



Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein

RESOLUCIÓN DECECO N° 307-21  
Salta, 10 5 MAY 2021.  
EXPEDIENTE N° 6291/19

**VISTO:** Las presentes actuaciones mediante las cuales se tramita la aprobación de las planificaciones anuales para el Período Lectivo 2020, de las asignaturas **COMERCIALIZACIÓN I y ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS II**, correspondiente al Departamento Docente de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**, pertenecientes a las carreras de Licenciatura en Administración, Planes de Estudios 2003, que se dicta en Sede Metán-Rosario de la Frontera, presentada por las Profesoras Lic. Irene Cecilia MINTZER y Cra. Patricia NAYAR, responsables de las mencionadas asignaturas, y;

**CONSIDERANDO:**

**Que** por Resolución CD-ECO N° 295/18 se establece la modalidad de presentación de las planificaciones de las diferentes cátedras que componen los Planes de Estudios dependientes de esta Unidad Académica.

**Que** las propuestas presentadas cumple con las normativas vigentes de aplicación – Resolución CS N° 322/03

**Que** a fs. 147 del expediente de referencia, obra Despacho de la Secretaria de Asuntos Académicos donde informa que cumplen con las normativas vigentes las planificaciones de las asignaturas “Comercialización I” (149 a 153) y “Administración Financiera de Empresas II” (155 a 165), de la carrera Licenciatura en Administración, Planes de Estudios 2003, que se dicta en la Sede Metán-Rosario de la Frontera, para el Período Lectivo 2020.

**Que** el Art. 113, inciso 8 de la Res. A. U. N° 01/96, Estatuto de la Universidad Nacional de Salta establece como una atribución del Consejo Directivo la de aprobar Programas Analíticos y la Reglamentación sobre régimen de regularidad y promoción.

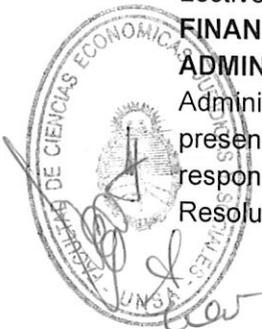
**Que** mediante las Resoluciones N° 420/00 y 718/02, el Consejo Directivo de esta Unidad Académica, delega al Señor Decano las atribuciones antes mencionadas.

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

**EL DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
JURÍDICAS Y SOCIALES**

**RESUELVE:**

**ARTÍCULO 1º.- TENER POR APROBADAS** las Planificaciones Anuales, para el Período Lectivo 2020, de las asignaturas **COMERCIALIZACIÓN I y ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS II**, correspondiente al Departamento Docente de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**, pertenecientes a las carreras de Licenciatura en Administración, Plan de Estudios 2003, que se dicta en Sede Metán-Rosario de la Frontera, presentada por las Profesoras Lic. Irene Cecilia MINTZER y Cra. Patricia NAYAR, responsables de las mencionadas asignaturas y que obra como Anexo I y II de la presente Resolución.





Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein”

307-21

**ARTÍCULO 2º.- HÁGASE SABER** al Departamento de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**, a la Sede Metán –Rosario de la Frontera, a la Profesora Lic. Irene Cecilia MINTZER, a la Cra. Patricia NAYAR a 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.

ahl/lc

Cra. María Rosa Panza de Miller  
Secretaría de As. Académicos  
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSa.



Esp. ANGÉLICA ELVIRA ASTORGA  
VICE DECANA  
Fac. de Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSa



ANEXO I - RESOLUCIÓN DECECO N° 307-21

PLANIFICACIÓN ANUAL

**ASIGNATURA:** Comercialización I  
**DEPARTAMENTO DOCENTE:** Administración de Empresas  
**CARRERA:** Licenciatura en Administración  
**Plan de Estudios:** 2003 **SEDE:** Sur  
**AÑO DE LA CARRERA:** 4° **Cuatrimestre:** 2°  
**CARGA HORARIA TOTAL:** 90 horas **CARGA HORARIA SEMANAL:** 6 horas

**EQUIPO DOCENTE**

DOCENTE	CATEGORÍA	DEDICACIÓN	CORREO ELECTRÓNICO
Mintzer, Irene Cecilia	Profesor Adjunto	Simple	irenemintzer@gmail.com
Herrera Bauab, José Miguel	JTP	Simple	joseherrerauab@hotmail.com

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

**Tema N° 1 – Nombre: El marketing y su ambiente**

**Contenidos:** Naturaleza, importancia y evolución del marketing. La mezcla comercial. El entorno de marketing.

**Objetivos específicos:** que los alumnos se familiaricen con los conceptos básicos de la disciplina y asuman al consumidor como el eje de un sistema de actividades que actúan para la satisfacción de sus necesidades y de la sociedad en su conjunto.

**Tema N° 2 – Nombre: Planeación estratégica**

**Contenidos:** Segmentación del mercado. Determinación de mercados meta. Posicionamiento en el mercado. Planeación estratégica de la compañía y del marketing.

**Objetivos específicos:** que los alumnos asuman el concepto de segmentación de mercados como un componente esencial de una administración empresarial orientada al marketing y que adquieran las habilidades necesarias para elaborar planes estratégicos del área.

**Tema N° 3 – Nombre: Investigación de mercados**

**Contenidos:** Naturaleza e importancia de la investigación de mercados. Tipos de investigación de mercados. Proceso de investigación de mercados.

**Objetivos específicos:** que los alumnos adquieran un nivel de conocimiento sobre las investigaciones sociales relacionadas con el consumo que les permita abordarlas con efectividad y eficiencia.

**Tema N° 4 – Nombre: Comportamiento de compra**

**Contenidos:** Comportamiento de compra del mercado de consumo. Comportamiento de compra del mercado de negocios.





307-21

**Objetivos específicos:** que los alumnos lleguen a comprender el proceso de decisiones de compra tanto de los consumidores comunes como de los clientes intermedios, en aras de predecir su comportamiento y actuar en consecuencia.

**Tema N° 5 – Nombre: El producto**

**Contenidos:** Concepto, niveles y clases de producto. Decisiones de productos individuales, de línea de productos y de mezcla de productos. Marketing de servicios. Desarrollo de nuevos productos.

**Objetivos específicos:** que los alumnos adquieran el conocimiento teórico y las herramientas prácticas necesarias para aplicar las estrategias y las tácticas de esta variable conducentes al cumplimiento de los objetivos del área y de la organización.

**Tema N° 6 – Nombre: El precio**

**Contenidos:** Concepto de precio. Factores que influyen en la fijación de precios. Fijación de precios en función del costo, del valor percibido y de la competencia. Fijación de precios de nuevos productos y de mezcla de productos. Ajuste y cambio de precios.

**Objetivos específicos:** que los alumnos adquieran el conocimiento teórico y las herramientas prácticas necesarias para aplicar las estrategias y las tácticas de esta variable conducentes al cumplimiento de los objetivos del área y de la organización.

