



Universidad Nacional de Lomas de Zamora



Resolución N° CAE /005/11

**ASIGNATURA:** ADMINISTRACION FINANCIERA

**CARRERA:** CONTADOR PÚBLICO // LIC. EN ADMINISTRACION

**DEPARTAMENTO:** ADMINISTRACION- CICLO SUPERIOR-

**ASOCIADO A CARGO DE LA ASIGNATURA:** Docente ARIEL CASTROMIL

### **OBJETIVOS GENERALES.**

El objetivo general de la asignatura, es que el alumno de nuestra Facultad, futuro profesional de Ciencias Económicas, conozca los principales conceptos contenidos en este programa y pueda saber aplicar los instrumentos y herramientas financieras, que a través de las clases teóricas y prácticas, va adquiriendo progresivamente, no intentando buscar la formación de un “especialista en finanzas”, pero si un profesional con un adecuado conocimiento de las principales herramientas y variables financieras, con un buen nivel en finanzas corporativas, que sea reconocido, como un egresado de nuestra alta casa de estudios.

Lo expresado en el párrafo precedente se debe lograr considerando los siguientes aspectos que se desarrollan seguidamente:

Para formar un profesional de ciencias económicas con sólidos conocimientos de administración financiera, para poder tomar Decisiones de Inversión y Financiación, la meta es cumplir con el programa que se acompaña, adicionando al mismo la investigación y profundización de determinados tópicos, que por una cuestión temporal, no pueden ser tratados con la profundidad que ameritan, pero que a partir de la conformación de equipos de trabajos integrados por los alumnos, complementan el dictado de la asignatura, brindando al estudiante, los conocimientos que requiere ser un egresado de la Universidad de Lomas de Zamora.

Por tal motivo, entendemos que el alumno debe cumplir un rol preponderante, no siendo un mero espectador o receptor de los conocimientos impartidos por los docentes, sino también agregando valor a la cátedra a través de la investigación de los trabajos grupales que se asignen, la exposición de los mismos, y el permanente feed back con los docentes, comunicando sus dudas e inquietudes en el desarrollo de las clases teóricas y practicas.

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 deberá distinguir lo fundamental de lo complementario o solamente accesorio, 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 a su experticia profesional.

En la enseñanza 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, haciendo una revisión del tema Finanzas Personales, carente en el desarrollo particular de otras asignaturas y de importancia significativa para el alumno y el interés general.

Dentro de la rama de la Economía Financiera se conocerán las instituciones e instrumentos fundamentales de los Sistemas Monetarios y Financieros y de los Mercados de Capitales y Derivados Financieros. En el desarrollo de las Unidades Temáticas que integran el Programa, se repasarán y profundizarán los conceptos y herramientas pertinentes, procedentes de la Contabilidad, Matemática, Estadística, Micro y Macroeconomía, Derecho y Humanidades.

Se procurará distinguir 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.

### **Objetivos correspondientes al perfil del estudiante**

- a. Buscar aquellos mecanismos que sean generadores y que incentiven, el conocimiento, procurando mentalizar al estudiante, que su futuro inmediato es ser un profesional de Ciencias Económicas y que será tratado por los Docentes como tal.
- b. Desarrollar la capacidad de observación, trazando paralelismos, que le den semejanzas y diferencias, frente a casos concretos, debatiendo sobre temas que diariamente nos acontecen.
- c. Aplicar los conceptos teóricos y compatibilizarlos con los dogmáticos, incentivando a la ejercitación y resolución de la guía práctica.
- d. Crear situaciones para trabajar en equipo, resolución de problemas.
- e. Adquirir habilidades para el análisis, de las distintas fuentes de información y los distintos tratamientos que requieren cada una de ellas.
- f. Análisis crítico de hipótesis y teorías.
- g. Utilizar en forma eficiente las nuevas tecnologías.
- h. Apropiarse del vocabulario técnico, propio de la disciplina.
- i. Enseñarles a trabajar en un marco de libertad, pero estableciendo pautas metodológicas claras.
- j. Inculcar la lectura previa, para una mayor comprensión del tema a tratar.
- k. Incentivarlos a preguntar e investigar, desarrollando el espíritu crítico y constructivo.

