



RES. DECECO N° 164.13

Salta, 22 MAR 2013
EXPTE. N° 6.066/05

VISTO: La planificación de la asignatura **ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**, de la carrera de Licenciatura en Administración, plan de estudios 2003, para el período académico 2.013, presentada por el **Cr. Roberto Alfredo GILLIERI**, Profesor Titular Plenario de la mencionada asignatura, y,

CONSIDERANDO:

Lo dictaminado por Comisión de Docencia a fs. 147 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. 140 a 146, de la asignatura **ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**, de la carrera de Licenciatura en Administración, plan de estudios 2003, presentada por el **Cr. Roberto Alfredo GILLIERI**, Profesor Titular Plenario de la citada asignatura, para el periodo 2.013, 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 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.

ee
Ram/ahl

[Signature]
Cra. ELIZABETH TRUNINGER DE LORÉ
Secretaria As. Académicos y de Investigación



[Signature]
Cr. CARLOS GUILLERMO REVILLA
VICE-DECANO



ANEXO I - Res. DECECO N° 164.13

ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II

Carreras: Licenciatura en Administración
Año: 5°
Régimen: Cuatrimestral

Plan de Estudios 2003
Carga Horaria Semanal: 6 horas
Período Académico 2013

PROGRAMA DE CONTENIDOS

I. PROGRAMA SINTETICO

- CAPITULO I: El Contexto de la Administración Financiera
- CAPITULO II: Decisiones Estratégicas de Inversión en Activos de Capital.
- CAPITULO III: Decisiones Estratégicas de Financiamiento a Largo Plazo.
- CAPITULO IV: Decisiones de Distribución de Beneficios.
- CAPITULO V: Costo de Capital.
- CAPITULO VI: El Riesgo y la Incertidumbre en las Decisiones Financieras.
- CAPITULO VII: Selección de Cartera de Inversiones.
- CAPITULO VIII: Control de Gestión en la Administración Financiera.
- CAPITULO IX: Diagnóstico Económico Financiero.
- CAPITULO X: Mercado Financiero y Mercado de Capitales.

II. PROGRAMA ANALITICO Y DE EXAMEN

CAPITULO I: EL CONTEXTO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1. Los mercados financieros. Las instituciones financieras. El mercado de valores. El costo del dinero. Niveles de las tasas de interés. Determinantes de las tasas de interés del mercado. La estructura de los plazos de la tasa de interés. Factores adicionales que influyen sobre el nivel de las tasas de interés. Los niveles de las tasas de interés y los precios de las acciones. Tasas de interés y decisiones de negocios. Tipos de instrumento financiero. Eficiencia de mercado.

CAPITULO II: DECISIONES ESTRATEGICAS DE INVERSION EN ACTIVOS DE CAPITAL

1. Presupuesto de capital bajo condiciones de certeza. La complejidad del presupuesto de capital. El marco estratégico de las decisiones de presupuesto de capital. Técnicas del presupuesto de capital. Importancia del presupuesto de capital. Forma de generar ideas para proyectos de capital. Clasificaciones de proyectos. Similitud entre el presupuesto de capital y la valuación de valores. Técnicas de evaluación del presupuesto del capital. Comparación de los métodos VAN y TIR. Tasa interna de rendimiento modificada (TIRM). Conclusiones sobre los métodos de decisión del presupuesto de capital. El efecto de la inflación. Definición y medición de los flujos de efectivo. Proyectos con vidas diferentes. Racionamiento de capital.

CAPITULO III: DECISIONES ESTRATEGICAS DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

1. Decisiones fundamentales sobre financiamiento. Tres aspectos básicos para las decisiones de financiamiento. Algunas diferencias entre las decisiones de inversión y las de financiamiento.

2. Cálculo del costo de las deudas. Algunas definiciones. Costo de las deudas. Comparación de alternativas de renegociación de deudas.

3. Decisiones de estructura financiera. Algunas definiciones. Factores que influyen en la estructura financiera de la empresa. Determinación de la mezcla de fuentes de corto y largo plazo. Teoría de la determinación del nivel de endeudamiento. Tres elementos adicionales: Análisis de





Miller sobre impuestos, costos de concurso y costos de agencia. Aspectos de la estructura financiera en condiciones inflacionarias.

4. Determinación del nivel de endeudamiento en la práctica. Análisis de ganancias antes de impuestos e intereses y ganancias por acción. Los flujos de caja y la carga de la deuda.

CAPITULO IV: DECISIONES DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

1. Política de dividendos. Teorías acerca de la política de dividendos. Pruebas de las teorías de dividendos. La influencia de los dividendos en el valor de la empresa. Otros puntos de discusión acerca de la política de dividendos. Factores que influyen en la práctica de la política de dividendos. Elementos para una política de dividendos residual. Las interrelaciones entre inversiones, financiamiento y dividendos.

CAPITULO V: COSTO DE CAPITAL

1. El costo de capital. La lógica del promedio ponderado del costo de capital. Definiciones básicas. Costo de la deuda. Costo de las acciones preferentes. Costo de las utilidades retenidas. Costo de las acciones comunes de emisión reciente o del capital contable externo. Promedio ponderado del costo de capital o costo de capital compuesto. El costo marginal de capital. Forma de combinar el costo marginal de capital y los programas de oportunidades de inversión.

CAPITULO VI: EL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE EN LAS DECISIONES FINANCIERAS

1. Introducción. El riesgo en finanzas. Algunas dicotomías. La varianza como un subrogante cuantitativo del riesgo. La utilización de algunas funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo. Otras aproximaciones al tratamiento de la incertidumbre.

CAPITULO VII: SELECCION DE CARTERA DE INVERSIONES

1. Retorno y riesgo de portafolios. La frontera de eficiencia. Elección de portafolios óptimos. La determinación del set de portafolios óptimos. Oportunidades de inversión y portafolios dominantes. La inflación y la selección de portafolios.

2. Una segunda aproximación al riesgo: el coeficiente beta. Recta de mercado de capitales. El modelo de fijación de Precios de Activos de Capital. Levantamiento de alguno de los supuestos del MFPAC.

CAPITULO VIII: CONTROL DE GESTION EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1. La administración financiera y el control de gestión. Conceptualización. Áreas de interés del responsable de la administración financiera. Control de gestión: inversiones en capital de trabajo e inversiones derivadas del presupuesto de capital. Financiamiento externo y financiamiento interno. Estructura financiera y costo de capital. Control de gestión de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. Indicadores.

CAPITULO IX: DIAGNOSTICO ECONOMICO FINANCIERO

1. Diagnóstico empresarial. Diagnóstico económico. Diagnóstico financiero. Objetivos del diagnóstico. Variables internas y externas. Fundamentos del diagnóstico. Factores financieros controlables por la empresa. El equilibrio económico financiero. Indicadores globales.

2. Gestión del desequilibrio financiero. Perturbaciones en los flujos de fondos. Emergencia financiera. Crisis financiera.



CAPITULO X: MERCADO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES

1. Introducción. Concepto de mercado financiero. Tipos de mercados: monetario y de capitales. Mercados primarios y secundarios. Características y diferencias. Instrumentos financieros. Concepto. Clasificación. La inversión en los mercados financieros. Valoración de activos financieros. Modelos para la valoración de activos financieros de renta fija y variable. El análisis técnico y el análisis fundamental. La securitización del crédito. Inversores institucionales a largo plazo. Instituciones de apoyo al mercado de capitales.

CRITERIOS Y SISTEMA DE EVALUACIÓN:

Se emplearán dos tipos de evaluaciones:

- Del proceso. La misma se realizará durante el desarrollo en forma oral o escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de recapitulación.
- Del resultado. Se realizará en forma escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de verificación en oportunidad de los exámenes parciales programados

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 con una nota mínima de 4 (cuatro) puntos.

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 con una nota mínima de 4 (cuatro) puntos.
- . 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 dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos y los dos (2) 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.





BIBLIOGRAFÍA:

A continuación se indican libros y capítulos, 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 | BMM | BH | G | IM | LD | P | S | VH | VHW | V | WB | WC |
|----------------------|----------|-------|-------|----|-----|----|----------|------------------------|----|------|-----|--------|-------|----|
| I | | | 2 | 4 | | | | 2,3,5 | | | 2 | | 3 | 4 |
| II | 5 | 12 | 7,8,9 | | 9 | | 10 | 6,7,8 | | 6,7 | 13 | | 14 | 9 |
| III | 8, 11 | | 15 | 13 | | | 13 14 | 14,15, 16,19, 20 | | 9,10 | 17 | | 20,21 | 15 |
| IV | | 16 | 16 | 14 | 12 | | | 21,22 | | 11 | 18 | | 18 | 16 |
| V | 6 | | 12 | 9 | 10 | | 12 | | | | 15 | | 16,17 | 16 |
| VI | | 7,8,9 | 10,11 | 5 | 9 | | 7 | 9 | | 3,4 | 14 | | 4 | 10 |
| VII | | 7,8,9 | | | 5 | | 7,8 | 10,11 | | 3,4 | 5 | | 4 | 11 |
| VIII | | | | | | tc | | | | | | | | |
| IX | | | | | | | | 35,36, 37 | tc | | | | | |
| X | | | | | 6,7 | | | 5,38 | | | 19 | t c | 3 | |

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)**
 Brealey, R., Myers, S. y Marcus, A., Fundamentos de Finanzas Corporativas, 4° edición **(BMM)**
 Brigham, E. y Houston, J., Fundamentos de Administración Financiera, 10° edición **(BH)**
 Gitman, L., Principios de Administración Financiera, 11° edición **(G)**
 Ibáñez, D. y Marcel, A., Control de Gestión en la Administración Financiera Moderna, 1° edición **(IM)**
 Lopez Dumrauf, Finanzas Corporativas, 1° edición **(LD)**
 Pascale, R., Decisiones Financieras, 3° edición **(P)**
 Sbdar, M., Diagnóstico Financiero – Análisis y Planificación, 3° edición **(S)**
 Van Horne, J., Administración Financiera, 10° edición **(VH)**
 Van Horne, J. y Wachowicz, J., Fundamentos de Administración Financiera, 11° edición **(VHW)**
 Verchik, A., Mercado de Capitales, Colección 4 volúmenes, 1° edición **(V)**
 Weston, J. y Brigham, E., Fundamentos de Administración Financiera, 10° edición **(WB)**
 Weston, J. y Copeland, T., Finanzas en Administración, Volúmenes I y II, 9° edición **(WC)**

tc / texto completo



BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

| AUTOR | TITULO | EDITORIAL | Lugar y año de ed |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|
| Weston F. y Brigham, E. | Fundamentos de Administración Financiera | Mc Graw Hill | México, 1994 10° Edición |
| Brigham, E. y Houston J. | Fundamentos de Administración Financiera | Thomson | Mexico, 2005 10° Edición |
| Pascale, Ricardo | Decisiones Financieras | Macchi | Buenos Aires, 1998 3° Edición |
| Brealey, R. y Myers, S. | Fundamentos de Financiación Empresarial | Mc Graw Hill | Mexico, 1999 5° 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 |
| Sapetnitzky, C. y otros. | Administración Financiera de las Organizaciones | Macchi | Buenos Aires, 2000 1° Edición |
| Van Horne, J. | Administración Financiera | Pearson | Mexico, 1997 10° Edición |
| Van Horne, J: y Wachowicz, J | Fundamentos de Administración Financiera | Prentice Hall | Mexico, 2002 11° Edición |
| Lopez Dumrauf, G. | Finanzas Corporativas | Guía | Buenos Aires, 2003 1° Edición |
| Macario, A. | Evaluación de Proyectos y Costo de Capital | IAEF | Buenos Aires, 1988 1° Edición |
| Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain, Reinaldo | Preparación y Evaluación de Proyectos | Mc Graw Hill | Chile, 2000 4° Edición |
| Marcel, A. e Ibáñez, D: | El Control de Gestión en la Administración Financiera Moderna | IAEF | Buenos Aires, 1987 1° Edición |
| Sbdar, M. | Diagnóstico Financiero | Temas | Buenos Aires, 2001 1° Edición |
| Verchik, Ana | Mercado de Capitales. Tomos I y II | Macchi | Buenos Aires, 1993 1° Edición |
| Basagaña, E.; Bruno, N. y González Dosil, R. | Temas de Administración Financiera – Primera y Segunda Parte | 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

Administración de Empresas

Alta Gerencia

Contabilidad y Administración

Enfoques

Desarrollo y Gestión

Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:

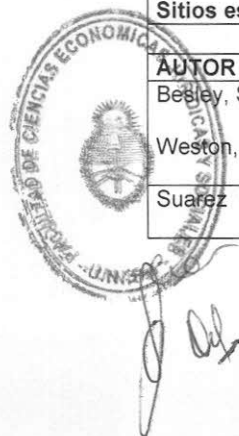
Disertaciones

Cuadernos

Sitios específicos en Internet

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

| AUTOR | TITULO | EDITORIAL | Lugar y año de ed |
|---------------------------|---------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|
| 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 Inv. y Financiación en la Empresa | Pirámide | Madrid, 1980 3° Edición |





| | | | |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Block, S. y Hirt, G. | Fundamentos de Gerencia Financiera | Irwin | Colombia, 2001 |
| Messuti, Alvarez y Graffi | Selección de Inversiones | Mc Graw Hill | 9° Edición |
| Ortiz Gomez, A. | Gerencia Financiera | Macchi | Buenos Aires, 1992 |
| Gillieri, Roberto y otros | Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión – Desarrollo de un Caso Real | Mc Graw Hill | 2° Edición |
| Elbaum, M. | Administración de Carteras de Inversión | Crear S.R.L. | Colombia, 1994 |
| Tapia, G: y Ariganello, C. | Valuación de Bonos | Macchi | 1° Edición |
| Ross, S. ; Westerfield, R. y Jaffe, J. | Finanzas Corporativas | Macchi | Salta, Argentina 2006. 1° Edición |
| Mondino, D. y Pendas, E. | Finanzas para Empresas Competitivas | Nueva Técnica | Buenos Aires, 2004 |
| Porto, J. | Fuentes de Financiación | Irwin | 1° Edición |
| Verchick, A. y Granados, O. | Dejando atrás las Crisis | Mc Graw Hill | Mexico, 2000 |
| Velez Pareja, Ignacio | Decisiones de inversión | Granica | 5° Edición |
| Dumrauf, Guillermo L. | Finanzas Corporativas, un enfoque latinoamericano | Buyatti | Buenos Aires, 1994 |
| Hernández, A., Villalobos, A., Suarez, A. | Formulación y Evaluación de proyectos de inversión | Macchi | 1° Edición |
| Martín Mato, Miguel A. | Mercado de Capitales: una perspectiva global | EDICON | Bs Aires, 2004 1° Ed |
| Casparri, María T. y otros | Análisis Financiero y Planificación de Oportunidades de Negocios | Alfaomega | Buenos Aires, 2004 |
| Baca Urbina, Gabriel | Evaluación de Proyectos | THOMSON | 1° Edición |
| Rassiga, Fernando | Manual de Decisiones de Inversión y Financiamiento de Proyectos | Cengage Learning | Buenos Aires, 2009 |
| Olivo, Sergio | Fundamentos para la Administración de carteras de Acciones | Omicron | 6° Edición |
| Tapia, Gustavo y Aire, Carlos | Conducción Estratégica para la Evaluación de Proyectos de Inversión | Mc Graw Hill | Buenos Aires, 2010 |
| | | EDICON | Mexico, 2005 5° Ed |
| | | Fundación Bolsa de Comercio de Bs.As. | Buenos Aires, 2010 |
| | | EDICON | Buenos Aires, 2009 |

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

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, Marzo de 2.013

Roberto Alfredo J. GILLIERI