Metodología de Evaluación").

##### **b) Examen Final Regular**

- Aprobar un examen final regular

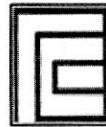
#### **b. Momentos de Evaluación**

Para los alumnos que optaron por la modalidad Promocional, se toman dos parciales: uno en la mitad del cuatrimestre y el otro al final del mismo.

Mg. MARÍA LILIANA PACHECO  
SECRETARIA ACADEMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS U.N.T.  
  
Mg. ADELFO JORGE ROSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
U.N.T.



**Universidad Nacional de Tucumán  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**



**1 87 HCD 2 3**

**c. Metodología de Evaluación**

La extensión y diseño de cada prueba será regulada para que su realización por el alumno no requiera exceder de las 2 (dos) horas. Para promover individualmente cada evaluación obligatoria se requiere obtener un mínimo de 4 puntos en la escala de 10, conjuntamente entre la teoría y la práctica.

El examen se presenta en hoja tamaño oficio, con impresión en doble faz. Se requiere que el mismo sea respondido en los espacios asignados, a efectos de concentrar las respuestas y poder luego realizar una corrección objetiva.

Los alumnos no pueden disponer ni consultar sus materiales, papeles borradores, etc. durante la resolución del examen.

La Cátedra prepara una resolución completa de cada evaluación obligatoria, siguiendo la modalidad de respuesta indicada para los alumnos. Dichas resoluciones son exhibidas a los alumnos en los horarios de Vista de Exámenes de cada Evaluación (dentro de las dos semanas posteriores a cada una de las Evaluaciones; lo mismo con los sucesivos Exámenes Finales correspondientes a los llamados de los turnos de Exámenes de la Facultad.)

En la calificación tanto de las preguntas teóricas como prácticas, cada ítem componente se fracciona a efectos de asignar puntaje parcial a las preguntas respondidas parcialmente. La finalidad de este modo de valuación es lograr la mencionada corrección objetiva.

En las dos Evaluaciones Obligatorias (parciales) se distribuirán los contenidos de las unidades temáticas que integran el Programa. Los contenidos se distribuirán a lo largo del curso y de esas dos evaluaciones, entre la Teoría y la Práctica, de modo que finalmente no quede ninguna Unidad Temática que no haya sido incluida en una de las Evaluaciones Obligatorias.

Para promocionar el curso es obligatorio que ambos parciales sean aprobados. En caso que la calificación obtenida sea insuficiente en un parcial, el alumno podrá acceder a la instancia recuperatoria del mismo, solo en caso de haber aprobado el otro parcial. El alumno que desapruebe ambos parciales, no podrá rendir recuperación.

Para los exámenes parciales y finales, se pretende disponer de espacio adecuado, con la suficiente separación entre los alumnos (en una o más aulas), y se utiliza tema único, a efectos de poder realizar una corrección más objetiva y homogénea.

A efectos de asignar la nota a los alumnos de la promoción, se ponderará la nota final conjunta de las evaluaciones obligatorias (primer y segundo parcial).

Para acceder a la promoción, la cátedra requiere además de la aprobación de los parciales, que los alumnos cumplan con la entrega en tiempo y forma, de los problemas de ejercitación con Excel que se indique. Estos trabajos pueden ser encargados como trabajos en grupo, según las pautas que se informarán en cada trabajo práctico.

*Liliana Pacheco*  
Mg. MARIA LILIANA PACHECO  
SECRETARIA ACADÉMICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS - U.N.T.

*Jorge Rospide*  
Mg. ADOLFO JORGE ROSPIDE  
DECANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
U.N.T.