



5º Ord.
EXP-UNC:0002136/2015

FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



RESOLUCIÓN Nº 195 / 2015

VISTO:

El programa de la asignatura Administración Financiera I, correspondiente a la Carrera de Licenciatura en Administración (Plan 2009), propuesto por la Dirección del Departamento de Administración;

Y CONSIDERANDO:

Que se eleva en un todo de acuerdo a lo reglamentado por el inc. 10) del Art. 31 de los Estatutos de la Universidad Nacional de Córdoba;

Que cuenta con la opinión favorable de la Secretaría de Asuntos Académicos; por ello,

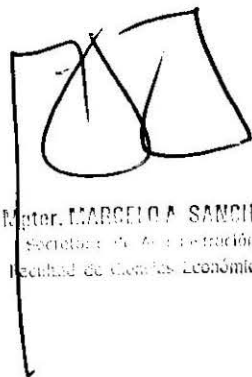
**EL HONORABLE CONSEJO DIRECTIVO DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
RESUELVE:**

Art. 1º.- Aprobar el programa de la asignatura Administración Financiera I, correspondiente a la Carrera de Licenciatura en Administración (Plan 2009), del Departamento de Administración, que en fotocopia forma parte integrante de la presente.

Art. 2º.- Comuníquese y archívese.

DADA EN LA SALA DE SESIONES DEL HONORABLE CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA, A VEINTINUEVE DÍAS DEL MES DE ABRIL DEL AÑO DOS MIL QUINCE.

mf





Mgter. MARCELA A. SANCHEZ
Secretaría de Administración
Facultad de Ciencias Económicas



Lic. FRANCISCO MANUEL ECHEGARAY
DECANO
Facultad de Ciencias Económicas

15

 UNC	UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA	Programa de : Administración Financiera I Año: 2015	 FCE FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
Plan 2009	Ordenanza HCD N° 451/07. Aprob. Res. HCS N° 367 2008		
Carrera	LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN		
Carga Horaria Total	84 Horas.		
Carga horaria Teórica	56 horas		
Carga horaria Práctica	28 horas		
Horas semanales	6 horas semanales		
Obligatoria/Electiva	Obligatoria		
Requisitos de Correlatividad	Matemática Financiera Diseño de Organizaciones		
Semestre de la carrera	7º semestre		
Ciclo lectivo	2015		
Coordinador	Lic. GUSTAVO E. MACARIO		
Objetivos de aprendizaje de la materia	Que el alumno pueda: 1. Determinar el valor de la organización 2. Reconocer las fuentes de generación del valor 3. Evaluar la situación económica financiera de la organización 4. Proyectar el futuro económico financiero de la organización		
<u>ESTRUCTURA DEL CONTENIDO DE LA MATERIA</u>			
Parte I: INCUMBENCIAS Y OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA			
<ul style="list-style-type: none"> • Cap 1: Encuadre y contenido de la Administración Financiera 			
Parte II: DECISIONES DE INVERSIÓN			
<ul style="list-style-type: none"> • Cap 2: El Valor Actual Neto • Cap 3: Decisiones de inversión con el criterio del Valor Actual Neto 			
Parte III: RIESGO			
<ul style="list-style-type: none"> • Cap 4: Riesgo y Rentabilidad • Cap 5: Un proyecto no es una caja negra 			
Parte IV: DECISIONES DE FINANCIAMIENTO			
<ul style="list-style-type: none"> • Cap 6: Decisiones de financiación y eficiencia del mercado • Cap 7: Autofinanciamiento y política de dividendos • Cap 8: Financiación y valoración • Cap 9: Consideraciones sobre la tasa de interés 			

16

Parte V: EVALUACIÓN FINANCIERA, PLANIFICACIÓN FINANCIERA, Y ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

- Cap 10: Evaluación y Planificación Financiera
- Cap 11: Administración del Capital de Trabajo

CONTENIDO DE LOS CAPÍTULOS DE LA MATERIA

Capítulo I: ENCUADRE Y CONTENIDO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Objetivos de aprendizaje:

- Reconocer las áreas de incumbencia del Administrador Financiero
- Establecer el objetivo de las finanzas
- Aprender los principios que constituyen un marco de referencia en la resolución de problemas financieros

Contenidos:

1. La Función Financiera
2. Objetivos de la Función Financiera
3. Principios de las Finanzas

Bibliografía obligatoria:

Para puntos 1 y 2:

- MACARIO, Alberto J., "Encuadre y contenido de la Función Financiera", Administración de Empresas, año XI, tomo 123.
Ver páginas 225 a 248.
Solicitar en CRAI: **H 1233 v. 11 n. 123, 1980**
- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F., "Principios de Finanzas Corporativas", Mc Graw Hill, 8va. Edición.
Ver capítulo 1, puntos 1.2, 1.3, y 1.4 y del capítulo 2, punto 2.3.
Solicitar por: **T 658.15 B 52398**

Para punto 3:

- DUMRAUF, Guillermo L., "Finanzas Corporativas – Un enfoque latinoamericano", Alfaomega, 3ra. Edición.
Ver capítulo 1, punto 1.10.
Solicitar por: **T 658.15 D 51140**

Capítulo II: EL VALOR ACTUAL NETO

Objetivos de aprendizaje:

- Conceptualizar el método de valor actual
- Porque el método de VAN es preferible a otros
- Determinar el precio de acciones ordinarias

Contenidos:

1. Valores Actuales, los Objetivos de la Empresa y el Gobierno Corporativo
2. Cómo calcular Valores Actuales
3. ¿Por qué el Valor Actual Neto conduce a mejores decisiones de inversión que otros criterios?
4. Valoración de Bonos y de Acciones Ordinarias

Bibliografía obligatoria:



Para punto 1:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 2, puntos 2.1 y 2.2.-
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 3, puntos 3.1, 3.2 (para repaso ver puntos 3.3 y 3.4)
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para punto 3:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 5, puntos 5.1, 5.2, 5.3, y 5.4.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**
- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 12, puntos 12.5 y 12.6.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para punto 4:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 4, puntos 4.1, 4.3, 4.4 y 4.5.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Capítulo III: DECISIONES DE INVERSIÓN CON EL CRITERIO DEL VALOR ACTUAL NETO

Objetivos de aprendizaje:

- Cómo armar flujos de caja
- Cómo calcular el Costo Medio Ponderado de Capital
- A qué niveles determinar el VA y qué representa cada uno de ellos
- Determinar el método de la Anualidad Equivalente

Contenidos:

1. Decisiones de Inversión con el criterio del Valor Actual Neto
2. Determinación de los flujos de caja a partir de información contable
3. Método de la Anualidad Equivalente

Bibliografía obligatoria:

Para Punto 1:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 6, pto 6.1.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**
- MACARIO, Alberto j./MACARIO, Gustavo E. "Evaluación de proyectos y costo de capital". Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.
Solicitar por: **658.152 E 52577**

Para Punto 2:

- MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. "Los estados contables, los flujos de fondos y la liquidez". Alta Gerencia, (4), enero 1992.
Solicitar en CRAI: **H 1624.5 n.4, 1992**
También como libro: **658.15063 J 39850 v.2**

Para Punto 3:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 6, pto 6.3.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Capítulo IV: RIESGO Y RENTABILIDAD

Objetivos de aprendizaje:

- Reconocer qué es el riesgo
- Diferenciar los tipos de riesgo
- Establecer la relación entre riesgo y rentabilidad



- Medir el riesgo para un proyecto y para una cartera de inversión
- Cómo calcular la tasa de costo del capital propio
- Cómo calcular la tasa de costo medio ponderado de capital

Contenidos del capítulo:

1. Introducción al riesgo, rentabilidad y costo de oportunidad del capital
2. Riesgo y rentabilidad
3. Presupuesto de Capital y Riesgo

Bibliografía obligatoria:

Para Punto 1:

- VAN HORNE, James C. "Administración Financiera". 10º ed., México, Prentice Hall, 1997. Ver páginas 37 a 41 y 179 a 187.
Solicitar por: **T 658.15 V 51108.**
- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 7, puntos 7.1, 7.2, 7.3, 7.4 y 7.5.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para Punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 8, puntos 8.1, 8.2, y 8.3.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para Punto 3:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 9, puntos 9.1, 9.2 y 9.3
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Capítulo V: PROBLEMAS PRÁCTICOS EN LA ELABORACIÓN DE PRESUPUESTOS DE CAPITAL

Objetivos de aprendizaje:

- Reconocer problemas prácticos de trabajo
- Conocer el punto de equilibrio y la Ventaja Operativa de la empresa
- Sensibilizar los proyectos de inversión
- Entender las ventajas competitivas de la empresa
- Meditar sobre los aspectos a considerar en el desarrollo de inversión
- Advertir la existencia de conflictos de intereses: problemas de agencia.

Contenidos:

1. Un proyecto no es una caja negra
2. La estrategia y las decisiones de inversión de capital
3. Los problemas de agencia, la remuneración de los directivos y la medición de los resultados.

Bibliografía obligatoria:

Para Punto 1:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 10, puntos 10.1, 10.2, y 10.3.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**
- SALLENAVE, Jean Paul. "La gerencia Integral: no le tema a la competencia, témale a la incompetencia". Bogota, Norma, 2002. Ver página 134.
Solicitar por: **658.4012 S 48772.**

Para Punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 11, puntos 11.1 y 11.2.
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para Punto 3:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 12, puntos 12.1, 12.2 y 12.3.



Solicitar por: T 658.15 B 51231

19

Capítulo VI: DECISIONES DE FINANCIACIÓN y EFICIENCIA DEL MERCADO

Objetivos de Aprendizaje:

- Precisar cómo se valúan las deudas.
- Entender el comportamiento y efectos de un mercado de capitales eficiente.
- Reconocer las razones por las que se endeudan las empresas.
- Aprender cómo se endeudan las empresas.

Contenidos:

1. La financiación empresarial y las seis lecciones sobre la eficiencia del mercado
2. Una visión de conjunto de la financiación empresarial

Bibliografía obligatoria:

Para Punto 1:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 13: ptos 13.1, 13.2, 13.3, 13.4. Solicitar por: T 658.15 B 51231

Para Punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 14: ptos 14.1, 14.2 y 14.3. Solicitar por: T 658.15 B 51231

Capítulo VII: AUTOFINANCIAMIENTO y POLITICA DE DIVIDENDOS

Objetivos de Aprendizaje:

- Conocer las fuentes de autofinanciamiento de la empresa
- Advertir los efectos sobre la posibilidad de crecimiento
- Fijar políticas de dividendos
- Aprender los efectos que las políticas fijadas producen en la empresa

Contenidos:

1. Autofinanciamiento
2. Política de dividendos.

Bibliografía obligatoria:

Para Punto 1:

- MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. "Crecimiento y autofinanciamiento en las pequeñas y medianas empresas" Administración de Empresas, XVII (204): 925-943, 1987. Solicitar en CRAI: H 1233 n. 204, 1987

Para Punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 16: ptos 16.1, 16.2, 16.3, 16.4, 16.5, 16.6, 16.7, y 16.8. Solicitar por: T 658.15 B 51231

Capítulo VIII: POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

Objetivos de Aprendizaje:

- Reconocer si existen políticas óptimas de financiamiento
- Establecer hasta dónde puede endeudarse una empresa
- Ver el efecto que el impuesto a las ganancias tiene sobre las decisiones financieras
- Aprender a calcular el costo medio ponderado del capital



- Aprender el concepto de ventaja financiera

Contenidos:

1. ¿Es importante la política de endeudamiento?
2. ¿Cuánto debería endeudarse una empresa?
3. Financiación y Valoración
4. Apalancamiento Financiero

Bibliografía obligatoria:

Para Punto 1:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 17: ptos 17.1, 17.2, 17.3, y 17.4. Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para Punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 18: ptos 18.1, 18.2, y 18.3
Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para Punto 3:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 19: ptos 19.1, 19.2, 19.3, y 19.4, Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Para Punto 4:

- SALLENAVE, Jean Paul. "La gerencia Integral: no le tema a la competencia, témale a la incompetencia". Bogota, Norma, 2002. Solicitar por: **658.4012 S 48772**. Ver pág. 134
- MACARIO, Alberto J./MACARIO, Gustavo E. "Evaluación de proyectos y costo de capital". Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.
Solicitar por: **658.152 E 52577**

Capítulo IX: Financiación mediante deuda

Objetivos Específicos:

Como valorar deudas

Contenidos:

- 1: Valoración de obligaciones de deuda pública

Bibliografía obligatoria:

Punto 1:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 23: ptos 23.1, 23.2, 23.3, y 23.4. Solicitar por: **T 658.15 B 51231**
- MACARIO, Alberto J: "Tasa nominal y tasa real de interés" Administración de Empresas, XIV (163): 643-671, 1983. Solicitar en **CRAI: H 1233 n. 163, 1983**
Ver pág. 643

Capítulo X: Planificación financiera

Objetivos Específicos:

Definir los procesos de análisis y planificación financiera

Contenidos:

- 1: Análisis y planificación financiera
- 2: Planificación Financiera a Corto Plazo



Bibliografía obligatoria:

Punto 1:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 29: ptos 29.1, 29.2, 29.3, 29.4, 29.5, 29.6 . Solicitar por: **T 658.15 B 51231**
- MACARIO, Alberto J. "Estructura Patrimonial y Financiera y los ratios" Revista del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, 2/77: 23-47, 1977. Solicitar en CRAI: **H 79647 n. 2, 1977**
- MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. "Crecimiento y autofinanciamiento en las pequeñas y medianas empresas" Administración de Empresas, XVII (204): 925-943, 1987. Solicitar en CRAI: **H 1233 n. 204, 1987**

Punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 31: ptos 31.1, 31.2, 31.3, 31.4, y 31.5 Solicitar por: **T 658.15 B 51231**

Capítulo XI: Administración del Capital de Trabajo

Objetivos Específicos:

Aprender a administrar el capital de trabajo

Contenidos:

- 1: Magnitud y estructura del Capital de Trabajo
- 2: Gestión del Capital Circulante

Bibliografía obligatoria:

Punto 1:

- MACARIO, Alberto J. "El Capital de Trabajo: sus efectos económicos y financieros" Administración de Empresas, XIII (145): 11-30, 1982. Solicitar en CRAI: **H 1233 n. 145, 1982**

Punto 2:

- BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 30: ptos 30.1, 30.2, y 30.3 Solicitar por: **T 658.15 B 52398**
- MACARIO, Alberto J. "Requerimiento de Capital en la financiación de ventas" Administración de Empresas, IV – A: 361-377, abr.-sept. 1973 Solicitar en CRAI: **H 1233 t. 4-A, 1973**
- MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. "Inflación, costo del endeudamiento y política de inventarios" Administración de Empresas, XVI (189): 663-687, dic. 1985 Solicitar en CRAI: **H 1233 n.189, 1985**
- MACARIO, Alberto J. "El financiamiento del Capital de Trabajo en condiciones de alta inflación e incertidumbre" Administración de Empresas, XVI (185): 355-369, 1985 Solicitar en CRAI: **H 1233 n: 185, 1985**

Metodología de enseñanza y aprendizaje	<p>Para lograr esos objetivos el curso se desarrollará con la siguiente metodología:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Se parte del concepto de que el objetivo de los estudios universitarios NO ES APROBAR MATERIAS sino el desarrollo intelectual, humano y ético de los estudiantes. 2. Se reconoce que el conocimiento es progresivo y acumulativo. De ahí la importancia de que los alumnos mediante la lectura previa y la participación activa en las clases avancen en sus conocimientos al mismo ritmo, al menos, que el desarrollo de la materia. 3. En las clases, teóricas y aplicadas, no se tratarán exhaustivamente cada uno de los temas ni todos los temas. Su objetivo es fundamentalmente orientar el estudio, ampliar y profundizar, contrastar opiniones, conocimientos y experiencias, vincular conocimientos y componentes de la disciplina, aprender a razonar en términos de la disciplina y a exponer, analizar y defender la posición que se tenga ante el tema que se trate. 4. Es imposible tratar todas las situaciones factibles de presentarse en la realidad. Si se logra que los alumnos incorporen a su cultura los conceptos y modelos de la disciplina y aprendan a razonar en sus términos, estarán en condiciones de resolver las distintas situaciones que se les presenten aunque no hayan sido tratadas específicamente. Ello requiere que no sean evaluados exclusivamente en base a los casos y situaciones particulares que hayan sido desarrollados en las clases. 5. Las clases serán ACTIVAS. Se entiende por clases "ACTIVAS" las basadas en los alumnos, que son los actores principales del proceso de enseñanza-aprendizaje. Ello requiere por parte de los alumnos: <ol style="list-style-type: none"> a) lectura previa de los temas a tratar; b) desarrollo y resolución previa de los ejercicios y casos a analizar. 6. Se procurará un fluido y activo intercambio de ideas, opiniones e información entre los alumnos y con los docentes. 7. Se fomentará la revisión sistemática de las opiniones y conclusiones, propias y ajenas. 8. Se estimulará la lectura de textos y trabajos originales, así como el uso de la biblioteca de la Facultad. 9. Se desea crear el hábito del estudio y la reflexión, tanto individual como grupal.
Tipo de Formación Práctica	Las clases prácticas orientarán al alumno en la aplicación de los conocimientos teóricos adquiridos. Serán activas y requerirán, entonces, la preparación previa del material a tratar en cada clase.
Sistema de evaluación	Se realizarán tres evaluaciones, debiendo el alumno asistir y aprobar por lo menos dos. En las evaluaciones se evaluará el conocimiento acumulado hasta cada una de ellas, no siendo de carácter parcial o fraccionado del contenido programático desarrollado.
Criterios de evaluación	Las evaluaciones serán teórico prácticas, y el alumno deberá alcanzar,



	para ser aprobado, por lo menos 50 puntos.
Condiciones de regularidad y/o Promoción	<p>El alumno para alcanzar la regularización de la materia deberá cumplir con los siguientes requisitos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 80% de asistencia a clases Aplicadas; ▪ rendir por lo menos dos de las tres evaluaciones programadas; ▪ obtener en por lo menos dos evaluaciones un total de 50 puntos en cada una de ellas. Esta nota mínima es por evaluación, NO ES PROMEDIO.
Modalidad de examen final	<p>Alumnos Regulares: Rendir un examen escrito teórico, y obtener en él no menos de 50 puntos.</p> <p>Alumnos Libres: Rendir un examen escrito práctico, aprobado el cual, será examinado en forma oral sobre aspectos teóricos. Ambos exámenes deben ser aprobados con no menos de 50 puntos.</p>
Cronograma de actividades de la asignatura	<p>1ª semana: Teórico: Capítulo 1 e inicio Capítulo 2 2ª semana: Práctico: Capítulo 2 - Teórico: Capítulo 2 3ª semana: Práctico: Capítulo 2 - Teórico: Capítulo 3 4ª semana: Teórico: capítulo 3 5ª semana: Práctico: Capítulo 3 - Teórico: capítulo 4 y 5 6ª semana: Práctico: Capítulo 4 - Teórico: Capítulo 5 y 6 7ª semana: Práctico: Capítulo 5 - Teórico: Capítulo 7 - 1ª Evaluación 8ª semana: Teórico: capítulo 8 y 9 9ª semana: Práctico: Capítulo 9 - Teórico: Capítulo 10 y 11 10ª semana: Práctico capítulo 7 - Teórico capítulo 11 y 12 11ª semana: Práctico Capítulo 8 y 9 - 2ª Evaluación. 12ª semana: Práctico: capítulos 9 y 10 – Teórico: revisión 13ª semana: Práctico: capítulos 11 – Teórico: casos 14ª semana: 3ª Evaluación</p>
Plan de integración con otras asignaturas	Administración Financiera I requiere fundamentalmente conocimientos de contabilidad, matemática financiera, estadísticas e impuestos, y será fundamental para el adecuado desempeño en dirección general, evaluación de proyectos de inversión, presupuestos y control de gestión.
Distribución de docentes por división	<p><u>Profesor Titular:</u> Lic. GUSTAVO E. MACARIO</p> <p><u>Profesor Adjunto:</u> Lic. MARCELO DELFINO</p> <p><u>Profesor Asistente:</u> Lic. ANIBAL CASAS Lic. ADOLFO HUGO MEDAGLIA</p> <p><u>Profesores Ayudantes:</u> Lic. MARCOS BARBERO Lic. HORACIO RIBA Lic. FRANCISCO BOGGIONE</p> <p><u>Profesores Adscriptos:</u> Lic. CRISTIAN BATISTELLA Lic. MARCELO RODRIGUEZ Lic. DIEGO POLACOV</p>