**Tema N° 7 – Nombre: La plaza**

**Contenidos:** Concepto, funciones y longitud de los canales de distribución. Funcionamiento y organización de los canales de distribución. Decisiones sobre el diseño y la gestión de los canales de distribución. Gestión de la logística de marketing.

**Objetivos específicos:** que los alumnos adquieran el conocimiento teórico y las herramientas prácticas necesarias para aplicar las estrategias y las tácticas de esta variable conducentes al cumplimiento de los objetivos del área y de la organización.

**Tema N° 8 – Nombre: La promoción**

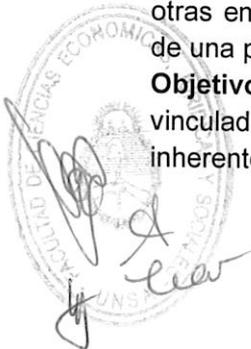
**Contenidos:** Desarrollo de un programa de comunicaciones de marketing. Mezcla de comunicaciones de marketing. Decisiones importantes en materia de publicidad. Administración de la fuerza de ventas.

**Objetivos específicos:** que los alumnos adquieran el conocimiento teórico y las herramientas prácticas necesarias para aplicar las estrategias y las tácticas de esta variable conducentes al cumplimiento de los objetivos del área y de la organización.

**Tema N° 9 – Nombre: Responsabilidad Social y Ética de marketing**

**Contenidos:** Efectos del marketing sobre los consumidores individuales, la sociedad y las otras empresas. Respuestas a los problemas de marketing. Ética de Marketing. Principios de una política pública de marketing.

**Objetivos específicos:** que los alumnos conozcan las principales críticas y defensas vinculadas con el desempeño de los profesionales del sector y que adquieran los valores inherentes a un accionar socialmente responsable y ético.





307-21

### PROGRAMA DE TRABAJOS PRÁCTICOS

**Trabajo práctico N° 1 – Nombre: Caso práctico de segmentación de mercados**

**Contenidos:** Segmentación de mercados y posicionamiento de productos.

**Objetivos:** que los alumnos adquieran las herramientas necesarias para definir posicionamientos apropiados y reconocer y seleccionar segmentos de mercado favorables.

**Trabajo práctico N° 2 – Nombre: Caso práctico de planeación estratégica**

**Contenidos:** Elaboración de planes estratégicos de la compañía y del marketing.

**Objetivos:** que los alumnos desarrollen la habilidad de elaborar planes estratégicos efectivos para el cumplimiento de los objetivos organizacionales.

**Trabajo práctico N° 3 – Nombre: Caso práctico de investigación de mercados**

**Contenidos:** Investigaciones de mercado exploratorias, descriptivas y causales.

**Objetivos:** que los alumnos adquieran la habilidad para desarrollar investigaciones de mercado exitosas.

**Trabajo práctico N° 4 – Nombre: Caso práctico de producto**

**Contenidos:** Estrategias de producto.

**Objetivos:** que los alumnos adquieran herramientas para aplicar estrategias efectivas de producto.

**Trabajo práctico N° 5 – Nombre: Caso práctico de precio y plaza**

**Contenidos:** Estrategias de precio y plaza.

**Objetivos:** que los alumnos adquieran herramientas para aplicar estrategias efectivas de fijación de precios, gestión de canales de distribución y logística de marketing.

**Trabajo práctico N° 6 – Nombre: Caso práctico integrador**

**Contenidos:** Segmentación de mercados. Planeación estratégica de la compañía y del marketing. Investigación de mercados. Estrategias de la mezcla comercial.

**Objetivos:** que los alumnos adquieran una visión integradora del funcionamiento de todos los componentes del sistema de marketing.

### HORARIOS DE CLASES

Clases	Comisión	Docente	Días	Horario
Teórico-prácticas	Única	Equipo docente	Viernes	13.00 a 19.00

### DISTRIBUCIÓN DE LA CARGA HORARIA – CRONOGRAMA DE CLASES

Fecha	Clase	Unidad	Tema
14/08	1	1	Presentación de la materia. Concepto e importancia.
14/08		1	Evolución del marketing. La mezcla comercial. El entorno.
21/08	2	2	Segmentación del mercado. Determinación de mercados





Universidad Nacional de Salta

307-21



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein

			meta. Posicionamiento en el mercado.
21/08		2	Caso práctico de segmentación de mercados. Seguimiento online.
28/08	3	2	Planeación estratégica de marketing. Plan anual de marketing.
28/08		2	Caso práctico de planeación estratégica.
28/08		2	Pronóstico de ventas.
04/09	4	1-2	<b>Primer examen parcial (en horario de clase).</b>
04/09		3	Naturaleza e importancia de la investigación de mercados.
04/09		3	Tipos de investigación de mercados. Proceso de investigación.
11/09	5	3	Caso práctico de investigación de mercados. Seguimiento online.
18/09	6	4	Comportamiento de compra del mercado de consumo.
18/09		4	Comportamiento de compra del mercado de negocios.
02/10		3	<b>Segundo examen parcial (en horario de clase).</b>
02/10	7	5	Concepto, niveles y clases de producto. Decisiones de productos individuales, de línea y mezcla de productos.
02/10		5	Desarrollo de nuevos productos. Marketing de servicios.
07/10	8	5	Caso práctico de producto. Seguimiento online.
16/10	9	6	Concepto de precio. Factores que influyen. Fijación de precios en función del costo, del valor percibido y de la competencia.
16/10		6	Fijación de precios de nuevos productos y de mezcla de productos. Ajuste y cambios de precio.
23/10	10	4-5-6	<b>Tercer examen parcial (en horario de clase).</b>
23/10		7	Concepto, funciones, longitud, funcionamiento y organización de los canales de distribución.
23/10		7	Decisiones sobre el diseño y la gestión de los canales de distribución. Logística.
23/10		6-7	Caso práctico de precio y plaza.





Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales

2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein<sup>®</sup>

307-21

30/10	11	8	Desarrollo de un programa de comunicaciones de marketing. Mezcla de comunicaciones de marketing.
30/10		8	Decisiones importantes en materia de publicidad.
30/10		8	Administración de la fuerza de ventas.
<b>06/11</b>	12	7-8	<b>Cuarto examen parcial (en horario de clase).</b>
06/11		9	Efectos del marketing. Respuestas a los problemas de marketing.
06/11		9	Ética de Marketing. Principios de una política pública de marketing.
<b>13/11</b>	13	8-9	<b>Práctica general integradora.</b>
<b>20/11</b>	14	1-9	<b>Recuperatorios de exámenes parciales (en horario de clase).</b>
<b>27/11</b>	15	1-9	<b>Repaso teórico global de la materia</b>
<b>Cantidad de clases: 15</b>			
<b>Horas por clase: 6</b>			
<b>Carga horaria: 6 horas semanales</b>			
<b>Carga horaria total: 90 horas</b>			

#### CRONOGRAMA DE EVALUACIONES

Unidad	Examen	Sem
1-2	Primer examen parcial.	4
3	Segundo examen parcial.	5
4-5-6	Tercer examen parcial.	8
7-8	Cuarto examen parcial.	10
1-9	Recuperatorios de exámenes parciales.	11

#### PLANIFICACIÓN DE ACTIVIDADES POR CUATRIMESTRE

ACTIVIDADES DE DOCENCIA	DOCENTE A CARGO	CUATRIMESTRE
Dictado de clases, seminarios y cursos. Guía de trabajos de fin de carrera.	Mintzer, Irene Cecilia	1° y 2°
Dictado de clases, seminarios y cursos. Guía de trabajos de fin de carrera.	Herrera Bauab, José	1° y 2°

#### CLASES DE CONSULTA

Día de la semana	Horario	Periodicidad	Lugar	Responsable
Lunes a viernes	8 a 20	Diaria	Web	Equipo docente
Viernes	12.00 a 13.00	Semanal	Presencial	Equipo docente





### REUNIONES DE CATEDRA

Día de la semana	Horario	Periodicidad	Lugar
Miércoles	16 a 18	Semanal	Box de la cátedra

### ACTIVIDADES DE CAPACITACION Y PERFECCIONAMIENTO DOCENTE

Se efectuarán conforme a la oferta existente y a la disponibilidad presupuestaria de la Facultad, al momento de tomar conocimiento de los cursos programados.

### PARTICIPACION EN REUNIONES CIENTIFICAS

Se efectuará en función de la oferta existente y la disponibilidad presupuestaria de la Facultad, al momento de tomar conocimiento de las reuniones programadas.

### ACTIVIDADES DE EXTENSION Y/O SEMINARIOS

Se dictarán cursos y conferencias destinados al público en general o a estudiantes de la Facultad, según los pedidos efectuados por la Secretaría de Extensión Universitaria y/o el C.E.U.C.E., la F.U.Sa o entidades similares de otras Universidades del país, como por ejemplo las conferencias organizadas en el marco de las Jornadas de Contabilidad, Economía y Administración que se realizan anualmente.

### DISTRIBUCION HORARIA SEMANAL ESTIMADA DEL EQUIPO DOCENTE

Docente	Docencia	Investigación	Gestión	Extensión
Mintzer	10	-	(1)	(2)
Herrera				

Las horas asignadas a las actividades de docencia incluyen el tiempo dedicado a la elaboración de apuntes teóricos y prácticos, a la preparación y al dictado de las clases teóricas, prácticas y de consulta y a la realización de reuniones de cátedra.

(1) Los integrantes de la cátedra están a disposición de las autoridades de la Facultad para participar en las actividades de gestión cuyas autoridades juzguen pertinentes.

(2) Las horas dedicadas a las actividades de extensión no pueden ser incluidas en una tabla "semanal", por cuanto se concretan en fechas específicas y fundamentalmente de acuerdo a la demanda de los interesados, tal como se expresa previamente





Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein\*

**ANEXO II** 307-21

**ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**

**PLANIFICACION ANUAL**

**ASIGNATURA: ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**  
**DEPARTAMENTO DOCENTE: ADMINISTRACION DE EMPRESAS**  
**CARRERAS: LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN**  
**SEDE: METAN ROSARIO DE LA FRONTERA**  
**AÑO DE LA CARRERA: 5º (QUINTO) CUATRIMESTRE: 1º (PRIMERO)**  
**PLAN DE ESTUDIOS: 2003**  
**CARGA HORARIA: 90 (noventa) horas**  
**SEMANAL: 6 (SEIS) HORAS**

**EQUIPO DOCENTE**

DOCENTE	GRADO ACADEMICO MAXIMO	CATEGORIA	DEDICACION
Nayar Patricia	Contadora Publica	Profesora Adjunta	Simple
Renta Davids Manuel	Lic. en Administración	Jefe trabajos Prácticos	Simple

**PROGRAMA DE CONTENIDOS (Analítico y de Examen)**

**CAPITULO I – EL CONTEXTO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA**  
**CONTENIDOS:**

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.

**OBJETIVOS ESPECIFICOS:**

- Explicar por qué el papel de la administración financiera es tan importante en la actualidad.
- Describir el propósito y la composición de los mercados financieros.
- Comprender qué significa "el valor del dinero en el tiempo". Comprender la relación entre valor presente y futuro.
- Describir cómo se puede usar el interés para ajustar el valor de los flujos de efectivo a un solo punto en el tiempo.
- Distinguir entre los diferentes términos usados para expresar valor, incluyendo valor de liquidación, valor de empresa en marcha, valor en libros, valor de mercado y valor intrínseco.





307-21

- Valuar bonos, acciones preferenciales y acciones ordinarias.
- Calcular las tasas de rendimiento (o de retorno) de diferentes tipos de valores a largo plazo.

## CAPITULO II – DECISIONES ESTRATEGICAS DE INVERSION EN ACTIVOS DE CAPITAL

### CONTENIDOS:

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.

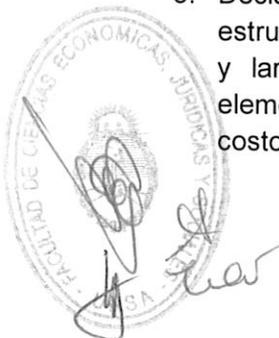
### OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Definir presupuesto de capital e identificar los pasos del proceso de presupuesto de capital.
- Justificar por qué los flujos de efectivo son los más relevantes para las decisiones de presupuesto de capital.
- Resumir los principales aspectos que deben considerarse al preparar los flujos de efectivo relevantes para el presupuesto de capital.
- Presentar los métodos de evaluación de inversiones para que el alumno pueda visualizar las diferencias entre los mismos.
- Comprender los tres métodos principales de flujos de efectivos descontados para evaluación y selección de proyectos.
- Explicar los cálculos, los criterios de aceptación y las ventajas para cada uno de los métodos.

## CAPITULO III – DECISIONES ESTRATEGICAS DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

### CONTENIDOS:

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.





307-21

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.

