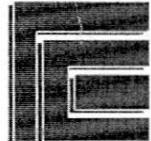




UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUCUMÁN



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



**533HCD 19**

**22 NOV 2019**

San Miguel de Tucumán,

Exptes. 56.731/18

**VISTO:**

Las presentes actuaciones mediante las cuales el Mg. Gabriel Rubén Feldman, Profesor Titular de la cátedra FINANZAS DE EMPRESAS I, (Planes 1983/2010/2014) de esta Facultad, eleva a consideración del Cuerpo el Programa de dicha asignatura, para ser aplicado a partir del Período Lectivo 2019; y

**CONSIDERANDO:**

Que se ha dado intervención a las Comisiones de Implementación y Seguimiento de Planes de Estudios de las carreras Licenciatura en Administración, y Contador Público Nacional, quienes se expiden aconsejando se apruebe el Programa presentado;

Que puesto a consideración del Cuerpo; contando con el dictamen favorable de la Comisión de Enseñanza y de Reforma Curricular, y el acuerdo unánime de los Consejeros presentes;

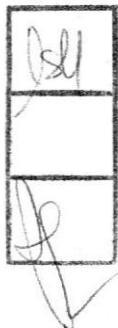
**POR ELLO:**

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

# En su Sesión Ordinaria de fecha 13 de Noviembre de 2019 #

**RESUELVE:**

- Art. 1º Tener por aprobado el Programa Analítico de la Asignatura FINANZAS DE EMPRESAS I (Planes 1983/2010/2014), para ser aplicado a partir del Período Lectivo 2019, el que como Anexo forma parte integrante de la presente.
- Art. 2º Hágase saber y resérvese en la Secretaría de Asuntos Académicos a sus efectos.



MG. CHRISTINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



MG. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICEDECANA A/C DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



533HCD 19

PROGRAMA DE ASIGNATURA FINANZAS DE EMPRESAS I

## I. IDENTIFICACIÓN DE LA ASIGNATURA

NOMBRE	Finanzas de Empresas I
CARRERA	Licenciatura en Administración y Contador Público Nacional
CURSO Y CUATRIMESTRE	Cuarto año - Primer cuatrimestre
PLAN DE ESTUDIOS	LAD (1983 y 2014). Contador Público Nacional (2010)
RESOLUC. PROGRAMA	
PRECORRELATIVAS	LAE plan 1983: Contabilidad I, Algebra, Administración I + 5 materias aprobadas. CPN plan 2010: Administración I y Contabilidad IV + 18 materias aprobadas LAD plan 2014: Contabilidad Financiera, Administración, Taller de Matemática Financiera, Principios de Economía I, Estadística.
OTROS REQUISITOS	
CARGA HORARIA	84Horas

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

<b>Unidad Nº 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 Nº 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.



# 533 HCD 19

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.** Descripción: Es necesario el conocimiento previo de conceptos básicos de administración, para orientar el enfoque hacia el objetivo de la maximización del valor. Asimismo, nociones de contabilidad, estadística y matemática, que constituyen herramientas de aplicación.

**Pos-correlativas.** Siendo que en la carrera de Contador Público plan 2010 la asignatura tiene el carácter de optativa, las correlativas posteriores corresponden a la carrera de Licenciatura en Administración. Descripción: - 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: provee una metodología de aplicación de las herramientas cuantitativas y analíticas desarrolladas en Finanzas I, relativas al Presupuesto de Capital.

*[Handwritten signature]*  
MG. CHRISTINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

*[Handwritten signature]*  
MG. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICE DECANA A/C DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



533HCD 19

**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, de modo de presentar al alumno en conjunto las principales aplicaciones del campo de la profesión cuya base ha sido objeto de los años iniciales de su formación.

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

De años anteriores. Descripción: 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 en administración comienza a interrelacionar conocimientos cuantitativos y cualitativos con una orientación hacia la creación de valor.

De años posteriores. Descripción: dictándose la materia en cuarto año, su vinculación con materias posteriores se centra en: I) Finanzas II, en que algunos temas son tratados con mayor rigurosidad cuantitativa y otros temas son 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.

**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 profesional. Asimismo, que el alumno lleve 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
- Utilizar diferentes herramientas para evaluar inversiones
- Conocer herramientas de valuación de activos financieros.
- Tomar conocimiento del sistema financiero y mercado de capitales argentino
- Adquirir las técnicas 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

M.C. CHRISTINE ADRIANE BGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

M.C. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICEDECANA A/C DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



# 533HCD 19

- 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 Nº 1: Nombre Valor Actual y Coste de Oportunidad del Capital

Contenidos conceptuales: La función financiera en la empresa y sus objetivos. El rol del director financiero. Valores contables y valores de mercado. Cálculo de tasa de interés, VAN, costo de oportunidad. Preferencias de consumo del individuo, rentabilidad de la inversión en el sector financiero y real. El valor del dinero en el tiempo.