### **CONTENIDOS MINIMOS**

## **A) CONTENIDOS MINIMOS SEGÚN PLAN NORMALIZADOR:**

Objetivos de la gestión financiera. Organización interna del área finanzas y control. Objetivos de liquidez y rentabilidad. Instrumentos de la política financiera. Las fuentes de fondos. Créditos Comercial, bancarios. Endeudamiento a largo plazo. Estudio sobre costo de capital propio y de terceros. Formación del capital de trabajo. Evaluación de inversiones. Período de repago y tasas de retorno. Sistemas de costos para la decisión financiera. Gestión de los inventarios. Presupuestos económicos y financieros. Control presupuestario. Estados de origen y aplicación de fondos. Análisis financiero a través de los estados contables. Impacto inflacionario sobre la pequeña y mediana empresa.

## **B) CONTENIDOS MINIMOS ACTUALIZADOS:**

La función financiera. El Sistema Financiero en la Argentina. Instrumentos de análisis y Control financiero. Presupuestación financiera. Gestión del Capital de Trabajo Operativo. Mercados Financieros y Globalización. Costo de Capital. Decisiones de Inversión. Decisiones de Financiación. Finanzas Internacionales. Finanzas para la Medición y Creación de Valor.

## **C) CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA POR UNIDAD:**

### **Primera Parte**

#### **UNIDAD 1 – La función financiera.**

1. La función financiera: Evolución y concepto.
2. El objetivo financiero. Alcances y Restricciones.
3. Evolución Histórica de las Finanzas. La importancia del Valor Actual.
4. El rol del Profesional de Administración Financiera.
5. La Empresa como un sistema de flujo de fondos.
6. Instrumentos matemáticos y elementos de cálculo financiero aplicado: Capitalización y actualización. Sistemas de Amortización de Préstamos. Tasas de Interés, componentes y modalidades. Equivalencia de tasas.

#### **UNIDAD 2: El Sistema Financiero en la Argentina.**

1. Introducción al análisis monetario.
2. La creación del dinero en la economía. Creación primaria y secundaria. Factores de expansión y contradicción de la oferta monetaria.
3. Mercados financieros: mercado de dinero y mercado de capitales.
4. Ley de Entidades financieras-Ley N° 21.256 - El B.C.R.A Funciones.
5. Clasificación de Entidades. Facultades, funciones, prohibiciones. Operaciones Activas. Operaciones pasivas.
6. Dinero, crédito y Bancos.

#### **UNIDAD 3 – Instrumentos de análisis y Control financiero.**

1. Organización. El sistema de información financiera.
2. Instrumentos de Análisis y Control Financiero. Análisis de Estados Contables a través de ratios y relaciones económicas y financieras.
3. Índices de Rentabilidad (ROA-ROE-ROS). Relación de los Índices de Rentabilidad y la Estructura Financiera de la firma.
4. Aplicación de los costos para la programación y control de la empresa. Relación costo – utilidad – volumen; contribución marginal, efecto palanca o Punto de equilibrio económico. Leverage financiero.
5. Estado de origen y aplicación de fondos: confección e interpretación.
6. Planificación Financiera, estratégica y de gestión. Objetivos, plazos, contenidos.

#### **UNIDAD 4 – Presupuestación financiera.**

1. Objetivos de la Presupuestación. Control presupuestario y análisis de variaciones.
2. La importancia del Presupuesto o Budget en la empresa.
3. Secuencia operativa para su confección. Revisión o Forecast.
4. Presupuesto Financiero y relación con el presupuesto económico y Patrimonial.
5. Control Presupuestario. Análisis de Desvíos.
6. El presupuesto y el plan de negocios empresarial.
7. Presupuesto e Inflación.
8. Introducción al Balanced Scorecard o Cuadro de Mando Integral.
9. Perspectiva Financiera y relación con las perspectivas del Balanced Scorecard
10. El informe de Control de Gestión y el Balanced Scorecard.

#### **UNIDAD 5 – Gestión del Capital de Trabajo Operativo.**

1. Finanzas Operativas y Finanzas Estructurales. Cuestiones de Funcionamiento frente a cuestiones de planteamiento.
2. Necesidades Operativas de Fondos versus El capital de trabajo contable.
3. Fondo de Maniobra.
4. Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo Operativo Negativo. Situaciones Especiales.
5. Análisis de sus componentes. Management del Capital de Trabajo. Financiación del Capital de Trabajo Operativo.
6. Saldo óptimo de Caja.
7. Modelos de Gestión de Stocks. Aspectos financieros a considerar.
8. Análisis de inversiones en Cuentas por Cobrar. Política de Crédito. El Crédito Comercial frente al Crédito Bancario. Las 5C del Crédito.
9. Análisis y Predicción de la quiebra.
10. Consideración de la pérdida por exposición a la inflación de los activos corrientes monetarios.

#### **UNIDAD 6 – Mercados Financieros y Globalización.**

1. Mercados Financieros.
2. Comienzos de la globalización: Causas, Ventajas e Inconvenientes.
3. Crisis Mundiales y Efectos en las Organizaciones.
4. El Mercado de Capitales en Argentina. Esquema Operativo. Funciones del Mercado.

5. Instituciones del Mercado de Capitales.
6. Instrumentos que se negocian en mercado de capitales.
7. Análisis Técnico frente al análisis Fundamental.
8. Valuación de Bonos y Acciones. Tipos de Bonos.

## **Segunda Parte**

### **UNIDAD 7 – Costo de Capital.**

1. Concepto y aplicaciones.
2. Metodología de cálculo.
3. Costo de los Fondos Propios y Costo de Fondos Ajenos. Relación entre ambos.
4. El Rendimiento Requerido para la Inversiones. Costo del Capital. Metodología para su cálculo. Costo Promedio Ponderado o WACC.
5. El CAPM. Modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital. Supuestos.
6. El Rendimiento Requerido para la Inversiones. Costo del Capital. Metodología para su cálculo. Costo Promedio Ponderado o WACC. Relación de Fondos Propios versus Fondos Ajenos.

### **UNIDAD 8 – Decisiones de Inversión.**

1. Concepto de inversión.
2. Clasificación y Etapas de un proyecto.
3. Métodos de evaluación, tradicionales y basados en el flujo de fondos descontados.
4. VAN y TIR. Aspectos a Considerar. Dicotomías. TIR incremental.
5. Factores a considerar para determinar el flujo de fondos de un proyecto, costos e ingresos incrementables y de oportunidad, horizonte económico, aspectos impositivos, valor del patrimonio al fin del proyecto, financiación específica, costo financiero y otros.
6. Criterios para seleccionar la alternativa o proyecto más conveniente. Proyectos mutuamente excluyentes.
7. El Riesgo en Finanzas. La varianza como subrogante cuantitativo del riesgo.
8. Métodos en condiciones de Riesgo e incertidumbre.
9. Análisis de Sensibilidad. Árboles de Decisión. Tasa de Descuento Ajustada a Riesgo. Equivalencia a la Certidumbre.
10. Riesgo Independiente y Riesgo de una Cartera. Introducción a la Teoría del Portafolio.

### **UNIDAD 9 – Decisiones de Financiación.**

1. Financiación con Fondos Propios. Tipos de Acciones
2. El proceso de emisión de acciones. Etapas de una emisión. Requisitos. El prospecto de emisión.
3. Calificadoras de Riesgo. Origen. Proceso de Calificación.
4. Estructura Óptima de Financiación: Diferentes teorías: Teoría de apalancamiento Puro, Teoría de Modigliani y Miller y Teoría Tradicional.
5. Política de Dividendos. Diferentes esquemas y efectos en la volatilidad de las acciones.

6. Alternativas de Financiación con Fondos Ajenos. Financiación Bancaria.
7. Leasing Operativo y Financiero.
8. Sociedades de Garantías Recíprocas.
9. Warrants.
10. Fideicomisos Financieros e Inmobiliarios.
11. Factoring.

### **UNIDAD 10 – Finanzas Internacionales.**

1. Riesgos Relacionados con operar en diferentes divisas.
2. Fiascos Financieros y Responsabilidad Empresarial.
3. Técnicas Internas y Externas para acotar los riesgos vinculados al manejo de divisas.
4. Derivados Financieros.
5. Contratos a Plazo y Mercados de Futuro.
6. Swaps.
7. Opciones. Lanzamiento Cubierto.
8. Forward.
9. Commodities. ETF
10. Carry Trade.

### **UNIDAD 11 – Finanzas para la Medición y Creación de Valor.**

1. Valuación de Empresas: Proceso de Valuación. Métodos Estáticos y Dinámicos.
2. Para que valuar una empresa. Fusiones, Adquisiciones. Empresa en Marcha. Valor de Liquidación. Valuaciones Contingentes y Relativas. Determinación del PER en empresas no cotizantes. Book Value.
3. Valor de Mercado. Valor de Capitalización Bursátil.
4. Valuación de Marcas.
5. Presentación del Modelo del DFC (Discounted Free Cash Flow). Preparación del cash flow en el proceso de valuación. Aspectos a Considerar. Free Cash Flow. Equity Cash Flow. Capital Cash Flow
6. La tasa de descuento. Costo del Capital Propio. CAPM. Costo del Capital Ajeno. Costo Promedio Ponderado del Capital WACC.
7. Estimación del Valor Residual. Valor Perpetuo. La importancia de conocer la valuación del negocio.
8. Valuación de Empresas. Consistencias Básicas. Conclusiones.
9. EVA. Valor Económico Agregado. Relación EVA ROE.
10. VMA. Valor de Mercado Agregado.

## **5. BIBLIOGRAFIA**

### **Bibliografía General**

- Andrés Suárez Suárez, *Decisiones Optimas de Inversión y Financiación Empresarial*, Editorial Pirámide.

- Ricardo Pascale, *Decisiones Financieras*, Editorial Macchi.
- J. Fred Weston y Eugene F. Brigham, *Fundamentos de Administración Financiera*, Mc Graw Hill.
- Thomas E. Copeland y J. Fred Weston, *Financial Theory and Corporate Policy*, Deusto.
- J. Fred Weston - *Finanzas en Administración* - Mc Graw Hill.
- Fernando Gómez Bezares, *Las decisiones financieras en la Práctica*, Deusto.
- James Charles Van Horne, *Fundamentos de Administración Financiera*, Prentice may.
- Richard Brealey y Stewart Myers, *Fundamentos de Administración Empresarial*, Mc Graw Hill.

### **Bibliografía Específica**

- Tom Copeland, Tim Koller, Jack Murria - *Valoración, medición y gestión del valor* – Editorial Deusto.
- María Teresa Casparri y Otros, *Matemática Financiera utilizando Excel*, Omicron.
- Pablo Fernández y Gabriel Noussan, *Finanzas para Directivos de empresas*, Temas.
- Mao James, C.T., *Análisis Financiero*, Editorial Ateneo.
- Castro L., Mascareñas J., *Ingeniería Financiera*, Mc Graw Hill, Madrid.
- Domingo Jorge Messuti, *Finanzas de la Empresa, un enfoque a nivel ejecutivo*.
- Ezra Solomon, *Teoría de la Administración Financiera*, Editorial Macchi.
- Claudio E. Sapetnitzky y coautores, *Administración Financiera de las Organizaciones*, Ediciones Macchi.
- Pablo Fernández, *Valuación de Empresas*, Gestión 2000.
- Messuti, Álvarez, Graffi, *Selección de Inversiones*, Ed. Macchi
- Copelando, Koller, Murrin, *Valoración, medición y gestión del valor*, Deusto.
- Steven Robinson, *Manual de Gestión Financiera para Directivos*, FT Folio.
- Jorge E. Burbano Ruiz, *Presupuestos*, Edit. Mc Graw Hill
- Jorge A. Lucero y Mario Casuccio, *Presupuesto Económico y Financiero para la Gestión Empresarial. Análisis en un Contexto Inflacionario*, Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires.
- Fabozzi, Frank J; Modigliani, Franco y Ferri Michael G., *Foundations of Financial Markets and Institutions*, Prentice Hall.
- Sharpe, W.F., *Investments*, Prentice Hall.
- Robert Kaplan y David Norton, *Cuadro de Mando Integral (Balanced Scorecard)*, Gestion 2000.
- Ana Verchik, *Mercado de Capitales*, Ediciones Macchi.
- Ana Verchik, *Mercado de Capitales (Cómo Funciona)*, Ediciones Macchi.
- Miguel Sanjurjo y Mar Reinoso, *Guía de Valoración de Empresas*, FT Prentice Hall.