

PROGRAMA DE ASIGNATURA

Unidad Académica: Facultad de Ciencias Económicas	
ASIGNATURA: 231-ADMINISTRACION FINANCIERA I o ADMINISTRACION FINANCIERA	REQUISITOS DE CORRELATIVIDAD: Matemática Financiera Diseño de Organizaciones
CÁTEDRA: MACARIO	REQUIERE CURSADA: SI
TIPO: Obligatoria	UBICACIÓN EN LA CARRERA: septimo
DICTADO: Normal	MODALIDAD: Presencial
CARRERA: LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN (Plan 2009) -	
SEMESTRE DE CURSADO: PRIMERO	CARGA HORARIA: 84 Horas
CARGA HORARIA TEÓRICA: 56 Horas	CARGA HORARIA PRÁCTICA: 28 Horas

FUNDAMENTACIÓN Y OBJETIVOS

Que el alumno pueda, en cualquier tipo de organización:

1. Determinar su Valor Económico
2. Reconocer las fuentes de generación del Valor
3. Evaluar su situación económica financiera
4. Proyectar su futuro económico financiero

PROGRAMA ANALÍTICO

UNIDAD 1: ENCUADRE Y CONTENIDO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Objetivos Específicos:

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.

Contenido:

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

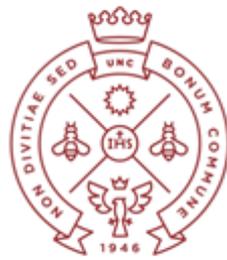
Bibliografía:

Para punto 1:

DUMRAUF, Guillermo L., "Finanzas Corporativas - Un enfoque latinoamericano", Alfaomega, 3ra. Edición.

Ver capítulo 1, punto 1.4.

Para puntos 2 y 3:



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



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.

Para punto 4:

DUMRAUF, Guillermo L.- Ver capítulo 1, punto 1.10.

UNIDAD 2: EL VALOR ACTUAL NETO

Objetivos Específicos:

Conceptualizar el método de valor actual.

Porque el método de VAN es preferible a otros.

Determinar el precio de bonos y acciones ordinarias.

Contenido:

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:

Para punto 1:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 2, puntos 2.1, 2.2 y 2.3.

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)

Para punto 3:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 5, puntos 5.1, 5.2, 5.3, y 5.4.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 12, puntos 12.5 y 12.6.

Para punto 4:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 4, puntos 4.1, 4.3, 4.4 y 4.5.

UNIDAD 3: DECISIONES DE INVERSIÓN CON EL CRITERIO DEL VALOR ACTUAL NETO

Objetivos Específicos:

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.

Contenido:

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:

Para Punto 1:

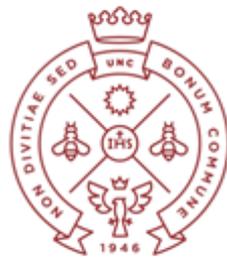
BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 6, pto 6.1.

MACARIO, Alberto j./MACARIO, Gustavo E. "Evaluación de proyectos y costo de capital". Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.

Para Punto 2:

MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. 'Los estados contables, los flujos de fondos y la liquidez'. Alta Gerencia, (4), enero 1992.

Para Punto 3:



BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 6, pto 6.3.

UNIDAD 4: RIESGO Y RENTABILIDAD

Objetivos Específicos:

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.

Contenido:

1. Introducción al riesgo, rentabilidad y costo de oportunidad del capital.

2. Riesgo y rentabilidad.

3. Presupuesto de Capital y Riesgo.

Bibliografía:

Para Punto 1:

VAN HORNE, James C. "Administración Financiera". 10º ed., México, Prentice Hall, 1997. Ver páginas 37 a 41 y 179 a 187.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 7, puntos 7.1, 7.2, 7.3, 7.4 y 7.5.

Para Punto 2:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 8, puntos 8.1, 8.2, y 8.3.

Para Punto 3:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 9, puntos 9.1, 9.2 y 9.3

UNIDAD 5: PROBLEMAS PRÁCTICOS EN LA ELABORACIÓN DE PRESUPUESTOS DE CAPITAL

Objetivos Específicos:

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.

Contenido:

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:

Para Punto 1:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 10, puntos 10.1, 10.2, y 10.3.

SALLENAVE, Jean Paul. "La gerencia Integral: no le tema a la competencia, témale a la incompetencia". Bogota, Norma, 2002. Ver página 134.

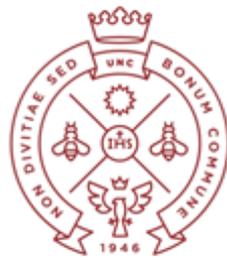
Para Punto 2:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 11, puntos 11.1 y 11.2.

Para Punto 3:

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

UNIDAD 6: DECISIONES DE FINANCIACIÓN y EFICIENCIA DEL MERCADO



Objetivos Específicos:

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.

Contenido:

1. La financiación empresarial y las seis lecciones sobre la eficiencia del mercado.

2. Una visión de conjunto de la financiación empresarial.

Bibliografía:

Para Punto 1:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 13: ptos 13.1, 13.2, 13.3, 13.4.

Para Punto 2:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 14: ptos 14.1, 14.2 y 14.3.

UNIDAD 7: AUTOFINANCIAMIENTO Y POLITICA DE DIVIDENDOS

Objetivos Específicos:

Conocer las fuentes de autofinanciamiento de la empresa.

Advertir los efectos sobre la posibilidad de crecimiento.

Fijar políticas de dividendos.

Apreciar los efectos que las políticas fijadas producen en la empresa.

Contenido:

1. Autofinanciamiento.

2. Política de dividendos.

Bibliografía:

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.

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.

UNIDAD 8: POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

Objetivos Específicos:

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.

Contenido:

1. ¿Es importante la política de endeudamiento?.

2. ¿Cuánto debería endeudarse una empresa?.

3. Financiación y Valoración.

4. Apalancamiento Financiero.

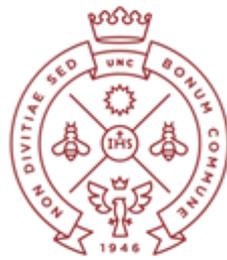
Bibliografía:

Para Punto 1:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 17: ptos 17.1, 17.2, 17.3, y 17.4.

Para Punto 2:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 18: ptos 18.1, 18.2, y 18.3.



Para Punto 3:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 19: ptos 19.1, 19.2, 19.3, y 19.4.

Para Punto 4:

SALLENAVE, Jean Paul. "La gerencia Integral: no le tema a la competencia, témale a la incompetencia". Bogota, Norma, 2002. Ver pág. 134.

MACARIO, Alberto j./MACARIO, Gustavo E. "Evaluación de proyectos y costo de capital". Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.

UNIDAD 9: Financiación mediante deuda

Objetivos Específicos:

Como valorar deudas.

Contenido:

1: Valoración de obligaciones de deuda pública.

Bibliografía:

Punto 1:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 23: ptos 23.1, 23.2, 23.3, y 23.4.

MACARIO, Alberto J. "Tasa nominal y tasa real de interés" Administración de Empresas, XIV (163): 643-671, 1983. Ver pág. 643.

UNIDAD 10: Planificación financiera

Objetivos Específicos:

Definir los procesos de análisis y planificación financiera.

Contenido:

1: Análisis y planificación financiera.

2: Planificación Financiera a Corto Plazo .

Bibliografía:

Punto 1:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 29: ptos 29.1, 29.2, 29.3, 29.4, 29.5, 29.6 .

MACARIO, Alberto J. "Estructura Patrimonial y Financiera y los ratios" Revista del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, 2/77: 23-47, 1977.

MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E.

"Crecimiento y autofinanciamiento en las pequeñas y medianas empresas" Administración de Empresas, XVII (204): 925-943, 1987.

Punto 2:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 31: ptos 31.1, 31.2, 31.3, 31.4, y 31.5.

UNIDAD 11: Administración del Capital de Trabajo

Objetivos Específicos:

Aprender a administrar el capital de trabajo.

Contenido:

1: Magnitud y estructura del Capital de Trabajo.

2: Gestión del Capital Circulante.

Bibliografía:

Punto 1:

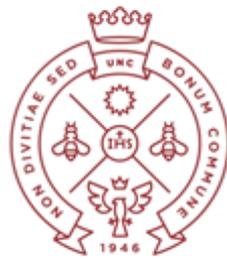
MACARIO, Alberto J. "El Capital de Trabajo: sus efectos económicos y financieros" Administración de Empresas, XIII (145): 11-30, 1982.

Punto 2:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 30: ptos 30.1, 30.2, y 30.3.

MACARIO, Alberto J. "Requerimiento de Capital en la financiación de ventas" Administración de Empresas, IV - A: 361-377, abr.-sept. 1973 .

MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. "Inflación, costo del endeudamiento y política de inventarios" Administración de Empresas, XVI (189): 663-687, dic. 1985.



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



MACARIO, Alberto J. "El financiamiento del Capital de Trabajo en condiciones de alta inflación e incertidumbre" *Administración de Empresas*, XVI (185): 355-369, 1985.

METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA Y APRENDIZAJE

Para lograr esos objetivos el curso se desarrollará con la siguiente metodología:

1. El Docente es GUIA del conocimiento, no lo agota.
2. Es condición necesaria para alcanzar un adecuado conocimiento de la materia: Tener interés de aprendizaje.

Leer el material de estudio previo al encuentro teórico o práctico.

Participar activamente en los encuentros, intercambiando ideas, consultando dudas y/o aportando experiencias y conocimiento.

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.

EVALUACIÓN

Evaluaciones Parciales: 3

Trabajos Prácticos: 0

Recuperatorios: 0

Otros: 5

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Las evaluaciones tendrán un total de 100 puntos, 50 asignados a la parte teórica y 50 a la práctica.

Los controles de lectura se aprueban obteniendo el 50 % de los puntos que se asigne a cada uno de ellos.

CONDICIONES DE REGULARIDAD Y/O PROMOCIÓN

Regularidad:

Se obtiene aprobando 2 evaluaciones, en las que debe alcanzar por lo menos 25 puntos en cada una de las partes evaluadas (teórica y práctica) y además aprobar 3 controles de lectura.

Promoción Directa:

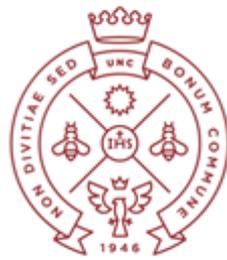
Según las disposiciones del artículo 7º de la Ordenanza N° 487/2010 es requisito mínimo la aprobación de tres (3) instancias de evaluación que abarquen la totalidad de la materia, con nota no inferior a siete (7), siendo ellas 2 Evaluaciones y el Control de Lectura.

Además, no debe tener ninguna otra instancia de evaluación reprobada.

MODALIDAD DE EXAMEN FINAL

Alumnos Regulares: Rendir un examen escrito teórico, y obtener en él no menos de 50 puntos.

Alumnos Libres: Rendir un examen escrito práctico, aprobado el cual, será examinado sobre aspectos teóricos. Ambos exámenes deben ser aprobados con no menos de 50 puntos.



CRONOLOGÍA DE ACTIVIDADES DE LA ASIGNATURA

- 1º semana: Teórico: Unidad 1 e inicio Unidad 2
- 2º semana: Práctico: Unidad 2 - Teórico: Unidad 2
- 3º semana: Práctico: Unidad 2 - Teórico: Unidad 3
- 4º semana: Teórico: Unidad 3
- 5º semana: Práctico: Unidad 3 - Teórico: Unidad 4 y 5
- 6º semana: Práctico: Unidad 4 - Teórico: Unidad 5 y 6
- 7º semana: Práctico: Unidad 5 - Teórico: Unidad 7 - 1º Evaluación
- 8º semana: Teórico: Unidad 8 y 9
- 9º semana: Práctico: Unidad 9 - Teórico: Unidad 10 y 11
- 10º semana: Práctico Unidad 7 - Teórico Unidad 11 y 12
- 11º semana: Práctico Unidad 8 y 9 - 2º Evaluación.
- 12º semana: Práctico: Unidad 9 y 10 ? Teórico: revisión
- 13º semana: Práctico: Unidad 11 ? Teórico: casos
- 14º semana: 3º Evaluación

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.

LECTURAS EXIGIDAS

UNIDAD Nº 1:

DUMRAUF, Guillermo L., ?Finanzas Corporativas ? Un enfoque latinoamericano?, Alfaomega, 3ra. Edición.

Ver capítulo 1, punto 1.4.

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.

UNIDAD Nº2:

DUMRAUF, Guillermo L.- Ver capítulo 1, punto 1.10.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 2, puntos 2.1, 2.2 y 2.3.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 3, puntos 3.1, 3.2 (para repaso ver puntos 3.3 y 3.4)

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 5, puntos 5.1, 5.2, 5.3, y 5.4.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 12, puntos 12.5 y 12.6.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 4, puntos 4.1, 4.3, 4.4 y 4.5.

UNIDAD Nº 3:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 6, pto 6.1.

MACARIO, Alberto j./MACARIO, Gustavo E. ?Evaluación de proyectos y costo de capital?. Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.

MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. ' Los estados contables, los flujos de fondos y la liquidez '. Alta Gerencia, (4), enero 1992.

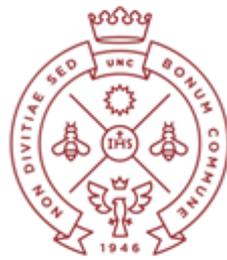
BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 6, pto 6.3.

UNIDAD Nº 4:

VAN HORNE, James C. ?Administración Financiera?. 10º ed., México, Prentice Hall, 1997. Ver páginas 37 a 41 y 179 a 187.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 7, puntos 7.1, 7.2, 7.3, 7.4 y 7.5.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 8, puntos 8.1, 8.2, y 8.3.



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 9, puntos 9.1, 9.2 y 9.3

UNIDAD N° 5:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 10, puntos 10.1, 10.2, y 10.3.

SALLENAVE, Jean Paul. 'La gerencia Integral: no le tema a la competencia, témale a la incompetencia'. Bogota, Norma, 2002. Ver página 134.

?□BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Ver capítulo 11, puntos 11.1 y 11.2.

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

UNIDAD N° 6:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 13: pto 13.1, 13.2, 13.3, 13.4.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 14: pto 14.1, 14.2 y 14.3.

UNIDAD N° 7:

MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E.

'Crecimiento y autofinanciamiento en las pequeñas y medianas empresas' Administración de Empresas, XVII (204): 925-943, 1987.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 16: pto 16.1, 16.2, 16.3, 16.4, 16.5, 16.6, 16.7, y 16.8.

UNIDAD N° 8:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 17: pto 17.1, 17.2, 17.3, y 17.4.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 18: pto 18.1, 18.2, y 18.3.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 19: pto 19.1, 19.2, 19.3, y 19.4.

SALLENAVE, Jean Paul. 'La gerencia Integral: no le tema a la competencia, témale a la incompetencia'. Bogota, Norma, 2002. Ver pág. 134.

MACARIO, Alberto j./MACARIO, Gustavo E. 'Evaluación de proyectos y costo de capital?'. Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.

UNIDAD N° 9:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 23: pto 23.1, 23.2, 23.3, y 23.4.

MACARIO, Alberto J. 'Tasa nominal y tasa real de interés? Administración de Empresas, XIV (163): 643-671, 1983. Ver pág. 643.

UNIDAD N° 10:

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 29: pto 29.1, 29.2, 29.3, 29.4, 29.5, 29.6 .

MACARIO, Alberto J. 'Estructura Patrimonial y Financiera y los ratios' Revista del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, 2/77: 23-47, 1977.

MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E.

'Crecimiento y autofinanciamiento en las pequeñas y medianas empresas' Administración de Empresas, XVII (204): 925-943, 1987.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 31: pto 31.1, 31.2, 31.3, 31.4, y 31.5.

UNIDAD N° 11:

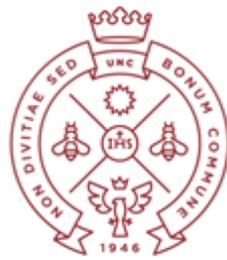
MACARIO, Alberto J. 'El Capital de Trabajo: sus efectos económicos y financieros' Administración de Empresas, XIII (145): 11-30, 1982.

BREALEY, R. / MYERS, S. / ALLEN F. Capítulo 30: pto 30.1, 30.2, y 30.3

MACARIO, Alberto J. 'Requerimiento de Capital en la financiación de ventas? Administración de Empresas, IV ? A: 361-377, abr.-sept. 1973.

MACARIO, Alberto J./ MACARIO, Gustavo E. 'Inflación, costo del endeudamiento y política de inventarios? Administración de Empresas, XVI (189): 663-687, dic. 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.



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



LECTURAS RECOMENDADAS

-

DOCENTES

24227 - MACARIO, GUSTAVO ENRIQUE (Coordinador)
42395 - DELFINO, MARCELO ALEJANDRO
26269 - MEDAGLIA, ADOLFO HUGO
38201 - BARBERO, MARCOS HORACIO
47291 - RIBA, HORACIO HUGO

CANTIDAD DE DOCENTES

8

CARGOS DE LOS DOCENTES

1 Profesor Asociado, 1 Profesor Adjunto, 2 Profesores Asistentes, 1 Profesor Ayudante A, 3 Profesores Ayudante 80%