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 Nº 2: Nombre 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.

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. Efecto de la variación en la periodicidad de pago de cupones sobre el precio de los bonos. Tasas de interés nominales y reales. Valuación de acciones. Acciones con crecimiento constante y no constante. Determinación de las tasas de crecimiento. Ratio precio / beneficio. Cálculo de dividendos esperados. Acciones de crecimiento y acciones de renta. Análisis técnico y análisis fundamental.

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 Valuación de activos reales: Proyectos de Inversión

Contenidos conceptuales: Selección de proyectos en base al método de TIR, VAN, plazo de recuperación y tasa de beneficio contable. Análisis de proyectos de distinta envergadura y de distinto plazo. El efecto de las tasas sobre el VAN. Selección de proyectos mutuamente excluyentes. Determinación del

*Christine Adriane ISGRO*  
MG. CHRISTINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

*Maria Lilianna Pacheco*  
MGI. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICE-DECANA AJC DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



# 5 3 3 HCD 18

momento más oportuno para la inversión. Cálculo del costo anual equivalente. Racionamiento de capital.

**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 Análisis de los Flujos de Caja y de Proyectos

**Contenidos conceptuales:** Cálculo del flujo de caja para evaluar proyectos. Estimación del punto de equilibrio contable y punto de equilibrio del VAN. Efectos de la amortización y ahorro fiscal sobre el resultado de la inversión. Efecto del cambio en las ventas y en los costos sobre el VAN. Análisis de sensibilidad. Árboles de decisión y opciones reales para evaluación de proyectos. El capital de trabajo y su efecto sobre la evaluación de proyectos. Consideración del valor residual.

**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 Nº 5: Nombre Riesgo y Rentabilidad

**Contenidos conceptuales:** Cálculo de retorno esperado, varianza, desviación estándar y beta de una acción y una cartera. La Línea de Mercado de títulos. El modelo de CAPM. El efecto de la diversificación. Cálculo del riesgo del portafolio. Evaluación de proyectos de inversión ajustados por riesgo.

**Contenidos procedimentales:** Reflexionar sobre los riesgos involucrados en las inversiones y su cuantificación. Ejercitarse 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 6: Nombre Costo del Capital

**Contenidos conceptuales:** Estimación de 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 ajuste a valor de mercado para el cálculo del CCMP. El uso del CCMP para evaluación de proyectos de inversión y valuación de la empresa. El modelo de crecimiento constante de dividendos (modelo de Gordon) y su incidencia en el CCMP.

**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 7: Nombre Política de Endeudamiento

**Contenidos conceptuales:** El efecto de los cambios en la estructura de financiamiento sobre la ganancia por acción y la rentabilidad por acción. La incidencia de las modificaciones en la estructura de financiamiento sobre el riesgo de la deuda y el capital propio. El modelo de Modigliani-Miller con y sin impuestos corporativos. Insolvencia financiera y su efecto sobre el valor de la empresa. 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.

*Christine Adriane Isgró*  
MG. CHRISTINE ADRIANE ISGRÓ  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

*Maria Liliana Pacheco*  
MG. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICE DECANA A/C DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



# 533HCD 19

Exponer el impacto del apalancamiento sobre el riesgo y rendimiento de la empresa.

## Tema Nº 7: (Cont) Política de Dividendos.

Contenidos conceptuales: Dividendos en efectivo, en acciones y el desdoblamiento de dividendos. La recompra de acciones. El contenido informativo de la distribución de dividendos. Análisis de la relevancia de la política de dividendos. Efecto del dividendo sobre el valor de la empresa.

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 Nº 8: 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 proferidas. 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 Nº 9: Nombre Análisis Financiero de Estados Contables

Contenidos conceptuales: 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).

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.

## Tema Nº 10: Nombre Planificación Financiera – Capital de Trabajo

Contenidos conceptuales: Modelo de planificación financiera basado en las ventas: el elemento equilibrador, determinación del financiamiento externo necesario. La tasa de crecimiento interna y la tasa de crecimiento sostenible. El plan financiero de corto plazo. Políticas de inversión en capital de trabajo. El Ciclo de transformación de tesorería.

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 11: 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



# 533 HCD 19

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 12: 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 13: 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 transmitir al 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.

