



<b>Sede y localidad</b>	<b>VALLE MEDIO, CHOELE CHOEL.</b>
<b>Carrera</b>	<b>CICLO DE COMPLEMENTACIÓN CON LA LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN.</b>

### Syllabus de la asignatura

<b>Asignatura: FINANZAS DE EMPRESAS</b>	<b>Ciclo al que pertenece:</b>
<b>Año: 2010</b>	<b>Cuatrimestre: PRIMERO</b>
<b>Carga horaria semanal: 6 HORAS</b>	<b>Créditos:</b>
<b>Carga horaria total: 96 HORAS</b>	
<b>Tipo de asignatura (teórico-práctica/seminario/taller): TEÓRICO-PRÁCTICO</b>	<b>Modalidad (presencial, semipresencial, a distancia): PRESENCIAL</b>

<b>Días y horario de cursada: SÁBADO DE 8:30 A 15 HS</b>
<b>Horario de consulta con el profesor: SÁBADOS DE 15 A 16 HS</b>
<b>Horas de estudio recomendadas (extra clase): 6 horas semanales.</b>

<b>Profesor: MARIANO SEBASTIAN SARITZU</b>	<b>Auxiliar: CAROLINA ZILVESTEIN</b>
<b>Breve CV del Profesor: LIC. EN ECONOMÍA (UBA), DOCENTE UNIVERSIDAD NACIONAL DEL COMAHUE.</b>	<b>Breve CV del Auxiliar: LIC. EN ECONOMIA (UNLP), EX DOCENTE UNLP Y UNIVERSIDAD NACIONAL DEL COMAHUE.</b>

### Programa Analítico de la asignatura

#### Contenidos mínimos de la asignatura

Principales conceptos financieros. Flujo de fondos. Valor actual neto. Tasa de descuento. Tasa interna de retorno. Riesgo e incertidumbre. Valuación de activos. Sistemas de ahorro y préstamo. Reembolsos de préstamos. Valores mobiliarios. Fondos de Inversión. Empréstitos. Principales canales de financiación en la Argentina.

#### Objetivos:

La asignatura estudia el proceso de toma de decisiones de una firma acerca de las inversiones y sus formas de financiamiento. La misma se apoya en técnicas específicas que permiten que esa toma de decisiones sea racional y eficiente desde el punto de vista microeconómico. De este modo los tópicos a desarrollar permitirán analizar la rentabilidad de un proyecto de inversión, saber en qué consiste un Fondo de Inversión, valorar activos, calcular los intereses devengados de distintos tipos de préstamos, incorporar al análisis el concepto de riesgo e incertidumbre, entre otros.

#### Contenidos y bibliografía:



<b>Sede y localidad</b>	<b>VALLE MEDIO, CHOELE CHOEL.</b>
<b>Carrera</b>	<b>CICLO DE COMPLEMENTACIÓN CON LA LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN.</b>

<b>Unidad 1. Principales conceptos financieros.</b>
<b>Contenidos:</b> Teoría del valor dinero en el tiempo. Costo de oportunidad. Tasas de interés y de descuento. Regímenes de capitalización y actualización. Rentas. Apalancamiento financiero (leverage). La estadística y las finanzas: distribuciones de probabilidad, esperanza matemática, varianza, desvío standard, covarianza, coeficiente de correlación lineal.
<b>Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:</b> Inicio: 27-03-10. Finalización: 10-04-10.
<b>Bibliografía obligatoria de la Unidad:</b> - <i>Casparri, María Teresa y Bernadello, Alicia.</i> "Matemática Financiera utilizando Excel". Editorial Omicron System S.A. Primera Edición. Año 2008. - <i>Ross, Westerfield y Jaffe.</i> "Finanzas Corporativas". Mc Graw Hill. Quinta Edición. Año 2000.
<b>Bibliografía complementaria de la Unidad:</b> - <i>Lopez Dumrauf Guillermo.</i> "Cálculo financiero aplicado (un enfoque profesional)". Editorial LA LEY. Segunda Edición. Año 2006. - <i>Murioni, Oscar y Trossero, Ángel Andrés.</i> "Manual de Cálculo Financiero". Ediciones Macchi. Año 1999.

<b>Unidad 2. Reembolsos de préstamos. Sistemas de ahorro y préstamo.</b>
<b>Contenidos:</b> Principales sistemas de préstamos: francés, alemán, americano y tasa directa. Efecto de gastos, comisiones e impuestos. Tasas fijas y variables. Conceptos básicos de los sistemas de ahorro y préstamo. Distintas modalidades utilizadas en Argentina. Planes de Ahorro previo.
<b>Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:</b> Inicio: 10-4-10. Finalización: 17-04-10.
<b>Bibliografía obligatoria de la Unidad:</b> - <i>Casparri, María Teresa y Bernadello, Alicia.</i> "Matemática Financiera utilizando Excel". Editorial Omicron System S.A. Primera Edición. Año 2008.
<b>Bibliografía complementaria de la Unidad:</b> - <i>Lopez Dumrauf Guillermo.</i> "Cálculo financiero aplicado (un enfoque profesional)". Editorial LA LEY. Segunda Edición. Año 2006.

:

<b>Unidad 3. Flujo de fondos. Valor actual neto. Tasa de descuento. Tasa interna de retorno.</b>
<b>Contenidos:</b> La decisión de inversión y el flujo de fondos. Los elementos y criterios para construir un flujo de fondos (inflación, depreciación, costos hundidos, capital de trabajo, etc.).



<b>Sede y localidad</b>	<b>VALLE MEDIO, CHOELE CHOEL.</b>
<b>Carrera</b>	<b>CICLO DE COMPLEMENTACIÓN CON LA LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN.</b>

Métodos para la selección de proyectos de inversión: VAN, TIR, Payback Period, Coeficiente de Beneficio Costo, Tasa de Retorno contable. Ventajas e inconvenientes de los distintos métodos de selección.

**Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:**

Inicio: 17-4-10. Finalización: 24-04-10.

**Bibliografía obligatoria de la Unidad:**

- *Delgado, Gabriel*. "Finanzas Rurales". Ediciones INTA. Año 2006.
- *Suarez y Suarez*. "Decisiones Optimas de Inversión y Financiamiento en la Empresa". Ediciones Pirámide. 21° Edición. AÑO 2005.

**Bibliografía complementaria de la Unidad:**

- *Ross, Westerfield y Jaffe*. "Finanzas Corporativas". Mc Graw Hill. Quinta Edición. Año 2000.
- *Brealey Richard A. Allen Franklin, Myers Stewart C.*. "Principios de finanzas corporativas". Editorial MCGRAW HILL. Octava Edición. Año 2006

**Unidad 4. Riesgo e incertidumbre.**

**Contenidos:** Valuación e inversiones en un ambiente de riesgo. Riesgo y retorno, selección de una cartera óptima. Teorema de Markowitz. Costo de oportunidad del capital en condiciones de incertidumbre: el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model). La teoría de la Fijación de los Precios por Arbitraje (APT). Toma de decisiones en condiciones de incertidumbre y los árboles de decisión.

**Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:**

Inicio: 24-4-10. Finalización: 08-05-10.

**Bibliografía obligatoria de la Unidad:**

- *Ross, Westerfield y Jaffe*. "Finanzas Corporativas". Mc Graw Hill. Quinta Edición. Año 2000.
- *Delgado, Gabriel*. "Finanzas Rurales". Ediciones INTA. Año 2006.

**Bibliografía complementaria de la Unidad:**

- *Brealey Richard A. Allen Franklin, Myers Stewart C.*. "Principios de finanzas corporativas". Editorial MCGRAW HILL. Octava Edición. Año 2006.

**Unidad 5. Valuación de activos.**

**Contenidos:** Conceptos contables: Margen bruto, EBITDA, EBIT y beneficio neto. Flujos de fondos de libre disponibilidad. Ratios financieros: de solvencia o liquidez, de actividad, de rentabilidad, de leverage, de valor de mercado. Análisis de diferentes mecanismos de



<b>Sede y localidad</b>	<b>VALLE MEDIO, CHOELE CHOEL.</b>
<b>Carrera</b>	<b>CICLO DE COMPLEMENTACIÓN CON LA LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN.</b>

valuación de empresas comúnmente utilizados: múltiplos, DCF (flujos de fondos descontados) y real options.

**Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:**

Inicio: 08-5-10. Finalización: 15-05-10.

**Bibliografía obligatoria de la Unidad:**

- *Delgado, Gabriel. "Finanzas Rurales". Ediciones INTA. Año 2006.*
- *Albornoz, César H. "Principios de Administración Financiera de las Empresas.". Ediciones La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. Año 2006.*

**Bibliografía complementaria de la Unidad:**

- *Sanjurjo, Miguel y Reinoso, Mar. "Guía de Valoración de Empresas". Editorial Prentice Hall - Finantial Times / Pearson. Madrid. Segunda Edición. Año 2003.*

**Unidad 6. Valores mobiliarios. Empréstitos.**

**Contenidos:** Acciones: clasificación, valuación, valor de cotización, cupones. Bonos. Obligaciones negociables. Clasificación, valuación, sistemas de amortización. Usufructo y nuda propiedad. Rentabilidad para el suscriptor. Tasa efectiva para el emisor.

**Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:**

Inicio: 29-5-10. Finalización: 5-06-10.

**Bibliografía obligatoria de la Unidad:**

- *Ross, Westerfield y Jaffe. "Finanzas Corporativas". Mc Graw Hill. Quinta Edición. Año 2000.*

**Bibliografía complementaria de la Unidad:** - *Brealey Richard A. Allen Franklin, Myers Stewart C.. "Principios de finanzas corporativas". Editorial MCGRAW HILL. Octava Edición. Año 2006.*

**Unidad 7. Fondos de Inversión.**

**Contenidos:** Clasificación. Funcionamiento. Sociedades gerentes y depositarios. Valores de cuota partes. Marco legal. Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

**Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:**

Inicio: 5-06-10. Finalización: 12-06-10.

**Bibliografía obligatoria de la Unidad:**

- Ley N° 24.083 de Fondos Comunes de Inversión.
- Página web de la *Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión* [www.fondosargentina.org.ar](http://www.fondosargentina.org.ar).

**Bibliografía complementaria de la Unidad:** - *Delgado, Gabriel. "Finanzas Rurales". Ediciones INTA. Año 2006.*



<b>Sede y localidad</b>	<b>VALLE MEDIO, CHOELE CHOEL.</b>
<b>Carrera</b>	<b>CICLO DE COMPLEMENTACIÓN CON LA LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN.</b>

<b>Unidad 8. Principales canales de financiación en la Argentina.</b>
<b>Contenidos:</b> Oferta monetaria y sistema financiero. El rol del Banco Central. Instrumentos de política monetaria. Señoreaje e impuesto inflacionario. Funciones y características del sistema financiero argentino. Créditos bancarios, descubierto bancario, prendas, hipotecas, descuentos de documentos, securitización. Las empresas y el mercado de valores.
<b>Fechas tentativas de Inicio y finalización del dictado de la unidad o eje temático:</b> Inicio: 12-06-10. Finalización: 26-06-10.
<b>Bibliografía obligatoria de la Unidad:</b> - <i>Sach, J. y Larrain</i> , "Macroeconomía en la economía global". Editorial Prentice Hall. Año 1994.
<b>Bibliografía complementaria de la Unidad:</b> - <i>Dornbusch, Ficher y Startz</i> , "Macroeconomía". Editorial Mc Graw Hill. Novena edición. Año 2004.

#### **Método de Evaluación y aprobación de la asignatura:**

Los alumnos deberán rendir y aprobar dos exámenes parciales, con la posibilidad de recuperar ambos. Deberán asistir al 75 % de las clases.

En cada parcial -o su recuperatorio en el caso de que corresponda-, la calificación (sobre una escala de diez puntos) debe ser igual o superior a cuatro (4) para mantener la regularidad. Esta calificación se alcanzará cuando el alumno iguale o supere el 60% del contenido del examen. Los exámenes parciales serán de carácter teórico-práctico y es condición que el alumno apruebe ambas partes para aprobar el examen.

El examen final tendrá dos modalidades distintas de acuerdo al promedio obtenido en la cursada: para los alumnos que hayan obtenido una calificación de 7 ó más puntos realizarán un examen final sólo teórico. Para los alumnos que no reúnan esa calificación, deberán realizar un examen práctico y teórico.