#### **OBJETIVO ESPECIFICOS:**

- Describir los tres métodos primordiales que utilizan las compañías para reunir fondos externos a largo plazo: emisión pública, suscripción privilegiada y colocación privada.
- Explicar el papel de la banca en el proceso de emisión de nuevos valores, incluyendo la suscripción tradicional.
- Calcular el valor teórico de un derecho (suscripción) y describir las relaciones entre el precio de mercado de la acción, el precio de suscripción y el valor del derecho.
- Explicar las diferencias entre los distintos tipos de valores a largo plazo en términos de los derechos sobre el ingreso y los activos, el vencimiento, los derechos de los titulares de valores y el tratamiento fiscal del ingreso proveniente de valores.
- Describir los diferentes tipos de préstamos a plazo y analizar los costos y beneficios de cada uno.
- Explicar la naturaleza y el contenido de los acuerdos de préstamos incluyendo las cláusulas (restrictivas) de protección.
- Comprender y explicar el financiamiento de arrendamiento en sus diferentes formas.
- Estudiar el análisis planteado por Modigliani y Miller.
- Determinar el nivel de endeudamiento en la práctica.
- Desarrollar en el alumno las habilidades y destrezas necesarias que le permitan calcular el costo efectivo de distintas fuentes de financiamiento.

#### **CAPITULO IV – DECISIONES DE DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS**

##### **CONTENIDOS:**

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.

##### **OBJETIVO ESPECIFICOS:**

- Comprender la retención de dividendos comparada con el dilema de distribución que enfrenta la empresa.
- Explicar las teorías acerca de la política de dividendos.
- Identificar y analizar los factores que afectan las políticas de dividendos y retención de utilidades.

#### **CAPITULO V – COSTO DE CAPITAL**

##### **CONTENIDOS:**

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





307-21

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.

**OBJETIVO ESPECIFICOS:**

- Definir el “costo de capital” global de la empresa.
- Calcular los costos de los componentes individuales del costo total del capital de la empresa: costo de deuda, costo de acciones preferenciales y costo de capital accionario.
- Explicar y usar modelos alternativos para determinar el costo del capital accionario, incluyendo el enfoque de descuento de dividendos, el modelo de fijación de precios de activos de capital (MPAC) y el enfoque de costo de deuda antes de impuestos más prima de riesgo.
- Calcular el promedio ponderado del costo de capital para la empresa (PPCC) y comprender su fundamento, uso y limitaciones.
- Explicar cómo se relaciona el concepto de valor económico agregado (EVA) con la creación de valor y el costo de capital de una empresa.
- Comprender el papel del modelo de fijación de precios de activos de capital al calcular las tasas de rendimiento requeridas específicas de un proyecto y específicas de un grupo.

**CAPITULO VI – EL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE EN LAS DECISIONES FINANCIERAS**

**CONTENIDOS:**

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.

**OBJETIVO ESPECIFICOS:**

- Comprender la relación entre riesgo y rendimiento.
- Definir riesgo, incertidumbre y rendimiento, y mostrar cómo medirlos calculando el rendimiento esperado, la desviación estándar y el coeficiente de variación.
- Analizar los diferentes tipos de actitudes del inversionista hacia el riesgo.
- Explicar el riesgo y el rendimiento en el contexto de un portafolio y distinguir entre seguridad individual y riesgo del portafolio.
- Distinguir entre riesgo evitable (no sistemático) y riesgo inevitable (sistemático), y explicar cómo la diversificación adecuada puede eliminar uno de estos riesgos.
- Explicar qué significa un “mercado financiero eficiente” y describir los tres niveles (o formas) para un mercado eficiente.





307-21

## CAPITULO VII – SELECCIÓN DE CARTERA DE INVERSIONES

### CONTENIDOS:

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.

### OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Comprender los objetivos de una cartera y los procedimientos que se usan para calcular el rendimiento y la desviación estándar de carteras.
- Analizar los conceptos de correlación y diversificación, así como los aspectos clave de la diversificación internacional.
- Describir los componentes del riesgo y el uso del beta para medir el riesgo.
- Explicar el modelo de valuación de activos de capital (CAPM) de manera conceptual, matemática y gráfica.
- Revisar los métodos tradicional y moderno de gestión de carteras.
- Describir los betas de cartera, la relación riesgo-rendimiento y la unificación de los dos métodos de gestión de carteras.

## CAPITULO VIII – CONTROL DE GESTION EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA

### CONTENIDOS:

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.

### OBJETIVO ESPECIFICOS:

- Estudiar los estados financieros, el análisis de razones financieras y la planeación financiera a largo plazo.
- Evaluar las razones de las cifras contables para comparar la información de los estados financieros.
- Demostrar cómo se pueden generar y usar los estados financieros pro forma para planear las necesidades futuras de financiamiento.
- Explicar cómo los administradores financieros enfrentan las dos grandes decisiones: en qué activos reales debe invertir la empresa y cómo obtener el efectivo para pagarlos.
- Analizar las decisiones de financiamiento.
- Explicar cómo el administrador financiero evalúa cuáles riesgos deberá asumir la empresa y cuáles pueden ser eliminados.
- Desarrollar la planeación financiera y el manejo financiero.





307-21

## **CAPITULO IX – DIAGNOSTICO ECONOMICO FINANCIERO**

### **CONTENIDOS:**

1. Diagnóstico empresario. 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.

### **OBJETIVO ESPECIFICOS:**

- Explicar por qué el análisis de estados financieros es importante para la empresa y los proveedores de capital externos.
- Definir y calcular las razones financieras más importantes y comprender que nos dicen acerca de la empresa.
- Elaborar un presupuesto de efectivo a partir del pronóstico de ventas, percepciones y desembolsos.
- Utilización del método de casos para el estudio del Planeamiento Financiero, elaborando el Plan Económico Financiero, a través de la formulación de un Presupuesto Económico, un Presupuesto Financiero y un Estado de Situación Patrimonial Projectado.

## **CAPITULO X – MERCADO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES**

### **CONTENIDOS:**

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.

### **OBJETIVO ESPECIFICOS:**

- Conocer cómo funciona el Mercado financiero y el Mercado de Capitales
- Explicar y comprender los principales Activos que se manejan: Títulos valor, activos financieros de empresas, acciones, obligaciones y títulos de deuda a largo plazo.
- Valoración de activos financieros: Modelos.
- Realizar el análisis técnico y el análisis fundamental.





307-21

**PROGRAMA DE TRABAJOS PRACTICOS**

**1 – TRABAJOS PRACTICOS: INTRODUCCIÓN**

**Trabajo Práctico N° 1**

Tarjeta de Crédito - Sinking Fund

**CONTENIDOS:** Calculo Financiero.

**OBJETIVO:** Repasar conocimientos de matemática financiera.

**Trabajo Práctico N° 2**

Honorarios Profesionales

**CONTENIDOS:** Valor tiempo del dinero.

**OBJETIVO:** Demostrar que el concepto de valor " tiempo " del dinero es válido para todos los casos, aún en la forma de percibir los Honorarios Profesionales.

**Trabajo Práctico N° 3**

Un amigo suyo

**CONTENIDOS:** Flujos de Fondos.

**OBJETIVO:** Ver el efecto del plazo en que se realiza la inversión (y/o de la demora en poner en funcionamiento a la inversión) en la magnitud del Flujo de Fondos Netos periódico requerido para obtener una tasa de rendimiento deseada.

