



Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales

RESOLUCIÓN DECECO Nº 793.17

Salta, 08 SEP 2017

EXPEDIENTE Nº 6451/05

**VISTO:** La planificación de la asignatura **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS I** de tercer año de las carreras Licenciatura en Administración y Contador Público Nacional, Planes de Estudios 2003, que se dicta en Sede Salta de esta Universidad, para el período lectivo 2017, presentada por el Cr. Roberto Alfredo José GILLIERI, Profesor Titular Plenario, de la mencionada asignatura, y;

**CONSIDERANDO:**

**Que** a fs. 248, del expediente de referencia, obra despacho Nº de la Comisión de Docencia con dictamen favorable.

**Que** el Art. 113, inciso 8 de la Res. A. U. Nº 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 Nº 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,

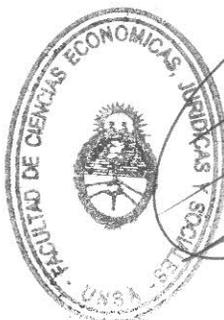
**EL DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS,  
JURIDICAS Y SOCIALES  
RESUELVE:**

**ARTICULO 1º.- APROBAR** la planificación que obra de fs. 233 a 246, de la asignatura **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS I** de tercer año de las carreras Licenciatura en Administración y Contador Público Nacional, Planes de Estudios 2003, que se dicta en Sede Salta de esta Universidad, para el período lectivo 2017, presentada por el Cr. Roberto Alfredo José GILLIERI, Profesor Titular Plenario, cuyo programa analítico y de examen, bibliografía, régimen de regularidad y promoción obran como Anexo I de la presente Resolución.

**ARTICULO 2º.- HAGASE SABER** al Profesor Roberto Alfredo José GILLIERI, al Departamento de Administración de Empresas, 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.

ram/lc

Cr. AZUCENA SANCHEZ DE CHIOZZI  
Secretaria As. Académico y de Investigación  
Fac. de Cs. Económicas, Jurídicas y Sociales



Cr. Hugo Ignacio Llinos  
VICE DECANO  
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSA



Universidad Nacional de Salta



Facultad de Ciencias Económicas,  
Jurídicas y Sociales

**ANEXO I RESOLUCIÓN DECECO N° 793.17**

**PLANIFICACIÓN ANUAL DE LA ASIGNATURA**

**CARRERA(S): Contador Público Nacional y Licenciado en Administración**

**ASIGNATURA: Administración Financiera de Empresas I**

**AÑO DE LA CARRERA: 3\* (tercero)**

**PLAN DE ESTUDIOS: 2.003**

**CUATRIMESTRE: Segundo**

**CARGA HORARIA SEMANAL: 6 horas**

**PERIODO LECTIVO: Año 2.017 – SEDE SALTA**

**IMPORTANCIA E INTEGRACIÓN EN EL PLAN DE ESTUDIOS**

La administración de negocios es una actividad que implica la constante evaluación de situaciones que exigen la permanente formulación y reformulación de objetivos y metas que, coordinadamente, son definidos en busca de la misión de la empresa en un entorno que se prevé altamente complejo, turbulento e inestable.

El logro de tales objetivos y metas depende directamente del estilo y capacidad del management, elemento diferencial para el desarrollo y competitividad empresarios, siempre que se apoye en soportes tecnológicos-administrativos adecuados. Uno de ellos, tal vez el más importante, es el sistema de información con que cuenta la empresa. En la medida en que esta sea elaborada y presentada con precisión, veracidad, objetividad, actualidad, certidumbre, confiabilidad y verificabilidad, contribuirá a aumentar el valor de la empresa ya que disminuirá la incertidumbre sobre la misma y consecuentemente la prima por riesgo que se aplica a su costo de capital o tasa de descuento de los flujos de fondos que genera.

La gestión financiera se refiere a la forma en que se asignan los recursos monetarios escasos a través del tiempo, teniendo en cuenta las condiciones de incertidumbre y riesgo. Las decisiones financieras se toman dentro de un marco institucional en el que se realizan contratos financieros, intercambiándose activos y riesgos. La perspectiva es la de quien tiene a su cargo en las organizaciones las decisiones relativas a las inversiones, el financiamiento, los dividendos y la gestión del capital de trabajo.

La asignatura se integra en el ciclo profesional con conocimientos adquiridos por el alumno en asignaturas de la propia área de administración que refieren a administración general y a las áreas funcionales, así como asignaturas del área matemática y económica, como Estadística I, Cálculo Financiero, macroeconomía y microeconomía.

La integración también se visualiza a través de los conocimientos que el alumno adquirirá para ser aplicados en el desarrollo del Seminario de Práctica Profesional.

**OBJETIVOS**

Que el alumno alcance una completa integración de los conocimientos teóricos y prácticos adquiridos en otras asignaturas de la carrera, que le permita tener una visión sistémica de la empresa y de esa forma hacer más eficiente el proceso de toma de decisiones basado en la información contable y extracontable.

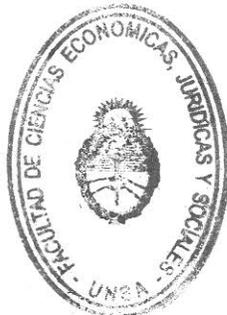
Que el alumno tome conciencia de la importancia que tiene la asignatura en su formación profesional.

Que el alumno conozca las distintas herramientas que brinda la administración financiera para el empleo eficiente de los recursos financieros escasos con que cuenta la empresa.

Que el alumno incorpore los principios fundamentales aplicables al área financiera, tanto en lo que hace a la adquisición, realización y administración de activos, como los correspondientes aspectos del financiamiento.

Que el alumno desarrolle habilidades y destrezas que le permitan diseñar e implementar estrategias, políticas y acciones para la toma de decisiones financieras.

Que el alumno lleve a la práctica los conocimientos teóricos y de esa forma afianzar el aprendizaje.





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

**I. PROGRAMA SINTETICO**

- CAPITULO I: Introducción a la Administración Financiera
- CAPITULO II: Principios Fundamentales de la Administración Financiera
- CAPITULO III: Estructura de Inversiones.
- CAPITULO 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

**II. PROGRAMA ANALITICO Y DE EXÁMEN**

CAPITULO I: INTRODUCCION A LA ADMINISTRACION 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. Áreas 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.

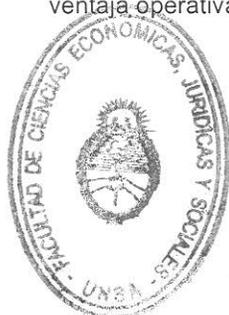
CAPITULO II: PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

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

CAPITULO III: ESTRUCTURA 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: diferencias 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.

*[Handwritten signature]*





**CAPITULO IV: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO**

1. Normas financieras básicas: conceptos, relaciones entre ellas. Condicionantes 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 INVERSION EN ACTIVOS DE TRABAJO**

1. Administración del capital de 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 óptimo: 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.

**CAPITULO VII: FORMAS ESPECIALES DE FINANCIAMIENTO.**

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

**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

*Handwritten signature*





.Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos

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
- . 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.

**BIBLIOGRAFÍA:**

A continuación se indican libros y capítulos, y en el caso de un autor artículos, 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	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	13,1 4	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

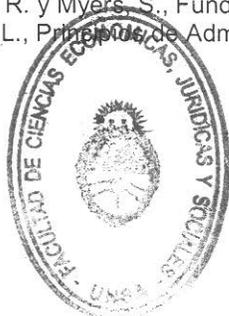
**REFERENCIAS DE BIBLIOGRAFÍA DETALLADA**

Basagaña, E. y otros, Temas de Administración Financiera, 5° edición, (B)

Brealey, R. y Myers, S., Fundamentos de Financiación Empresarial, 4° edición (BM)

Gitman, L., Principios de Administración Financiera, 11° edición (G)

*Handwritten signature*

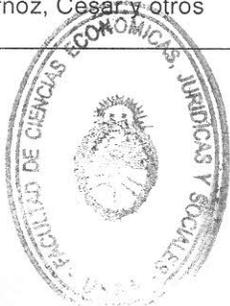




Lopez Dumrauf, Finanzas Corporativas, 1° edición (LD)  
 Macario, A., Artículos de la Revista Administración de Empresas (RAE), Tomo y página, (M)  
 Pascale, R., Decisiones Financieras, 3° edición (P)  
 Van Horne, J., Administración Financiera, 10° edición (VH)  
 Van Horne, J. y Wachowicz, J., Fundamentos 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	Mexico, 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	Mexico, 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	Mexico, 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
Lopez 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 González Dosil, R	Temas de Administración Financiera - Primera y Segunda Parte	Macchi	Buenos Aires, 1992 5° Edición
Alonso, Aldo	Administración de las Finanzas de la Empresa	Macchi	Buenos Aires, 1980
Albornoz, Cesar y otros	Gestión Financiera de las Organizaciones	Eudeba	Buenos Aires, 2012

*Handwritten signature*





**OTRAS PUBLICACIONES**

Publicaciones periódicas de interés para la materia:

**Diarios:**

Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de La Nación, Clarín y El Tribuno.

**Revistas:**

Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas

Instituto Argentino del Mercado de Capitales

Inversor Global

Administración de Empresas

Alta Gerencia

Contabilidad y Administración

Enfoques

Desarrollo y Gestión

**Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera SADAF:**

Disertaciones

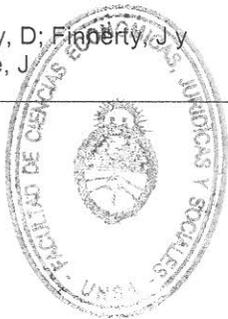
Cuadernos

**Sitios específicos en Internet**

**BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA**

AUTOR	TITULO	EDITORIAL	Lugar y año de edición
Albornoz, C , Tapia, G , Gillieri, R y otros	Tratado de Finanzas – Negocios, empresas y organizaciones. Tomos I y II	Thomson Reuters. La Ley	Buenos Aires, Argentina. Enero 2017
Shim, J y Siegel, J	Dirección Financiera	Mc Graw Hill	Madrid, 2004 2° Edición
Bodie,Z y Merton R	Finanzas	Pearson	Mexico, 2003 1° Edición Revisada
De Castro, L y López Pascal, J	Dirección Financiera	Prentice Hall	Madrid, 2007 2° Edición
Berk, J y Demarzo, P	Finanzas Corporativas	Pearson	Mexico, 2008 1° Edición
Vélez Pareja, Ignacio	Decisiones de Inversión	Edicon	Buenos Aires, 2009 6° Edición
De la Fuente, Gabriel	Compendio de Finanzas Aplicadas	Errepar	Buenos Aires, 2009 1° Edición
Albornoz, Cesar H.	Principios de Administración Financiera de las Empresas	La Ley	Buenos Aires, 2006 1° Edición
Emery, D; Finnerty, J y Stowe, J	Fundamentos de Administración Financiera	Pearson	Mexico, 2000 1° Edición

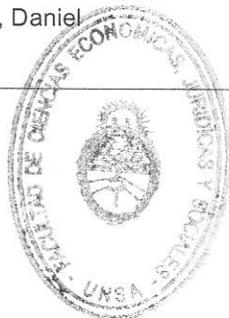
*Handwritten signature*





Moyer, R. McGuigan, J y Kretlow, W	Administración Financiera Contemporánea	Thomson	Mexico, 2000 7° Edición
Besley, S. y Brigham, E.	Fundamentos de Administración Financiera	Mc Graw Hill	Mexico, 2000 12° Edición
Weston, J. y Copeland, T.	Finanzas en Administración. Tomos I y II.	Mc Graw Hill	Mexico, 1995 9° Edición
Suarez Suarez, A.	Decisiones Optimas de Inversión y Financiación en la Empresa	Pirámide	Madrid, 1980 3° Edición
Block, S. y Hirt, G.	Fundamentos de Gerencia Financiera	Irwin Mc Graw Hill	Colombia, 2001 9° Edición
Ortiz Gomez, A.	Gerencia Financiera	Mc Graw Hill	Colombia, 1994 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	Buenos Aires, 2004 1° Edición
Drimer, R	Finanzas de Empresas	Buyatti	Buenos Aires, 2001 2° Edición
Tapia; G. y Aire, Carlos	Conducción estratégica para la evaluación de proyectos de inversión	Edicon	Buenos Aires, 2012
Tapia; G. y Aire, Carlos	Inversión en Capital de Trabajo.	Omicron	Buenos Aires, 2013
Vélez Pareja, Ignacio	Decisiones de Inversión para la valoración financiera de proyectos y empresas	Edicon	Buenos Aires, 2009
Agüero, Juan	Cuestiones Fundamentales de Finanzas	Editorial Universitaria	Posadas, Misiones 2015
Semyraz, Daniel	Decisiones Financieras en la Empresa	Buyatti	Buenos Aires, 2016

*Handwritten signature*





**OTRAS PUBLICACIONES**

Publicaciones periódicas de interés para la materia:

**Diarios:**

Ámbito Financiero, El Cronista Comercial, suplementos económicos de La Nación, Clarín y El Tribuno.

**Revistas:**

Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas

Instituto Argentino del Mercado de Capitales

Inversor Global

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**

*E. Azucena Sánchez de Chiozzi*

Cra. AZUCENA SANCHEZ DE CHIOZZI  
Secretaría Académica y de Investigación  
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSa



*Hugo Ignacio Llimos*

Dr. Hugo Ignacio Llimos  
VICE DECANO  
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - UNSa