



Universidad Nacional de Lomas de Zamora



“ANEXO I”
Resolución N° CAE /05/11

ASIGNATURA: ADMINISTRACION FINANCIERA

CARRERA: CONTADOR PÚBLICO // LIC. EN ADMINISTRACION

DEPARTAMENTO: ADMINISTRACION- CICLO SUPERIOR-

ASOCIADO A CARGO DE LA ASIGNATURA: Docente ARIEL CASTROMIL

1. FUNDAMENTOS Y JUSTIFICACIONES

En el ámbito de las Ciencias Económicas, las finanzas representan una de las áreas que en los últimos cincuenta años han tenido un tratamiento más intenso, riguroso y estimulante, precisamente desde la concepción del enfoque moderno del análisis financiero, por sobre el enfoque tradicional, basado en un análisis mucho más descriptivo y cualitativo, del comportamiento de los mercados financieros de aquellos tiempos con abundantes alusiones legales.

El enfoque moderno de las finanzas, que llega a nuestras universidades desde mediados del siglo pasado, se caracteriza a partir de la preocupación del responsable financiero de la firma, en la búsqueda de proyectos rentables, lo que pone de actualidad las técnicas de selección de inversiones y como consecuencia, el desarrollo de estas, el estudio del costo del capital y de la estructura financiera.

Cualquier individuo involucrado en el mundo de los negocios, en la actualidad es testigo de la creciente complejidad del entorno y de la rapidez de los cambios. En un contexto de sensibles alteraciones en los mercados de bienes y servicios, la incertidumbre y la competitividad demanda profesionales de ciencias económicas con una adecuada visión integradora de la realidad económica de los negocios, su entorno y del comportamiento de las empresas, poniendo énfasis en la correcta interpretación de la macro, para llevarla a decisiones financieras que conforman la microeconomía de la empresa.

Las tareas de dirección, control, planificación, estrategia financiera y políticas tanto operativas como estructurales conllevan decisiones que implican compromisos financieros.

En 1963 Ezra Solomon, definía la función financiera como el estudio de los problemas implicados en el uso y la adquisición de fondos de una empresa. Su principal interés es hallar una base racional para responder a tres preguntas:

- ¿Qué volumen total de fondos debe invertirse?
- ¿Cuáles son los específicos a adquirir?
- ¿Cómo debe financiarse?

Formar futuros profesionales con un adecuado manejo de los conceptos financieros y de las herramientas existentes en los mercados financieros, para poder aplicarlas adecuadamente en la gestión empresarial, como consultor externo o en relación de dependencia formando parte del staff de la empresa, es uno de los pilares que motivan los lineamientos de este plan de estudio, poniendo foco en la rigurosidad académica, pero principalmente llevando a la práctica las teorías, que a veces pueden alejarnos del pragmatismo, siendo siempre deseable un equilibrio, evitando dar un paso en falso, supeditando todo interés a la aplicación directa.

El enfoque de la cátedra en lo que respecta a esta asignatura, estará orientado hacia las finanzas corporativas, es decir a las empresas privadas, cuyo objetivo inmediato es el beneficio, quien debe traer necesariamente, bajo determinadas condiciones, un enriquecimiento en las empresas y un bienestar general para la sociedad en su conjunto.

Asimismo, serán desarrollados los distintos instrumentos y herramientas de los Mercados de Capitales, pero siempre poniendo foco en la utilización de los mismos, en el ámbito de la empresa privada y como contribuyen dichos instrumentos, a las decisiones de inversión y financiación empresarial.

Los contenidos de la asignatura, integran el conjunto de conocimientos básicos e imprescindibles, de distintas disciplinas, principalmente de la economía, la estadística y la matemática financiera, que deben ser compartidos por todos los profesionales en Ciencias Económicas, cualquiera sea la carrera escogida, racionado de conocimientos teórico-prácticos de distintas disciplinas, conformando una identidad académica común, y también la capacidad de cubrir la demanda básica laboral y social dirigida a todas las profesiones de Ciencias Económicas.

2. UBICACIÓN DE LA ASIGNATURA DENTRO DEL PLAN DE ESTUDIOS.

Es asignatura obligatoria para las dos carreras de grado que se cursan en nuestra Facultad: Licenciado en Administración y Contador Público.

Administración Financiera se encuentra ubicada dentro del Área de Administración y se corresponde con el último tramo de las asignaturas de ambas carreras de grado.

Como requisitos previos inmediatos en ambas carreras tenemos las asignaturas de Matemática Financiera, que a su vez posee como pre requisito Matemática II y Matemática I respectivamente y Sistemas de Información, que a su vez posee como pre requisito, Procesamiento de Datos.

Siendo Administración Financiera, una de las últimas diez asignaturas de ambas carreras, es preciso que el alumno traiga consigo una buena base de Estados Contables, Elementos de Costos, Macroeconomía, Microeconomía y Estadística.

De igual forma es muy importante considerar un replanteo del plan de estudios vigente, a los efectos de reforzar las bases indispensables de conocimientos, a fin de poder trabajar en un esquema de nuevos conceptos para el alumno, evitando el repaso de ciertos temas y conceptos que alumno debe traer consigo de base, a fin de optimizar los objetivos delineados por la Asignatura.

3. 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 prácticas.

Los docentes, a su vez deben ser concientes y responsables directos de su capacitación, por eso debemos ser precisos y tener también una metodología que sea pre-establecida por la cátedra. La participación debe ser activa, entre los docentes que componen la cátedra, se deben organizar las actividades, previamente a su dictado, para que los temas sean dados en forma sistemática y sin repeticiones que serían desgastantes, salvo que fueran requeridas por el propio alumnado. Para esto el docente debe distribuir el tiempo académico en forma equitativa y responsable, tratando de dilucidar las inquietudes que año a año nos plantean, siendo por tal motivo fundamental para los distintos cursos que conforman la cátedra, el plan del curso expresado en el primer día del mismo, a través de un cronograma de la materia en donde se planteen los temas a dictarse desde la primera hasta la última clase, las fechas de los exámenes, los temas de investigación a ser resueltos por los alumnos en términos de un Trabajo Grupal y las fechas de exposición, como objetivos de base para un correcto desarrollo de la asignatura.

Desde esa perspectiva, la actualización de los docentes debe ser permanente, con un fuerte compromiso de participar en diferentes actividades, cursos o seminarios que contribuyan a la formación de futuros profesionales con sólidos conocimientos de finanzas.

La permanente comunicación con el alumno y el mayor conocimiento que como docentes tengamos de ellos, nos permitirá efectuar una adecuada transmisión de los temas propuestos en la Asignatura, como así también una mejor nivelación del curso. Por tal motivo, será requisito de la Cátedra, contar obligatoriamente con una Ficha Individual del Alumno.

El docente debe tener una dogmática clara, pero cuidada en el lenguaje, así estarán mejores dotados en la lingüística, que específicamente requiere, un profesional egresado en Ciencias Económicas. Es importante considerar que la terminología en Finanzas, a veces no presenta traducciones del idioma inglés al español, como así también existen un cierto número de abreviaturas que poseen un significado específico y que todo profesional, vinculado al mundo de las finanzas debe conocer.

Que aprendan a trabajar con realidades es una de las herramientas que debemos manejar con mayor soltura, ya que estas serán fundamentales en su inserción laboral. Es uno de los requisitos a los que se verán sometidos. A tal fin, la Guía de Trabajos Prácticos de la Cátedra presenta modelos simplificados de casos concretos, con el objetivo de poder aplicar correctamente los conceptos vertidos en la teoría, en la ejecución práctica, reforzando los conceptos y su posibilidad de aplicación concreta.

Debemos unir voluntades, esta debe ser una de las metas. Sintiendo y hacerlo sentir a nuestro compromiso docente, el titular junto a sus colaboradores debe, estar en forma permanente, actualizado en la problemática de la enseñanza, compartiendo y escuchando nuevas propuestas.

Los trabajos de investigación o de ampliación de los temas de la signatura, serán llevados a cabo individualmente o en grupos, de no más de siete estudiantes; siendo conducidos y supervisados por el docente. Pero este tópico esta planteado para cumplir con una doble función ya que de esta forma se podrá detectar, y captar futuros recursos docentes, que se destacarán por el interés y la motivación que demuestren.

La comunicación debe ser fluida, en especial para facilitar los problemas que surgen frente a temas que, por nuestra experiencia docente, sabemos que resultan mas dificultosos, tratando de combatir, las inseguridades que pudieran sentir al momento de enfrentarse con la evaluación.

En lo que respecta a las evaluaciones, que el ponerse a prueba no sea una experiencia traumática. Está en nosotros despejar los fantasmas que se manifiestan al rendir los parciales. Para esto, se debe avisar con un tiempo prudencial, de aquí la importancia del Cronograma citado, y hacer un detalle pormenorizado de los temas que serán incluidos. Es aconsejable, hacer el repaso previo y la ejercitación adecuada.

También resulte de vital importancia aplicar una bibliografía práctica y actualizada. Con precisión se debe indicar las lecturas que requiere el estudio de cada tema, señalando si se trata de lectura anticipada, que es muy recomendable, ya que el alumno viene con un conocimiento del tema y el proceso de comprensión resulta más redituable.

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.

4- 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 optimo 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 Optima 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)*, Gestión 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.

6. CRITERIOS METODOLOGICOS DE TRABAJO

Las clases se dictarán con un enfoque teórico-práctico, de acuerdo al cronograma de clases que los alumnos dispondrán desde el inicio del cuatrimestre.

En las clases teóricas se fundamentará el contenido y el sentido de la asignatura, relacionando el contexto actual y situaciones reales que sirvan de ejemplos de los temas que se desarrollan, procurando la participación de los alumnos solicitándoles experiencias personales que tengan relación a los temas tratados, de modo que puedan ser integrados a sus vivencias reales y que agreguen valor en el futuro marco laboral en el que se va a proyectar.

Esta también es una manera que el alumno evalúe y acredite la importancia de los contenidos en función de la relación que ellos tienen con sus tareas cotidianas. Concretamente, mediante la interacción entre el docente y los alumnos se procurará que la asignatura sea una herramienta útil para mejorar la labor tanto en la Universidad como en su trabajo. Por lo tanto, dentro del método de enseñanza específico de cada tema que puede ser variable y en función de los objetivos propuestos se asignará un espacio propio a los comentarios de los alumnos. Inclusive, estos pueden dar clases especiales, explicando ellos el temario y los profesores jugar al rol de coordinadores para organizar los cuestionarios o los diálogos si los temas dieran lugar a debate. También junto con los desarrollos de índole teórica se presentarán ejemplos que sirvan de modelos a los ejercicios que efectuarán el alumnado.

Será de gran utilidad para el dictado teórico de la Asignatura, el apoyo de herramientas informáticas y proyectores, a los efectos de optimizar los tiempos de clases, evitando que el docente efectúe dictados de los temas que se encuadran en la bibliografía sugerida, enviando a los alumnos las presentaciones de las clases que se dictan y que sirvan de apoyo para el refuerzo de los principales lineamientos de los conceptos que se vayan enseñando.

La parte práctica, se desarrollará mediante ejercicios de aplicación conformados en la Guía de Trabajos Prácticos de la cátedra, que se podrán resolver con calculadoras personales y con computadoras (trabajos de laboratorio).

Estos ejercicios representarán modelos simplificados de la realidad que irán de lo más simple a lo complejo, especialmente seleccionados de la práctica del mundo de los negocios y podrán ser resueltos individualmente o en grupo.

Si bien en asignaturas como esta no se puede escindir de una manera tajante los aspectos teóricos de los prácticos, pueden estimarse una relación 50 – 50 entre ambos.

Se formaran equipos de trabajo de 4 a 6 alumnos y se les brindara una serie de temas que los equipos de trabajos podrán escoger para efectuar un trabajo de investigación y efectuar una presentación y exposición de los mismos. La finalidad de estos trabajos será la investigación, la fomentación de la cátedra al trabajo en equipo, la profundización de los temas del programa y la desinhibición que muchos alumnos presentan por la inexperiencia de enfrentar un auditorio.

Internet, resulta otro importante recurso metodológico, ya que a través del correo electrónico se envía información, material de lectura, apuntes complementarios, o bien, la recepción de consultas por una vía rápida, ante alguna duda o inquietud que el alumno presente.

La lectura de periódicos y artículos de las principales revistas especializadas y el análisis de los mismos complementan el dictado de la asignatura.

7. CRITERIOS E INSTRUMENTOS DE EVALUACIÓN.

De acuerdo a lo establecido en la Resolución N° E/004/1985.