**2 – TRABAJOS PRACTICOS: EVALUACIÓN DE INVERSIONES**

**Trabajo Práctico N° 1**

Columbia S.A.

**CONTENIDOS:** Flujos de Fondos. Valor Actual Neto

**OBJETIVO:**

- Desarrollar el método del Valor Actual Neto como herramienta para la toma de decisiones de inversión.
- Resaltar la importancia que tienen para la toma de la Decisión, la ubicación de los flujos en el tiempo y la tasa de corte utilizada.
- Hacer ver la importancia que reviste la correcta construcción de los flujos de fondo para una correcta toma de decisiones de inversión.





21	<p><b>Trabajo Práctico N° 2</b></p> <p>21 Máquina TIR  <b>CONTENIDOS:</b> Flujo de Fondos. TIR.  <b>OBJETIVOS:</b>  - Desarrollar el método T.I.R. como herramienta para la toma de decisiones de inversión.  - Resaltar la necesidad de trabajar con Flujos de Fondos después de impuestos.  - Mostrar la metodología de transformación de la información contable en información financiera.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 3</b></p> <p>21 Proaviones S.A.  <b>CONTENIDO:</b> Método Contable.  <b>OBJETIVO:</b> Demostrar que el método contable es incorrecto para medir el rendimiento de una inversión. Para una inversión que no repone las depreciaciones da una tasa creciente de rendimiento. El método sustitutivo es el método financiero.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 4</b></p> <p>21 La Comercial del Centro S.A.  <b>CONTENIDO:</b> Análisis Marginal  <b>OBJETIVO:</b> Análisis marginal de una Política de Expansión para aumentar la participación en el mercado.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 5</b></p> <p>21 T.I.R - Inversiones Adicionales  <b>CONTENIDO:</b> Valor tiempo del Dinero. TIR  <b>OBJETIVO:</b>  - Ejercitar la metodología de cálculo de los métodos de evaluación de inversiones que tienen en cuenta el valor tiempo del dinero.  - Mostrar el análisis a efectuar sobre las inversiones adicionales, usando para ello el concepto de la T.I.R. Marginal.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 6</b></p> <p>21 Inversión Complementaria  <b>CONTENIDOS:</b> Valor actual Neto. TIR  <b>OBJETIVO:</b> Demostrar como al trabajar en términos medios en lugar de términos marginales, induce a conclusiones incorrectas.</p>





21	<p><b>Trabajo Práctico N° 7</b></p> <p>21 Inversiones de distintas vidas y magnitudes  <b>CONTENIDOS:</b> Valor Actual Neto. TIR  <b>OBJETIVO:</b> Apreciar como se comparan las inversiones cuando tienen distintas vidas esperadas y cuando requieren distintas magnitudes de capital.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 8</b></p> <p>21 Supermercado Sanchez Garcia  <b>CONTENIDOS:</b> Valor Actual Neto. TIR  <b>OBJETIVO:</b> Analizar dos alternativas de inversión mutuamente excluyentes, con racionamiento de capital e igual riesgo.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 9</b></p> <p>21 Caso sin inflación - Primera Parte  <b>CONTENIDOS:</b>FFN Relevantes. VANE. TIRe  <b>OBJETIVO:</b> Apreciar en un caso SIN INFLACION como se plantea la determinación del FFN relevante para la evaluación, la determinación del VAN y TIR, a nivel económico y financiero, y la VF.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 10</b></p> <p>21 Caso con inflación - Segunda Parte  <b>CONTENIDOS:</b> Flujos de Fondos Relevantes  <b>OBJETIVO:</b> Apreciar cómo la inflación:  - obliga a redefinir la forma de determinar los FFN  - aumenta el Riesgo de los pronósticos de los FFN  - obliga a tener en cuenta las Ganancias y las Pérdidas por inflación  - plantea considerar el efecto sobre el Impuesto a las Ganancias, al estar la ganancia por inflación gravada  - conduce a resultados muy distintos.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 11</b></p> <p>21 Alternativas de Colocación de Fondos  <b>CONTENIDOS:</b> Tasa de Rendimiento Requerida.  <b>OBJETIVO:</b> Ante dos alternativas de inversión (una de ellas, cancelación de una deuda) se desea analizar los parámetros a tener en cuenta para determinar la Tasa Requerida de Rendimiento si los fondos son colocados en la segunda alternativa, y determinar los riesgos, efectos impositivos, etc., cuantificándolos</p>





307-21

para llegar a un valor de la Tasa Requerida de Rendimiento de la segunda alternativa, para que convenga colocar en ellas los fondos en lugar de pagar la deuda.

### 3 – ESTUDIO DE CASOS: EVALUACION DE INVERSIONES

#### Trabajo Práctico N° 1

Papelera Argentina S.A.

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR.

**OBJETIVO:** Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.

#### Trabajo Práctico N° 2

Bistel S.A.I.C.

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR

**OBJETIVO:** Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.

#### Trabajo Práctico N° 3

Sanatorio Noa S.A.

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR

**OBJETIVO:** Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.

#### Trabajo Práctico N° 4

Celmar S.A.I.C.

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR

**OBJETIVO:** Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.

#### Trabajo Práctico N° 5

Aserradero Lujan

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR

**OBJETIVO:** Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.





307-21

**Trabajo Práctico N° 6**

Condorito

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR

**OBJETIVO:** Aprender en un caso, la utilización del método del VAN ajustado, por cuanto la fuente de financiamiento del proyecto de inversión, es externa al inversionista, estableciendo los flujos del proyecto y de la deuda en forma separada, para posteriormente sumar ambos efectos.

**Trabajo Práctico N° 7**

Chocolate

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR

**OBJETIVO:** Desarrollar el método del Valor Actual Neto y de la TIR como herramienta para la toma de decisiones de inversión.  
Resaltar la importancia que tienen en la toma de decisiones la ubicación de los flujos de fondos en el tiempo y la tasa de corte utilizada.  
Destacar la importancia que reviste la correcta construcción de los flujos de fondo para una correcta toma de decisiones de inversión.

**Trabajo Práctico N° 8**

Consortio S & F

**CONTENIDOS:** Flujo de Fondos. VAN. TIR

**OBJETIVO:** Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.

**4 – TRABAJOS PRACTICOS: COSTO DE CAPITAL**

**Trabajo Práctico N° 1**

Empresa GF

**CONTENIDOS:** Costo Promedio Ponderado del Capital.

**OBJETIVO:**

- Desarrollar el concepto de Costo de Capital de la empresa en forma global.
- Mostrar las distorsiones que pueden producirse al trabajar con información que brinda la Contabilidad General a los efectos del cálculo del Costo de Capital .





