

RES. DECECO N° 560.11  
Salta, 25 AGO 2011  
EXPEDIENTE N° 6.451/05

**VISTO:** La planificación de la asignatura **ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS I**, de las carreras de Contador Público Nacional y Licenciatura en Administración, planes de estudios 2003, para el período académico 2.011, presentada por el Cr. Roberto Alfredo GILLIERI, Profesor Titular de la mencionada asignatura, y,

**CONSIDERANDO:**

Lo dictaminado por Comisión de Docencia a fs. 112 del presente expediente.

Lo dispuesto por el Art. 113, inciso 8 de la Res. A. U. N° 01/96, Estatuto de la Universidad Nacional de Salta (atribución del Consejo Directivo de aprobar Programas Analíticos y la Reglamentación sobre régimen de regularidad y promoción)

Lo dispuesto por la Resolución N° 420/00 y 718/02 del Consejo Directivo de esta Unidad Académica, mediante la cual delega a Decanato la atribución antes mencionada.

**POR ELLO**, en uso de las atribuciones que le son propias,

**EL VICEDECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,  
JURIDICAS Y SOCIALES  
RESUELVE:**

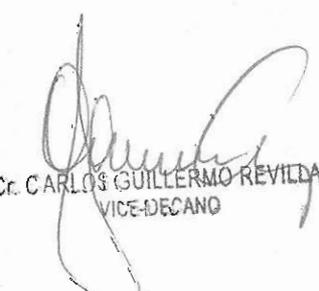
**ARTICULO N° 1.- APROBAR** la planificación que obra de fs. 105 a 111, de la asignatura **ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS I**, de las carreras de Contador Público Nacional y Licenciatura en Administración, planes de estudios 2003, presentada por el Cr. Roberto Alfredo GILLIERI, Profesor Titular de la citada asignatura, para el período 2.011, cuyo programa analítico y de examen, bibliografía y régimen de regularidad y promoción obran como Anexo I de la presente Resolución.

**ARTICULO N° 2.- HAGASE SABER** al Cr. Roberto A. GILLIERI, al Director del Departamento de Administración, Cr. Jorge C. PANUSIERI, a la Dirección General Académica, a las Direcciones de Alumnos e Informática y al C.E.U.C.E, para su toma de razón y demás efectos.

Ram/ahl

  
Cra. ELIZABETH TRUNINGER DE LORE  
Secretaría As. Académicas y de Investigación



  
Cr. CARLOS GUILLERMO REVILLA  
VICE-DECANO

## ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS I

Carreras: Contador Público Nacional y Licenciatura en Administración

Plan de Estudios 2003

Año: 3°

Periodo Académico 2011

Carga Horaria Semanal: 6 horas

Régimen: Cuatrimestral

### PROGRAMA DE CONTENIDOS (ANALÍTICO Y DE EXAMEN)

#### PROGRAMA SINTETICO

CAPITULO I: Introducción a la Administración Financiera

CAPITULO II: Principios Fundamentales de la Administración Financiera

CAPITULO III: Estructura de Inversiones.

CAPITULO IV: Estructura de Financiamiento

CAPITULO V: Decisiones de Inversión en Activos de Trabajo

CAPITULO VI: Decisiones de Financiamiento a Corto Plazo

CAPITULO VII: Formas Especiales de Financiamiento

CAPITULO VIII: Planeamiento Financiero

#### CAPITULO I: INTRODUCCION A LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1. La Administración Financiera: su naturaleza. Situación financiera y situación económica. Finanzas de empresas y contabilidad. Enfoque empírico y teórico de la administración financiera. Evolución.
2. Objetivos de la administración financiera. Decisiones básicas de la administración financiera. Áreas de interés. Objetivos: básicos y operativos. Inflación y finanzas de empresas.
3. Organización de la administración financiera. Relaciones con las otras áreas de la empresa y con el medio externo. Herramientas de la administración financiera. Metodología de análisis en el área de finanzas.
4. Inflación, finanzas, estrategias y políticas de empresas.

#### CAPITULO II: PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1. El valor del dinero a través del tiempo. Valor futuro y valor presente. Valor futuro y valor presente de anualidades. Corrientes desiguales de flujos de efectivo. Perpetuidades. Amortización de préstamos. Tasas. El Riesgo en finanzas: concepto. Una aproximación a su medición. El Costo de Capital: concepto. Efectos de su consideración en las decisiones financieras. Una aproximación a su medición.

#### CAPITULO III: ESTRUCTURA DE INVERSIONES

1. Magnitud y estructura de inversiones en las empresas. Relaciones entre capital de trabajo y capital inmovilizado. Características operativas de las empresas según la estructura de inversiones.
2. El capital de trabajo: sus efectos económicos y financieros. El concepto de capital de trabajo. Demanda. Insumos. Capital de trabajo y capital inmovilizado. Características económicas y financieras del ciclo dinero-mercancía-dinero. Condicionantes de la magnitud del capital del trabajo. Formas de determinar necesidades adicionales de capital de trabajo: diferencias entre los métodos y sus causas.
3. El capital inmovilizado: sus efectos económicos y financieros. Determinación técnica de la necesidad de capital inmovilizado. Efectos sobre el requerimiento de capital de trabajo. Ventaja operativa: concepto, el término "ventaja". Grado de ventaja operativa: concepto, su determinación, su comportamiento, graficación.

#### CAPITULO IV: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

1. Normas financieras básicas: conceptos, relaciones entre ellas. Condicionantes de la estructura financiera. Relaciones conceptuales entre deudas a corto plazo, deudas a largo plazo y patrimonio neto.
2. Estructuras financieras alternativas: sus efectos sobre la rentabilidad, la liquidez, el riesgo financiero y el control.
3. Ventaja financiera: primer concepto, formulación, formas de medirla, graficación, estructura financiera y nivel de actividad. Tasa máxima de interés a pagar: concepto, sus niveles según la restricción, sus efectos.
4. Ventaja financiera: segundo concepto. Grado de ventaja financiera. Medición del efecto conjunto de la Ventaja Operativa y la Ventaja Financiera. Decisiones sobre la Estructura Financiera.



#### **CAPITULO V: DECISIONES DE INVERSION EN ACTIVOS DE TRABAJO**

1. Administración del capital de trabajo. Concepto. Financiación de activos de trabajo.
2. Administración de las disponibilidades. Generalidades. Variaciones transitorias de caja. Las inversiones transitorias y su evaluación.
3. Administración de las cuentas por cobrar: política de créditos y cobranzas. Aplicación de capital a cuentas por cobrar: determinación del monto requerido. Capital neto aplicado a financiar las ventas.
4. Administración de bienes de cambio. Lote óptimo: momento y magnitud del pedido. Stock de seguridad. Control y evaluación. Inflación, costo del endeudamiento y política de inventarios.

#### **CAPITULO VI: DECISIONES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**

1. Fuentes de financiación de la empresa: concepto. Composición. Capital propio y de terceros. Importancia de la composición de la estructura del financiamiento. Mezcla de endeudamiento.
2. Fuentes de corto plazo. Concepto. Crédito: comercial y de entidades financieras. El costo de los préstamos bancarios. Efectos de las modalidades de amortización financiera.

#### **CAPITULO VII: FORMAS ESPECIALES DE FINANCIAMIENTO**

1. Factoring: concepto. Modalidades. Costo. Ventajas y desventajas.
2. Leasing: concepto. Modalidades. Costo. Evaluación de la operación. Ventajas y desventajas.
3. Autofinanciamiento: concepto. Modalidades: de mantenimiento y de enriquecimiento. Política de distribución de utilidades y retención de utilidades para financiamiento. Ventajas y desventajas.

#### **CAPITULO VIII: PLANEAMIENTO FINANCIERO**

1. La Planificación Financiera. Contenido de un plan financiero. Presupuesto Financiero: objetivo, clasificación temporal y estructura. Presupuesto de Inversiones: objetivo y metodología. Métodos de evaluación.

#### **CONDICIONES PARA OBTENER LA REGULARIDAD Y/ O PROMOCIONALIDAD:**

##### **CURSADO NO PROMOCIONAL**

- .Asistencia al 70% de las clases
- .Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos

Para los alumnos que resultaren aplazados en un examen parcial o faltasen a alguno de los programados, habiendo aprobado el restante examen parcial, se establece un examen parcial de recuperación mediante el cual puede superar el aplazo o la falta.

Los alumnos que no cumplan con las condiciones antes establecidas no obtienen la regularidad de la asignatura y deben rendir un examen final en condición de libre, el que será teórico y práctico.

Los alumnos que cumplan con las condiciones antes establecidas, alcanzarán la condición de alumno regular y rendirán un examen final teórico.

##### **CURSADO PROMOCIONAL**

- .Asistencia al 70% de las clases.
- .Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos.
- .Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos teóricos.

Los exámenes parciales de aspectos teóricos y de aspectos prácticos se tomarán simultáneamente.

Se promociona el curso aprobando los 2(dos) exámenes parciales de aspectos prácticos y los 2 (dos) exámenes parciales de aspectos teóricos, estos últimos con una nota mínima de cuatro (4) puntos.

No hay examen de recuperación de exámenes parciales de aspectos teóricos para aquellos alumnos que no alcanzaron la nota mínima de cuatro (4) puntos.

Se aplican las restantes condiciones del cursado no promocional.



### BIBLIOGRAFÍA:

A continuación se indican libros y capítulos, y en el caso de un autor artículos, en los cuales los alumnos encontrarán los temas del programa. Para una mejor comprensión se sugiere leer temas anteriores o posteriores que estén relacionados.

Se podrá basar el estudio de la materia en cualquiera de los libros señalados, aunque los alumnos tal vez no encuentren ciertos temas en el texto elegido, por lo que deberán recurrir a los restantes libros sugeridos.

En la presente guía se utilizaron como referencia las versiones indicadas de los libros que figuran al pie. Esto no impide consultar los mismos temas en versiones anteriores o posteriores, pero el alumno deberá asegurarse que los temas sean tratados de similar forma y profundidad.

Los docentes, en la medida de lo necesario, complementarán la bibliografía con otro material, que indicarán durante el curso.

Programa Capítulo	B	BM	G	LD	M	P	VH	VHW	WB
I	1	1	1	1	T.XI.225 XIV.829	1	1	1	1,2
II	2,3,6	2,3	4	5,12		4,9,16	2	3	5
III	6		8,13		XII.361 XIII.11	18,32		12	2,8,9,17
IV	9		11	16	XVI.355	18		16	17
V	6,7	30,31	13	17	XVI.663 IV.361	33,34	13,14	8,9,10	10,11,12
VI	9		14		XIV.643			11	13
VII	9,10,11				XVII.925	17	18	21	
VIII	5	5,6,227 28,29	2,3	3,4,10		6,7,8	26,27	6,7	14,15

### REFERENCIAS DE BIBLIOGRAFÍA DETALLADA

- Basagaña, E. y otros, Temas de Administración Financiera, 5° edición, **(B)**  
 Brealey, R. y Myers, S., Fundamentos de Financiación Empresarial, 4° edición **(BM)**  
 Gitman, L., Principios de Administración Financiera, 11° edición **(G)**  
 Lopez Dumrauf, Finanzas Corporativas, 1° edición **(LD)**  
 Macario, A., Artículos de la Revista Administración de Empresas (RAE), Tomo y página, **(M)**  
 Pascale, R., Decisiones Financieras, 3° edición **(P)**  
 Van Horne, J., Administración Financiera, 10° edición **(VH)**  
 Van Horne, J. y Wachowicz, J., Fundamentos de Administración Financiera, 11° edición **(VHW)**  
 Weston, J. y Brigham, E., Fundamentos de Administración Financiera, 10° edición **(WB)**

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA			
AUTOR	TITULO	EDITORIAL	Lugar y año de edición
Van Horne, J. y Wachowicz	Fundamentos de Administración Financiera	Prentice Hall	Mexico, 2002 11° Edición
Brealey, Myers y Marcus	Fundamentos de Finanzas Corporativas	Mc Graw Hill	Bogotá, 2004 4° Edición
Gitman, L	Principios de Administración Financiera	Pearson	Mexico, 2007 11° Edición
Gallagher, T y Andrew, J	Administración Financiera	Prentice Hall	Bogotá, 2001 2° Ed.



Weston F. y Brigham, E.	Fundamentos de Administración Financiera	Mc Graw Hill	México, 1994 10° Edición
Pascale, Ricardo	Decisiones Financieras	Macchi	Buenos Aires, 1998 3° Edición
Pascale; Ricardo	Decisiones Financieras	Pearson	Buenos Aires, 2009 6° Edición
Perossa, Mario Luis	Introducción a las finanzas corporativas	Aplicación	Buenos Aires, 2010 1ª Edición
Brealey, R. y Myers, S.	Fundamentos de Financiación Empresarial	Mc Graw Hill	Mexico, 1999 5° Edición
Sapetnitzky, C. y otros.	Administración Financiera de Organizaciones	Macchi	Buenos Aires, 2000 1° Edición
Van Horne, J.	Administración Financiera	Pearson	Mexico, 1997 10° Edición
Lopez Dumrauf, G.	Finanzas Corporativas	Guía	Buenos Aires, 2003 1° Edición
Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain, Reinaldo	Preparación y Evaluación de Proyectos	Mc Graw Hill	Mexico, 2008 5° Edición
Candioti, Eduardo	Administración Financiera	Universidad Adventista del Plata	Entre Ríos, 2005 10° Edición
Basagaña, E; Bruno, N y González Dosil, R	Temas de Administración Financiera - Primera y Segunda Parte	Macchi	Buenos Aires, 1992 5° Edición
Alonso, Aldo	Administración de las Finanzas de la Empresa	Macchi	Buenos Aires, 1980

#### OTRAS PUBLICACIONES

Publicaciones periódicas de interés para la materia:

**Diarios:**

Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de La Nación, Clarín y El Tribuno.

**Revistas:**

Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas

Instituto Argentino del Mercado de Capitales

Inversor Global

Administración de Empresas

Alta Gerencia

Contabilidad y Administración

Enfoques

Desarrollo y Gestión

**Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:**

Disertaciones

Cuadernos

**Sitios específicos en Internet**

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA			
AUTOR	TITULO	EDITORIAL	Lugar y año de edición
Shim, J y Siegel, J	Dirección Financiera	Mc Graw Hill	Madrid, 2004 2° Ed
Bodie, Z y Merton R	Finanzas	Pearson	Mexico, 2003 1° Edición Revisada
De Castro, L y López Páscual, J	Dirección Financiera	Prentice Hall	Madrid, 2007 2° Edición



Berk, J y Demarzo, P	Finanzas Corporativas	Pearson	Mexico, 2008 1° Edic
Vélez Pareja, Ignacio	Decisiones de Inversión	Edicon	Buenos Aires, 2009 6° Edición
De la Fuente, Gabriel	Compendio de Finanzas Aplicadas	Errepar	Buenos Aires, 2009 1° Edición
Albornoz, César H.	Principios de Administración Financiera de las Empresas	La Ley	Buenos Aires 2006 1ª Edición
Emery, D; Finnerty, J y Stowe, J	Fundamentos de Administración Financiera	Pearson	Mexico, 2000 1° Edición
Moyer, R McGuigan, J y Kretlow, W	Administración Financiera Contemporánea	Thomson	Mexico, 2000 7° Edición
Besley, S. y Brigham, E.	Fundamentos de Administración Financiera	Mc Graw Hill	Mexico, 2000 12° Edición
Weston, J. y Copeland, T.	Finanzas en Administración. Tomos I y II.	Mc Graw Hill	Mexico, 1995 9° Edición
Suarez Suarez, A.	Decisiones Optimas de Inversión y Financiación en la Empresa	Pirámide	Madrid, 1980 3° Edición
Block, S. y Hirt, G.	Fundamentos de Gerencia Financiera	Irwin Mc Graw Hill	Colombia, 2001 9° Edición
Ortiz Gomez, A.	Gerencia Financiera	Mc Graw Hill	Colombia, 1994 1°Ed
Ross, S. ; Westerfield, R. y Jaffe, J.	Finanzas Corporativas	Irwin Mc Graw Hill	Mexico, 2000 5° Edición
Mondino, D. y Pendas, E.	Finanzas para Empresas Competitivas	Granica	Buenos Aires, 1994 1° Edición
Porto, J.	Fuentes de Financiación	Buyatti	Buenos Aires, 2004 1° Edición
Drimer, R	Finanzas de Empresas	Buyatti	Buenos Aires, 2001 2° Edición

#### OTRAS PUBLICACIONES

Publicaciones periódicas de interés para la materia:

**Diarios:**

Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de La Nación, Clarín y El Tribuno.

**Revistas:**

Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas

Instituto Argentino del Mercado de Capitales

Inversor Global

Administración de Empresas

Alta Gerencia

Contabilidad y Administración

Enfoques

Desarrollo y Gestión.

**Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:**

Disertaciones

Cuadernos

**Sitios específicos en Internet**

Salta, Agosto de 2.011

ahl



Cr. Roberto A. Gillieri