



## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

**RES. DECECO N° 776.13**  
**Salta, 19 SEP 2013**  
**Expte.N° 6.451/05**

**VISTO** : La planificación de la asignatura **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS I**, de las carreras de Contador Público Nacional y Licenciatura en Administración, Planes de Estudios 2003, para el Período Lectivo 2013, presentada por el **Cr. Roberto Alfredo GILLIERI**, Profesor Titular de la mencionada asignatura; y,

### **CONSIDERANDO:**

Lo dictaminado por la Comisión de Docencia, a fs. 142, del presente expediente.

Lo dispuesto por el Artículo 113, Inciso 8 de la Resolución A.U. N° 1/96, 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 al Sr. Decano la atribución antes mencionada.

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

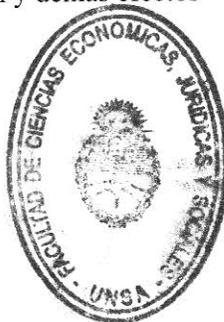
### **EL VICE-DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS JURIDICAS Y SOCIALES RESUELVE :**

**ARTICULO 1° - APROBAR** la planificación, que obra de fs.135 a 141 del expediente de referencia, 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 Lectivo 2013, presentada por el **Cr.Roberto Alfredo GILLIERI**, profesor Titular de la citada asignatura, y cuyo programa analítico, bibliografía y régimen de regularidad y promoción obran en el Anexo I de la presente Resolución.

**ARTICULO 2° - Hágase saber** al Cr. Roberto Alfredo GILLIERI, al Director del Departamento de Administración, Cr. Jorge C. PANUSIERI, al C.E.U.C.E. y a las Direcciones de Alumnos y de Informática para su toma de razón y demás efectos

co  
oz

*Gillieri*  
Cra. AZUCENA SANCHEZ DE GHIOZZI  
Secretaría As. Académicos y de Investigación  
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSa.



*[Firma]*  
G. HUGO IGNACIO LLINOS  
VICEDECANO



## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia Nº 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

ANEXO I – RES. DECECO Nº 776.13

### ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS I

**CARRERA:** Contador Público Nacional y Licenciatura en Administración

**PLAN DE ESTUDIOS:** 2003

**AÑO DE LA CARRERA:** Tercero

**CARGA HORARIA SEMANAL:** 6 (seis) horas

**CUATRIMESTRE:** Segundo

**PERÍODO LECTIVO:** 2013

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

#### PROGRAMA SINTÉTICO

**CAPITULO I:** Introducción a la Administración Financiera

**CAPITULO II:** Principios fundamentales de la Administración Financiera

**CAPITULO III:** Estructura de Inversiones

**CAPÍTULO 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

#### PROGRAMA ANALITICO Y DE EXAMEN

##### CAPITULO I: Introducción a la Administración 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. Areas 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 Administración Financiera

1. El Valor del dinero a través del tiempo. Valor futuro y valor presente. Valor futuro y valor presente de anualidad. Corrientes desiguales de flujo 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.





## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

### CAPITULO III: Estructuras 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: diferencia 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:** concepto, relaciones entre ellas. Condicionante 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 Inversión en Activos de Trabajo

1. **Administración del capital del 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 optimo: 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.





## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

### CAPITULO VII: Formas Especiales de Financiamiento.

1. **Factoring:** concepto. Modalidades. Costo. Ventajas y desventajas.
2. **Leasing:** concepto. Modalidades. Costo. Evaluación de la operación. Ventaja 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.

### BIBLIOGRAFIA

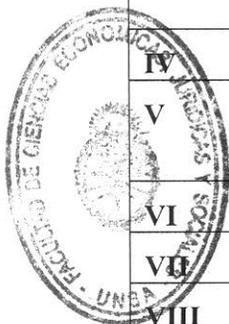
A continuación se indican libros y capítulos, y en el caso de un autor, artículos, en los cuales los alumnos encontraran los temas del programa. Para una mejor comprensión se sugiere leer temas anteriores o posteriores que estén relacionados.

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, complementaran la bibliografía con otro material, que indicaran durante el curso.

Programa Capítulo	B	BM	G	LD	M	P	VH	VHW	WB
I	1	1	1	1	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	5,6,27,28,29	2,3	3,4,10		6,7,8	26,27	6,7	14,15



lee  
fsc



## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



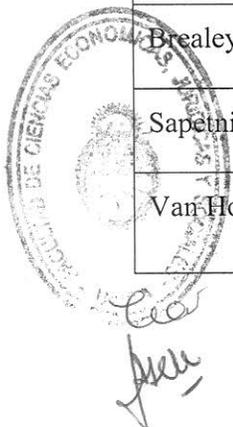
"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

### REFERENCIA DE BIBLIOGRAFIA DETALLADA

- Basagaña, E. y otros**, Temas de Administración Financiera, 5° edición, **(B)**
- Brealey, R. y Myer, 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, J.	Fundamentos de Administración Financiera	Prentice Hall	México 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	México, 2007 11° edición
Gallagher, T. y Andrew, J.	Administración Financiera	Prentice Hall	Bogotá, 2001; 2° edición
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, 1° edición
Brealey, R. y Myers, S.	Fundamentos de Financiación Empresarial	Mc Graw Hill	México, 1999, 5° 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





## Universidad Nacional de Salta

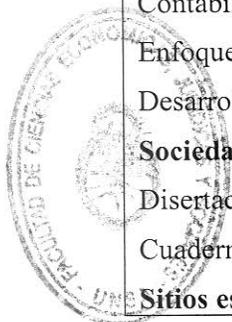
Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA			
AUTOR	TÍTULO	EDITORIAL	Lugar y Año de Edición
López 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
Candiotti, Eduardo	Administración Financiera	Universidad Adventista del Plata	Entre Ríos, 2005 10° edición
Basagaña, E; Bruno, N y Gonzales Dócil, R.	Temas de Administración Financiera-Primera y Segunda parte	Macchi	Buenos Aires, 1992 5° edición
Alonso, Aldo	Administración de las Fi nanzas de la Empresa	Macchi	Buenos Aires, 1980
Albornoz, Cesar y otros	Gestión Financiera de las Organizaciones	Eudeba	Buenos Aires, 2012

OTRAS PUBLICACIONES
Publicaciones periódicas de interés para la materia: <b>Diarios:</b> Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de la Nación, Clarín y el Tribuno <b>Revistas:</b> 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 <b>Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:</b> Disertaciones Cuadernos <b>Sitios específicos en internet</b>



*Cesar*  
*Albornoz*



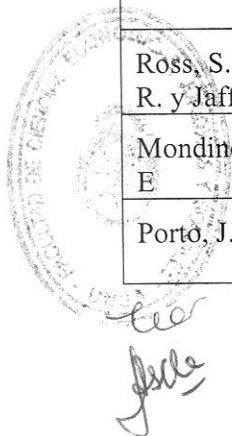
## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTARIA			
AUTOR	TITULO	EDITORIAL	Lugar y año de edición
Shim, J. y Siegel, J.	Dirección Financiera	Mc Graw Hill	Madrid, 2004 2º edición
Bodie, Z y Merton R.	Finanzas	Pearson	Mexico, 2003, 1º Edición Revisada
De Castro, L y López Pascal, J	Dirección Financiera	Prentice Hall	Madrid, 2007 2º Edición
Berk, J y Demarzo, P	Finanzas Corporativas	Pearson	Mexico, 2008 1º Edición
Vélez Pareja, Ignacio	Decisiones de Inversión	Edicon	Buenos Aires, 2009 6º Edición
De la Fuente, Gabriel	Compendio de Finanzas Aplicadas	Errepar	Buenos Aires, 2009 1º edición
Albornoz, Cesar H	Principio de Administración Financiera de las Empresas	La Ley	Buenos Aires, 2006 1º edición
Emery, D; Finnerty, J y Store, J	Fundamentos de Administración Financiera	Pearson	Mexico, 2000 1º edición
Moyer, R McGuigan, J y Kretlow, W	Administración financiera Contemporánea	Thomson	Mexico, 2000 7º edición
Besley, S. y Brigham, E.	Fundamentos de Administración Financiera	Mc Graw Hill	México, 2000 12º edición
Weston, J. y Copeland, T.	Finanzas en Administración Tomos I y II	Mc Graw Hill	Mexico, 1995 9º edición
Suarez Suarez, A.	Decisiones Optimas de Inversión y Financiación en la Empresa	Pirámide	Madrid, 1980 3º edición
Block, S. y Hirt, G.	Fundamentos de Gerencia Financiera	Irwin Mc Graw Hill	Colombia, 2001 9º edición
Ortiz Gomez, A.	Gerencia Financiera	Mc Graw Hill	Colombia, 1994 1º edición
Ross, S.; Westerfield, R. y Jaffe, J.	Finanzas Corporativas	Irwin Mc Graw Hill	Mexico, 2000 5º edición
Mondino, D. y Pendas, E	Finanzas para Empresas Compe titivas	Granica	Buenos Aires, 1994 1º edición
Porto, J.	Fuentes de Financiación	Buyatti	Buenos Aires, 2004 1º edición





## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

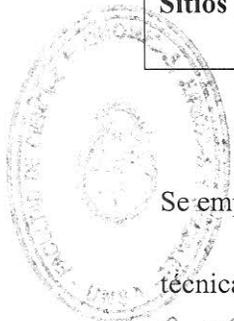
<b>BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTARIA</b>			
<b>AUTOR</b>	<b>TITULO</b>	<b>EDITORIAL</b>	<b>Lugar y año de edición</b>
Drimer, R.	Finanzas de Empresas	Buyatti	Buenos Aires, 2001 2° edición
Tapia, G. y Aire, Carlos	Conducción estratégica para la e valuación de proyectos de inver sión	Edicon	Buenos Aires, 2012
Vélez Pareja, Ignacio	Decisiones de inversión para la valoración financiera de proyec tos y empresas	Edicon	Buenos Aires, 2009

<b>OTRAS PUBLICACIONES</b>
<p>Publicaciones periódicas de interés para la materia:</p> <p><b>Diarios:</b> Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de la Nación, Clarín y El Tribuno.</p> <p><b>Revistas:</b> Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas Instituto Argentino de Mercado de Capitales Inversor Global Administración de Empresas Alta Gerencia Contabilidad y Administración Enfoques Desarrollo y Gestión</p> <p><b>Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:</b> Disertaciones Cuadernos</p> <p><b>Sitios específicos en Internet</b></p>

### **CRITERIOS Y SISTEMAS 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.



eo  
fue



## Universidad Nacional de Salta

Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
Avda. Bolivia N° 5.150 - (4.400) Salta  
Tel.: 0387 425 5477 - -5472 - 5465  
República Argentina



"2013 AÑO DEL BICENTENARIO  
DE LA ASAMBLEA GENERAL  
CONSTITUYENTE DE 1813"

**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

Para los alumnos que resulten aplazados en un examen parcial o faltasen a algunos 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, que será teórico y práctico.

Los alumnos que cumplan con las condiciones antes establecidas, alcanzarán la condición de alumno regular y rendiran 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 aspecto teóricos y de aspectos prácticos se tomaran 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.

Se aplican las restantes condiciones del cursado no promocional.

Salta, Julio de 2013

Roberto Alfredo J. Gillieri  
Prof. Titular Plenario