307-21

21	<b>Trabajo Práctico N° 2</b>
21	<p>Empresa Industrial</p> <p><b>CONTENIDOS:</b> Costo Promedio Ponderado del Capital.</p> <p><b>OBJETIVO:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Idem al Práctico 1 de Costo de Capital. Agregar el problema impositivo en el cálculo del Costo de Capital.</li> <li>- Discriminar entre Patrimonio Neto (acciones suscriptas) y Utilidades Retenidas en el cálculo del Costo de Capital.</li> <li>- Recalcar que las Acciones Preferidas financieramente son una deuda más.</li> </ul>
21	<b>Trabajo Práctico N° 3</b>
21	<p>La Exportadora S.A.</p> <p><b>CONTENIDOS:</b> Costo Promedio Ponderado del Capital.</p> <p><b>OBJETIVO:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cambio de la Estructura de Financiamiento.</li> <li>- Determinación del Costo Medio Ponderado del Capital, después de Impuesto, de la nueva Estructura de Financiamiento que se estudia.</li> </ul>
21	<b>Trabajo Práctico N° 4</b>
21	<p>Empresa de energéticos</p> <p><b>CONTENIDOS:</b> Costo Promedio Ponderado del Capital.</p> <p><b>OBJETIVO:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- No se trata de un planteo numérico, sino conceptual.</li> <li>- Analizar conceptualmente si debe trabajarse con Costo Medio Ponderado del Capital o con Costo Marginal ponderado .</li> </ul>

**5 – TRABAJOS PRACTICOS: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

21	<b>Trabajo Práctico N° 1</b>
21	<p>Planteo Conceptual</p> <p><b>CONTENIDOS:</b> Política de Dividendos.</p> <p><b>OBJETIVO:</b> Planteo conceptual. Ante distintas situaciones, que política de dividendos sería lógico suponer que implantarían las empresas?</p>





307-21

21	<b>Trabajo Práctico N° 2</b>
21	<p>La Comercial del Centro S.A.  <b>CONTENIDOS:</b> Política de Dividendos.  <b>OBJETIVO:</b> Análisis conceptual. Dados distintos niveles de utilidades esperadas y de inversiones a realizar, una cantidad de acciones y un dividendo por acción histórico, determinar distintos aspectos de la política de dividendos a implementar y del endeudamiento a tomar.</p>
21	<b>Trabajo Práctico N° 3</b>
21	Factor S.A.
	<p><b>CONTENIDOS:</b> Política de Dividendos.  <b>OBJETIVO:</b> Mostrar las diferencias entre las dos operaciones. Poner de manifiesto las ventajas de cada una y en qué oportunidades se puede utilizar una y otra.</p>
21	<b>Trabajo Práctico N° 4</b>
21	Laurel S.A
	<p><b>CONTENIDOS:</b> Política de Dividendos.  <b>OBJETIVO:</b> Mostrar que las decisiones de dividendos, inversiones y financiamiento dependen unas de otras. Si se abonan dividendos en efectivo, la única manera de poder realizar todas las inversiones es reponiendo esos fondos con financiamiento externo, de lo contrario habrá que disminuir el nivel de inversiones.</p>

**6 – TRABAJOS PRACTICOS: DECISIONES DE FINANCIAMIENTO**





307-21

### Trabajo Práctico N° 1

#### Estructura de Financiamiento - Primera Parte

**CONTENIDOS:** Diferentes Niveles de Rendimientos.

**OBJETIVO:** Que los alumnos comprendan y se ejerciten en los aspectos planteados como interrogantes, particularmente:

- 1- La diferencia entre rendimiento de la inversión total (TIRe) y del Capital Propio (TIRf);
- 2- Que el rendimiento del Capital Propio no depende sólo de la inversión que se haga, sino también de cómo se la financie;
- 3- Que las decisiones de financiamiento no sólo presentan la posibilidad de aumentar el Rendimiento del Capital Propio, sino también riesgo financiero;
- 4- Cómo el inversor puede modificar sus pautas de consumo mediante la toma de deudas.
- 5- Cuál es el costo de oportunidad del Capital Propio no invertido, si se lo coloca en una inversión alternativa de igual riesgo.
- 6- La capacidad de autofinanciamiento que genera la inversión, según las decisiones de Financiamiento que se tomen.

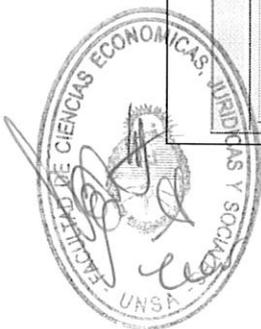
### Trabajo Práctico N° 2

#### Estructura de Financiamiento - Segunda Parte

**CONTENIDOS:** Riesgo Operativo, Financiero y Total

**OBJETIVO:**

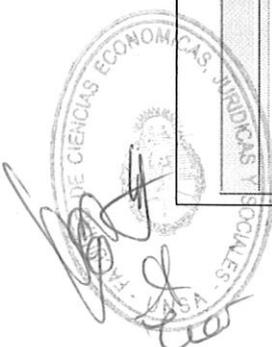
- En el caso anterior, trabajamos bajo condiciones de certidumbre en cuanto a FFN que generaría la inversión. No existía, por lo tanto, Riesgo operativo, aunque sí Riesgo Financiero.
- En este caso, al no haber un monto puntual para el FFN esperado, aparece el Riesgo Operativo.
- Ello permitirá a los alumnos apreciar cómo, al existir Riesgo Operativo, el Riesgo Total de la inversión que se estudia crece significativamente y hace, en consecuencia, menos aconsejable asumir Riesgo Financiero.
- Recordar que cuando la Inversión presenta alto Riesgo Operativo no es aconsejable (desde el punto de vista de las Finanzas de Empresas) agregarle Riesgo Financiero tomando deudas. En otras palabras, las inversiones con alto Riesgo Operativo deberían financiarse, exclusivamente, con Capital Propio si no queremos elevar en demasía el Riesgo total a asumir.
- Para desarrollar y analizar este caso es necesario tener presente el anterior, por comparación de situaciones, será posible apreciar las consecuencias de las inversiones bajo condiciones de Riesgo Operativo y de endeudamiento para financiarlas.





307-21

21	<p><b>Trabajo Práctico N° 3</b></p> <p>Costo real de una deuda  <b>CONTENIDOS:</b> Costo Real de una Deuda.  <b>OBJETIVO:</b> Determinar el COSTO REAL de una deuda.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 4</b></p> <p>Un préstamo de Emergencia  <b>CONTENIDOS:</b> Costo Real de una Deuda.  <b>OBJETIVO:</b> Determinar el costo efectivo del financiamiento y el costo real, teniendo en cuenta la tasa de inflación.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 5</b></p> <p>Impuesto Inmobiliario 20x9  <b>CONTENIDOS:</b> Costo Real de una Deuda.  <b>OBJETIVO:</b> Que los alumnos comprendan y se ejerciten en el análisis de una decisión de financiamiento, bajo condiciones de información insuficiente.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 6</b></p> <p>Exe Empresa de Construcciones S. A.  <b>CONTENIDOS:</b> Alternativas de Financiamiento. Bonos.  <b>OBJETIVO:</b> Evaluar alternativas de financiamiento, contando para ello con los flujos de fondos esperados que genera la colocación de bonos. Cálculos de tasa de rendimientos reales que generan los bonos.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 7</b></p> <p>Bono Barra  <b>CONTENIDOS:</b> Alternativas de Financiamiento. Bonos.  <b>OBJETIVO:</b>  1) Introducción al alumno en el funcionamiento de una de las operaciones disponibles en el sistema financiero para colocar fondos.  2) Profundizar en el manejo de las herramientas de análisis financiero.</p>
21	<p><b>Trabajo Práctico N° 8</b></p> <p>Decisiones de Financiamiento  <b>CONTENIDOS:</b> Flujos de Fondos. VANe. TIRe  <b>OBJETIVO:</b> Que el alumno, mediante el Estudio de casos, logre reunir elementos de juicio, todo ello tendiente a considerar la conveniencia o no de tomar deudas, incorporando alternativas de financiamiento, calculando flujos de fondos, a efectos del cálculo de la TIR económica y financiera.  Se incorpora a este análisis, el riesgo involucrado, tanto operativo como financiero, como así también la relación de los mismos con el cálculo de la tasa</p>





307-21

máxima lógica a pagar.

## 7 – TRABAJOS PRACTICOS: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

### Trabajo Práctico N° 1

Consideraciones sobre el riesgo

**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo Financiero.

**OBJETIVO:** Mostrar como el riesgo y la incertidumbre afectan los distintos aspectos relacionados con las decisiones de inversión y de financiamiento.

### Trabajo Práctico N° 2

Rendimiento y Riesgo en Inversiones Individuales.

**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo Financiero.

**OBJETIVO:** Ejercitar a los alumnos en las decisiones bajo riesgo, y hacerle apreciar:

- a) Cómo el criterio de decisión bajo Riesgo cambia respecto a cuando operamos en condiciones de certidumbre;
- b) Cómo se estima el Riesgo en Inversiones Individuales, de un período;
- c) Cómo aumenta el Riesgo Total de las Inversiones, al financiarla con deudas
- d) Cómo podemos introducir el Riesgo en la Tasa de Descuento, lo que puede conducir a cambiar las preferencias que teníamos en ausencia de Riesgo;
- e) Cómo podemos estimar la posibilidad de que la Inversión enfrente el Riesgo de Liquidez.

### Trabajo Práctico N° 3

EL VERGEL S.A

**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo Financiero.

**OBJETIVOS:**

- a) Aprender a trabajar con información insuficiente.
- b) Aprender a deducir la información que falta, por las formulas que relacionan los datos.
- c) Hacer una aproximación al Riesgo.
- d) Aprender el Riesgo como la variabilidad del Rendimiento para los inversores.
- e) Aprender como la decisión es condicionada por el Riesgo.
- f) Aprender el Riesgo Financiero como la posibilidad de no poder atender los Servicios de la Deuda.

### Trabajo Práctico N° 4





307-21

COMPRA DEL LOCAL  
**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo Financiero.  
**OBJETIVOS:** Mostrar como el riesgo afecta los distintos aspectos relacionados con una decisión de financiamiento.

### 8 – TRABAJOS PRACTICOS: CARTERA DE INVERSIONES

#### Trabajo Práctico N° 1

Rendimiento y Riesgo en Cartera de Inversiones  
**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.  
**OBJETIVO:** Que los alumnos se ejerciten y aprecien:  
 a) Cómo se determina el rendimiento y el riesgo de una cartera;  
 b) Cómo cambian el rendimiento y el riesgo de una cartera;  
 c) El efecto en el Rendimiento y el Riesgo según sean los valores del c.c.;  
 d) El efecto en el Rendimiento y el Riesgo según sean las mezclas;  
 e) Los criterios de decisión en función de la cartera;  
 f) Los supuestos sobre las preferencias de los inversores;  
 g) Otros aspectos sobre el mismo tema.

#### Trabajo Práctico N° 2

Estudio de una cartera de Inversiones  
**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.  
**OBJETIVO:** Determinar el rendimiento y riesgo de una cartera de inversiones.

#### Trabajo Práctico N° 3

Estudio de una cartera de Inversiones  
**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.  
**OBJETIVO:** Determinar el rendimiento y riesgo de una cartera de inversiones.

#### Trabajo Práctico N° 4

Estudio de una cartera de Inversiones  
**CONTENIDOS:** Cuantificación del Riesgo y el Rendimiento en una cartera de inversiones.  
**OBJETIVO:** Determinar el rendimiento y riesgo de una cartera de inversiones.



307-21

### 9 – TRABAJOS PRACTICOS: TÓPICOS ESPECIALES

#### Trabajo Práctico N° 1

##### Decisión de vender o no vender

**CONTENIDOS:** Método Financiero y Método Contable.

**OBJETIVO:** Demostrar y ejercitar a los alumnos:

- a) Cómo el método contable de medir la ganancia y el rendimiento pueden conducir a decisiones equivocadas.
- b) Que el método financiero de medir la ganancia y el rendimiento, mide, en realidad, cuanto más (o menos) lograremos en la alternativa que estudiamos respecto a la alternativa que deseamos.

### 10 – TRABAJOS PRACTICOS: DIAGNÓSTICO FINANCIERO

#### Trabajo Práctico N° 1

##### Diagnóstico y Rehabilitación de la Empresa

**CONTENIDOS:** Los Estados Contables y los Flujos de Fondos.

**OBJETIVO:**

Construir un modelo que nos permita proyectar los F.Fdos. sin tener que proyectar los:

- a) Estados de resultados, para conocer el impuesto, y
- b) Estados Patrimoniales, para conocer la magnitud del FM.

### 11 – ESTUDIOS DE CASOS: PLANEAMIENTO FINANCIERO

#### Trabajo Práctico N° 1

##### Cosmos S.A.I.C.

**CONTENIDOS:** Plan de Negocios Cosmos S.A.I.C

**OBJETIVO:** Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

#### Trabajo Práctico N° 2

##### Proveedurías Asociadas S.A.

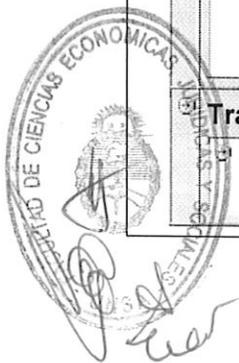
**CONTENIDOS:** Plan de Negocios Proveedurías Asociadas S.A.

**OBJETIVO:** Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

#### Trabajo Práctico N° 3

##### Telnex S.A.

**CONTENIDOS:** Plan de Negocios Telnex S.A.





307-21

<b>OBJETIVO:</b> Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.	
<b>Trabajo Práctico N° 4</b>	
Carmel S.A.	<b>CONTENIDOS:</b> Plan de Negocios Carmel S.A. <b>OBJETIVO:</b> Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

**HORARIOS DE CLASES**

<u>Clases</u>	<u>Comisión</u>	<u>Docente</u>	<u>Días</u>	<u>Horario</u>
Teóricas	Unica	Nayar Patricia A.	Martes	14 a 17
Prácticas	Unica	Renta Davids Manuel	Miercoles	14 a 17

**DISTRIBUCION DE LA CARGA HORARIA**

<b>Semana</b>	<b>Fecha</b>	<b>Clase Teórica</b>	<b>Clases Teóricas - Prácticas</b>
1	17 - Mar	Presentación Contexto	
2	25-Mar	Contexto - Eval. de Inversiones: VAN - TIR:	
3	7-abr	Eval. de Inversiones.	Eval. de Inversiones.
	8-abr		Eval. de Inversiones: Vida y Magn.
4	14-abr	Presupuesto de Capital - Decisiones de Financiamiento:	
	15-abr		Decisiones de Financiamiento
5	21-abr		Costo de Capital: 1,2,3,4
	22-abr		Eval. de Inversiones: Aserradero Lujan
6	28-abr		Ev. De Inversiones- C. 4,5,6
	29-abr	D.D. Beneficios – Costo de Capital	TP 1, 2, 3 y 4
7	5-may	Decisiones de Financiamiento	Decisiones de Financiamiento TP 4 y 5
		Decisiones de Financiamiento. Diagnostico Financiero.	Tp 7 y 8



Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales  
2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein<sup>®</sup>

307-21

	<b>6-may</b>	<b>PRIMER PARCIAL</b>	Control de riesgo
8	12-may	Control de Gestión Riesgo:	TP 1 y 2
	13-may 13-may	Mercado de Capitales Control de Gestión	
	<b>del 20 al 24 de mayo</b>	<b>SEMANA DE MAYO</b>	
9	26-may	Cartera de Inversiones: Teoría - 1 Tópicos Especiales 1	
	27-may	Bonos	
10	2-jun	Cartera de Inversiones - Fideicomiso	
	3-jun		
11	<b>9-jun</b>	<b>SEGUNDO PARCIAL</b>	Cartera de inversiones
	10-jun		Riesgo
12	16-jun	Repaso general	<b>RECUPERATORIO</b>
Cantidad de clases		<b>15</b>	15
Horas por clases		<b>3</b>	3
Carga Horaria		<b>45</b>	45
		<b>Carga Horaria Total</b>	90

**PLANIFICACION DE ACTIVIDADES POR CUATRIMESTRE**

Actividad de docencia	Docente a cargo	Cuatrimestre
Dictado de clases	Nayar Patricia Andrea	1er cuatrimestre
Dictado de clases	Renta Davids Manuel	1er cuatrimestre
Actividad de Gestión	Docente a cargo	Cuatrimestre
Coord. Adm. Cont. Y Financ. UNSa	Nayar Patricia Andrea	1er y 2do cuatrimestre

**CLASES DE CONSULTA**

<u>Día semana</u>	<u>Horario</u>	<u>Periodicidad</u>	<u>Lugar</u>	<u>Responsables</u>
Martes	10 a 12	Semanal	Aula designada	Nayar Patricia A Renta Davids Manuel.



Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales

2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein"

307-21

Las consultas se realizarán en forma presencial y en forma virtual. Las presenciales estarán a cargo del equipo docente y serán establecidas un día a la semana, de dos horas de duración.

Los responsables de las clases de consulta son los docentes y auxiliares designados.

REUNIÓN DE CÁTEDRA			
Día semana	Horario	Periodicidad	Lugar
Jueves	19 a 20 hs.	Quincenal	Instalaciones de la Facultad de Cs. Económicas, Jurídicas y Sociales.

Se realizará una reunión con frecuencia quincenal, a efectos de relevar situaciones que merezcan especial atención, reforzando así el proceso de aprendizaje.

Por otra parte, la cátedra se encuentra comunicada por vía electrónica en forma permanente, a los efectos informar situaciones especiales que pudieran surgir del dictado.

#### ACTIVIDADES DE CAPACITACION Y PERFECCIONAMIENTO DOCENTE

Curso	Docente a cargo	Cuatrimestre
M:B.A	Nayar Patricia A.	Siglo 21- Anual
Especialización en Finanzas	Renta Davids Manuel	UCASAL - Anual

DISTRIBUCION HORARIA SEMANAL ESTIMADA DEL EQUIPO DOCENTE				
Docente	Docencia	Investigación	Gestión	Extensión
Nayar Patricia A.			10	10
Renta Davids Manuel	6	4		

#### PARTICIPACION EN REUNIONES CIENTIFICAS

El equipo docente responsable por las actividades de investigación, se encuentran relacionados con las actividades científicas destinadas a aportar valor agregado al currículum propuesto, de allí que pautarán con los miembros de la cátedra lugar y horarios de las reuniones científicas programadas para tales fines. La asistencia a las Jornadas Nacionales de la SADAF (Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera) está contemplada en la actividad anual.

#### ACTIVIDADES DE INVESTIGACION

No se prevé tareas específicas de investigación Formal para el año lectivo 2020

#### ACTUALIZACION Y MANTENIMIENTO DE LA WEB

Se realizará la carga de información en la web de la Cátedra en forma semanal, a efectos de mantener actualizada la misma, tanto en lo referente al material que se utiliza en el dictado de clase, como así también, datos y hechos de la realidad financiera.





Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales

2021 – Año de Homenaje al Premio Nobel de  
Medicina Dr. César Milstein<sup>®</sup>

307-21

### OTRAS ACTIVIDADES

- Actualización del material de lectura de cada tema
- Desarrollo de nuevos casos prácticos.
- Investigación de nueva bibliografía.
- Desarrollo de nuevas plantillas de evaluación.
- Programación de clases de capacitación interna.
- Revisión de la planificación anual.
- Selección de nuevos casos de estudio.
- Análisis y discusión periódica de la realidad del contexto.
- Revisión de aspectos organizativos.
- Mantenimiento y actualización del sitio web de las cátedras.
- Seguimiento personalizado por comisiones de los alumnos en clases presenciales y de consulta.
- Participar en la evaluación de los concursos a efectos de cubrir cargos vacantes.

Cra. María Rosa Panza de Miller  
Secretaria de As. Académicos  
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSa.



Esp. ANGÉLICA ELVIRA ASTORGA  
VICE DECANA  
Fac. de Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSa