



Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales

RES. DECECO Nº 234.14

Salta, 10 ABR 2014  
EXPTE. Nº 6.066/05

**VISTO:** La planificación de la asignatura **ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**, de la carrera de Licenciatura en Administración, plan de estudios 2.003, para el período académico 2.014, presentada por el **Cr. Roberto Alfredo José GILLIERI**, Profesor Titular Plenario de la mencionada asignatura, y;

**CONSIDERANDO:**

Lo dictaminado por la Comisión de Docencia a fs. 163 del presente expediente.

Lo dispuesto por el Art. 113, inciso 8 de la Res. A. U. Nº 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 Nº 420/00 y 718/02 del Consejo Directivo de esta Unidad Académica, mediante la cual delega a Decanato la atribución antes mencionada.

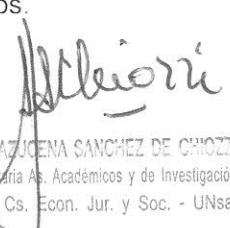
**POR ELLO**, en uso de las atribuciones que le son propias,

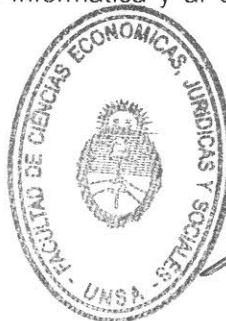
**EL VICEDECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,  
JURIDICAS Y SOCIALES  
( a cargo del Decanato)  
RESUELVE :**

**ARTICULO 1.- APROBAR** la planificación que obra de fs. 156 - 162 de la asignatura **ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**, de la carrera de Licenciatura en Administración, plan de estudios 2.003, presentada por el **Cr. Roberto Alfredo José GILLIERI**, Profesor Titular Plenario de la citada asignatura, para el periodo 2.014, cuyo programa analítico y de examen, bibliografía, régimen de regularidad y promoción obran como Anexo I de la presente Resolución.

**ARTICULO 2.- HAGASE SABER** al Cr. Roberto A. J. 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.

Ram/ahl

  
Cra. AZUCENA SANCHEZ DE CHIOZZI  
Secretaría As. Académicos y de Investigación  
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNsa.



  
Cra. HUGO IGNACIO LLAMOS  
VICEDECANO



ANEXO I - Res. DECECO N° 234.14

**ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**

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

Plan de Estudios 2.003  
Carga Horaria Semanal: 6 horas  
Período Académico 2.014

**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

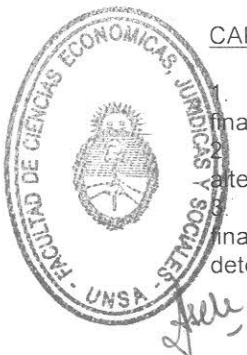
1. Presupuesto de capital bajo condiciones de certeza. La complejidad del presupuesto de capital. El marco estratégico de las decisiones de presupuesto de capital. Técnicas del presupuesto de capital. Importancia del presupuesto de capital. Forma de generar ideas para proyectos de capital. Clasificaciones 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

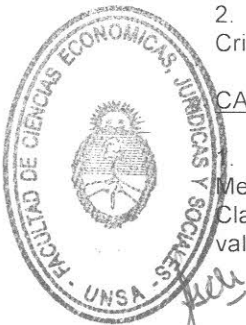
1. La administración financiera y el control de gestión. Conceptualización. Áreas de interés del responsable de la administración financiera. Control de gestión: inversiones en capital de trabajo e inversiones derivadas del presupuesto de capital. Financiamiento externo y financiamiento interno. Estructura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

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.

**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	tc	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





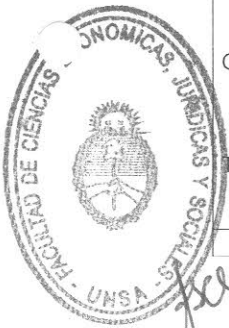
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA			
AUTOR	TÍTULO	EDITORIAL	Lugar y año de ed
Weston F. y Brigham, E.	Fundamentos de Administración Financiera	Mc Graw Hill	México, 1994 10° Edición
Brigham, E. y Houston J.	Fundamentos de Administración Financiera	Thomson	Mexico, 2005 10° Edición
Pascale, Ricardo	Decisiones Financieras	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: <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 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>			
BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA			
AUTOR	TÍTULO	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



*JCC*



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 9° Edición
Messuti, Alvarez y Graffi	Selección de Inversiones	Mc Graw Hill Macchi	Buenos Aires, 1992 2° Edición
Ortiz Gomez, A.	Gerencia Financiera	Mc Graw Hill	Colombia, 1994 1° Edición
Gillieri, Roberto y otros	Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión – Desarrollo de un Caso Real	Crear S.R.L.	Salta, Argentina 2006. 1° Edición
Elbaum, M.	Administración de Carteras de Inversión	Macchi	Buenos Aires, 2004 1° Edición
Tapia, G. y Ariganello, C.	Valuación de Bonos	Nueva Técnica	Buenos Aires, 2002 1° Edición
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	Bs Aires, 2004 1° Ed
Verchick, A. y Granados, O.	Dejando atrás las Crisis	Macchi	Buenos Aires, 2004 1° Edición
Velez Pareja, Ignacio	Decisiones de inversión	EDICON	Buenos Aires, 2009 6° Edición
Dumrauf, Guillermo L.	Finanzas Corporativas, un enfoque latinoamericano	Alfaomega	Buenos Aires, 2010 2° Edición
Hernández, A., Villalobos, A., Suarez, A.	Formulación y Evaluación de proyectos de inversión	THOMSON	Mexico, 2005 5° Ed
Martin Mato, Miguel A.	Mercado de Capitales: una perspectiva global	Cengage Learning	Buenos Aires, 2010
Casparri, María T. y otros	Análisis Financiero y Planificación de Oportunidades de Negocios	Omicron	Buenos Aires, 2009
Baca Urbina, Gabriel	Evaluación de Proyectos	Mc Graw Hill	Mexico, 2010 6° Ed
Rassiga, Fernando	Manual de Decisiones de Inversión y Financiamiento de Proyectos	EDICON	Buenos Aires, 2011 1° Edición
Olivo, Sergio	Fundamentos para la Administración de carteras de Acciones	Fundación Bolsa de Comercio de Bs.As.	Buenos Aires, 2008 1ra. Edición
Tapia, Gustavo y Aire, Carlos	Conducción Estratégica para la Evaluación de Proyectos de Inversión	EDICON	Buenos Aires, 2011 1ra. Edición
<b>OTRAS PUBLICACIONES</b>			





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**

**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**

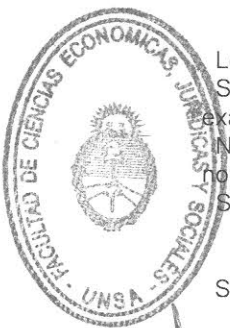
- .Asistencia al 70% de las clases
- .Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos con una nota mínima de 4 (cuatro) puntos.
- .Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos teóricos

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.

Se aplican las restantes condiciones del cursado no promocional.



Salta, Abril de 2.014

Roberto Alfredo J. GILLIERI