MIG. CHRISTINE ADRIANNE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

MIG. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICEDECANA AJC DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



5 3 3 HCD 19

## VI. BIBLIOGRAFÍA

## a. Bibliografía básica

## 1º PARTE

R.Brealey, S. Myers y A. Marcus: Fundamentos de Finanzas Corporativas (5º Edición) 2007

- Cap. 1: La Empresa y el Director Financiero
- Cap. 2: Por qué las empresas necesitan a los mercados y a las instituciones financieras
- Cap. 3: Contabilidad y Finanzas
- Cap. 4: El valor del dinero en el tiempo.
- Cap. 5: La valoración de las obligaciones.
- Cap. 6: La valoración de las acciones.
- Cap. 7: Valor actual neto y otros criterios de inversión
- Cap. 8: El análisis de los flujos de caja descontados en las decisiones de inversión
- Cap. 9: El análisis de proyectos.
- Cap. 10: Introducción al riesgo, la rentabilidad y el coste de oportunidad del capital
- Cap. 11: El riesgo, la rentabilidad y el presupuesto de capital
- Cap. 12: El coste del capital medio ponderado y la valoración de la empresa.

R.Brealey y S. Myers: Fundamentos de Financiación Empresarial (4º Edic.) 1993

- Cap. 2: Valor actual y coste de oportunidad del capital

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
- 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

R.Brealey, S. Myers y F. Allen: Principios de Finanzas Corporativas (11º Edición) 2015

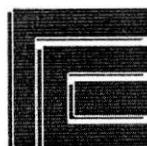
- MG. CHRISTINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT*
- Cap. 7: Introducción al riesgo y al rendimiento

## 2º PARTE

R.Brealey, S. Myers y A. Marcus: Fundamentos de Finanzas Corporativas (5º Edición). 2007

- Cap. 15. La política de endeudamiento
- Cap. 16 La política de dividendos
- Cap. 17: El análisis de los Estados Financieros

*MG. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICE DECANA A/C DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT*



**5 3 3 HCD 19**

- Cap. 18. La planificación financiera a largo plazo
- Cap. 19. La planificación financiera a corto plazo

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

- 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.

- **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
- **Ross, Westerfield, Jaffe: Finanzas Corporativas.** Séptima edición. Mc Graw Hill (2005).
  - Valor y presupuesto de capital: capítulos 4 a 8
  - Riesgo/Rendimiento: capítulos 9 a 12
  - Estructura de capital: capítulos 13 a 17.
  - Financiamiento a corto plazo: capítulos 26 a 28.
- **Edhardt y Brigham: Finanzas Corporativas.** Segunda edición. Editorial Thomson Learning. (2007)
  - Valuación de activos: capítulos 6 a 8

*Copy*  
M.G. CHRISTINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

*Reuli*  
M.G. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICE DECANA A/C DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



533HCD 19

Evaluación de proyectos de inversión: capítulos 9 a 11  
Planificación financiera y valuación de empresa: capítulo 12y 13  
Decisiones de financiamiento: capítulos 14 y 15  
Capital de trabajo: capítulo 16

- **Grahan, Smart, Megginson. Finanzas Corporativas. El vínculo entre la teoría y los que las empresas hacen.** 3ra. Edición. Cengage Learning.(2011)  
Capítulos 1 a 13:  
Ámbito de las finanzas corporativas.-- Estados financieros y análisis de flujo de efectivo.-- Valor de dinero en el tiempo.-- Valuación.-- Equilibrio entre riesgo y rendimiento.-- Riesgo, rendimiento y modelo de fijación de precios de los activos de capital.-- Procesos y técnicas de elaboración de presupuesto de capital.-- Costo de capital y riesgo del proyecto.-- Eficiencia del mercado y finanzas conductuales.-- Una visión general del financiamiento a largo plazo.-- Estructura de capital: teoría e impuestos y Equilibrio entre beneficios y costos de la deuda.-- El vínculo entre la estructura de capital y la elaboración del presupuesto de capital.-- Política de pagos de dividendos
- **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.

Los libros mencionados están disponibles en la biblioteca de la Facultad

## 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 académica 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, una clase de aplicación con Excel y clases de tutoría para apoyar la elaboración de los encargos a los alumnos. Se brindan adicionalmente todas las semanas dos clases de consulta.

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.

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 general sobre la materia, atención de consultas, respuestas breves a los ejercicios,

MG. CHARLINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

MG. MARÍA LILIÁN PACHECO  
VICE DECANA AV. DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT



533HCD 19

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 y de aplicación en Excel 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 combinen 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.

*C. Agro*  
M.C. CHRISTINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARÍA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

*W. Vile*  
MG. MARIA LILIANA PACHECO  
VICE DECANA A/C DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

**533HCD 19****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 de que la calificación obtenida sea Insuficiente en el primero de los Parciales, el alumno no tendrá opción a rendir examen Recuperatorio. El alumno que desapruebe el segundo parcial, sí podrá rendir un Recuperatorio.

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.

MG. CHRISTINE ADRIANE ISGRO  
SECRETARIA DE ASUNTOS ACADÉMICOS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT

MG. MARÍA LILIANA PACHECO  
VICE DECANA AIC DECANATO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNT