Salta, 14 OCT 2026

RESOLUCIÓN DECECO Nº: 0757-26 EXPEDIENTE Nº 6334/25

V I S T O: Los contenidos programáticos y la planificación anual, presentados por el Profesor Miguel Alfonso ISOLA, responsable de la asignatura "Administración Financiera de Empresas II", correspondiente a la carrera Licenciatura en Administración, Plan de Estudios 2022 y optativa para Contador Público, Plan de Estudios 2019, de Sede Salta, para el Período Lectivo 2026, y;

CONSIDERANDO:

Que la propuesta presentada cumple con las normativas vigentes de aplicación:

- Resolución CS Nº 333/21, que aprueba el Plan de Estudios 2022, de la carrera Licenciatura en Administración, de Sede Salta.
- Resolución CS Nº 439/18, que aprueba el Plan de Estudios 2019, de la carrera Contador Público, de Sede Salta.
- Resolución CD-ECO Nº 387/23 que establece la modalidad de presentación y aprobación de los contenidos programáticos y de las planificaciones de las diferentes cátedras que componen los planes de estudios dependientes de esta Unidad Académica.

Que, a fs. 128 de las presentes actuaciones, la Secretaría del Departamento Docente de Administración de Empresas recomienda la aprobación de los contenidos programáticos y la planificación anual de la asignatura "Administración Financiera de Empresas II", correspondiente a la carrera de Licenciatura en Administración, Plan de Estudios 2022, de Sede Salta, para el Período Lectivo 2026.

Que a fs. 131 del expediente de referencia obra el Despacho N° 388/26 de la Comisión de Docencia, Investigación y Disciplina, mediante el cual se aprueban los contenidos programáticos y la planificación anual de la asignatura mencionada en el párrafo precedente.

Que el Art. 117, inc. 8 de la Resolución A. U. Nº 01/23 –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;

LA DECANA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
JURÍDICAS Y SOCIALES
R E S U E L V E:

ARTÍCULO 1º.-TENER POR APROBADOS los Contenidos Programáticos de la asignatura "Administración Financiera de Empresas II", correspondiente a la carrera Licenciatura en Administración, Plan de Estudios 2022 y optativa para Contador Público, Plan de Estudios 2019, de Sede Salta, para el Período Lectivo 2026, presentados por el Profesor Miguel Alfonso ISOLA, que obran como Anexo I de la presente resolución.

ARTÍCULO 2º.- TENER POR APROBADA la Planificación Anual de la asignatura "Administración Financiera de Empresas II", correspondiente a la carrera Licenciatura en Administración, Plan de Estudios 2022 y optativa para Contador Público, Plan de Estudios 2019, de Sede Salta, para el Período Lectivo 2026, presentada por el Profesor Miguel Alfonso ISOLA, que obra como Anexo II de la presente resolución.

ARTÍCULO 3º.- HÁGASE SABER al Profesor ISOLA, al Departamento Docente de Administración de Empresas y a las Direcciones de Alumnos e Informática, para su toma de razón y demás efectos.

Ahl/vvj

Cra. ROSALIA HAYDÉE JAIME
Secretaria de As. Académicos
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - U.N.sa.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y SOCIALES - UNSa -

Cra. MARIA ALEJANDRA NAVAS
VICEDECANA
Fac. Cs. Económicas, Jurídicas y Sociales - U.N.Sa.

ANEXO I
CONTENIDOS PROGRAMATICOS

ASIGNATURA:	ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II
DEPARTAMENTO DOCENTE:	ADMINISTRACION DE EMPRESAS
CARRERAS:	LICENCIATURA EN ADMINISTRACION – OPTATIVA PARA CONTADOR PUBLICO
SEDE:	SALTA
AÑO DE LA CARRERA:	5º (QUINTO)
CUATRIMESTRE:	1º (PRIMERO)
PLAN DE ESTUDIOS:	2019
CICLO LECTIVO:	2026
CARGA HORARIA TOTAL:	84 (OCHENTA Y CUATRO) HORAS
CARGA HORARIA SEMANAL:	6 (SEIS) HORAS

EQUIPO DOCENTE

DOCENTE	GRADO ACADEMICO MAXIMO	CATEGORIA	DEDICACION
Isola Miguel	Magister	Profesor Asociado	Semi Dedicación
Quintana Medina Gustavo	Especialista	Profesor Adjunto	Semi Dedicación
Issa José Luis	Especialista	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Sachetta Mariana	Contadora Pública	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Povolo Alejandra	Magister	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Nayar Patricia	Magister	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Isola Nicolás Pedro	Magister	Jefe Trabajos Prácticos	Simple
Ríos Allendes Facundo	Especialista	Jefe Trabajos Prácticos	Simple
Arriete Karina	Lic. Administración	Jefe Trabajos Prácticos	Simple

INTEGRACION DE LA ASIGNATURA 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.

Para poder cumplir con lo expuesto, los contenidos mínimos que cubrirá esta Asignatura son los siguientes:

- El Contexto de la Administración Financiera
- Decisiones estratégicas de inversión en Activos de Capital.
- Decisiones estratégicas de financiamiento a largo plazo.
- Decisiones de Distribución de beneficios.
- El riesgo y la incertidumbre en las Decisiones Financieras.
- Cartera de Inversiones.
- Control de gestión en la Administración Financiera.
- Diagnostico Económico Financiero.
- Mercado Financiero y Mercado de Capitales.

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 y II, Cálculo Financiero, macroeconomía y microeconomía y su antecesora directa Administración Financiera de Empresas I.

FUNDAMENTACION DE LA ASIGNATURA

(Misión que cumple la materia dentro del Plan de Estudios y la relación y coordinación de enfoques y conocimientos previos con otras asignaturas)

a. Importancia de la Asignatura dentro del Plan de Estudios

Descripción: Los contenidos de la asignatura integran el conjunto de conocimientos básicos e imprescindibles que deben ser compartidos por los profesionales en ciencias económicas. Durante el curso se estudian los instrumentos relacionados con las finanzas de empresas y en particular los que se refieren a la creación de valor, que se han desarrollado a partir del concepto básico de entrada y salida de fondos. A partir del mismo se han ido desarrollando las herramientas financieras que van respondiendo a las necesidades y exigencias de cada tiempo.

b. Relación de la Asignatura con el Perfil Profesional
Descripción: La asignatura prepara al alumno para la toma de decisiones en materia económico - financiera. Capacita para seleccionar entre diferentes alternativas de inversión y financiamiento, comprender la relación económica - financiera del vínculo empresa-entorno (clientes, proveedores, Instituciones de crédito, accionistas, Estado), manejar la exposición al riesgo por parte de la empresa y presentar reportes financieros.

c. Articulación con las materias correlativas
Descripción: Es necesario el conocimiento previo de conceptos básicos de administración, economía y contabilidad para orientar el enfoque hacia el objetivo de la maximización del valor. Asimismo, nociones básicas de estadística y cálculo financiero, que constituyen herramientas de aplicación.

d. Articulación con materias del mismo año
Descripción: Está pensado su cursado junto a las demás materias que constituyen las áreas funcionales de la profesión: recursos humanos, administración de operaciones, de modo de presentar al alumno en conjunto las principales aplicaciones del campo de la profesión cuya base ha sido objeto de los años iniciales de su formación.

e. Articulación con materias de otros años
Descripción: Habiendo el alumno cursado las materias que constituyen la formación básica y las que conforman las áreas de apoyo, Finanzas conforma una de las áreas funcionales en que el futuro profesional en administración, comienza a interrelacionar conocimientos cuantitativos y cualitativos, con una orientación hacia la creación de valor.

OBJETIVOS GENERALES

Se pretende que, al finalizar el curso, el participante, con el conocimiento adquirido pueda razonar sobre las distintas situaciones que en la vida profesional se le presenten y dar la respuesta apropiada, orientada al mayor valor de la empresa.
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 desarrolle habilidades y destrezas que le permitan diseñar e implementar estrategias, políticas y acciones para la toma de decisiones financieras teniendo en cuenta el marco exterior financiero en el cual opera la empresa.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

(En relación al segmento de conocimiento que compete a la materia)

- Comprender la importancia de la función financiera en todo tipo de organizaciones.
- Entender la relación entre riesgo y rendimiento de una inversión.
- Utilizar diferentes herramientas para evaluar inversiones.
- Conocer herramientas de valuación de activos.
- Adquirir las técnicas básicas para un adecuado planeamiento, control y sistema de información financiero y elaboración de un flujo de fondos proyectados.
- Usar las técnicas cualitativas y cuantitativas fundamentales para una eficaz gestión financiera.
- Practicar los conocimientos, destrezas y actitudes apropiadas para el desarrollo de funciones en el área de las finanzas corporativas y del mercado de capitales.
- Comprender la forma en que se financian las empresas para el desarrollo de sus operaciones, así como sus implicancias respecto de la creación de valor.
- Calcular el costo de la estructura de capital de una empresa.
- Entender el impacto que la política de dividendos tiene sobre las finanzas de la empresa y de sus accionistas.
- Comprender el funcionamiento de los principales instrumentos financieros utilizados en el mundo de los negocios.
- Realizar proyecciones financieras.
- Desarrollar un Plan de Control de gestión financiera.
- Formular un Diagnostico económico y financiero.
- Utilizar herramientas para análisis financiero.

HABILIDADES

Habilidades Procedimentales (Analizar, interpretar, comparar, diseñar, relacionar, buscar, explicar, elaborar, redactar, resolver, utilizar, etc.):
Que el alumno conozca y sepa aplicar el herramental teórico-práctico contenido en las sucesivas unidades del programa.
Al finalizar el curso es necesario que el estudiante se encuentre en condiciones de realizar dichas aplicaciones de manera integrada, interrelacionando los conceptos e instrumentos distribuidos en las unidades del programa.
En cada capítulo o tema, en la enseñanza se distingue lo fundamental de lo complementario, con el propósito de que

el estudiante pueda retener para el futuro el grupo de conocimientos básicos e imprescindibles de la materia, y que estos queden incorporados de manera permanente a su experiencia profesional.
Se graduará la intensidad y la complejidad en la utilización de los conceptos y técnicas de acuerdo con el tipo y tamaño de la organización, distinguiendo su factibilidad y aplicabilidad para la gran sociedad por acciones, las sociedades de personas, las Pymes, los fondos de comercio conducidos individualmente e incluso los patrimonios personales no encuadrados en los tipos anteriores.
Habilidades Actitudinales (Valores y actitudes, Ej. Mostrar interés, disposición, responsabilidad, tolerancia, conducta ética; apreciar, valorar, aceptar, respetar, etc.)
Se procura transmitir los posibles roles y actividades del futuro profesional como un integrante de la Organización, en interacción con otras áreas funcionales; o bien como analista y consultor externo a la misma.
Se intenta transmitir al alumno que el objetivo de maximizar el valor de la empresa solo es alcanzable cumpliendo los roles y funciones que a cada uno le compete de un modo acorde a la responsabilidad empresarial que la tarea implica. Si el profesional no adopta tal postura, estaría en definitiva destruyendo valor y no contribuyendo al objetivo empresario.

PROGRAMA DE CONTENIDOS (Analítico 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 tasas de interés. Determinantes de las tasas de interés del mercado. La estructura de los plazos de la tasa de inter Factores adicionales que influyen sobre el nivel de las tasas de interés. Los niveles de las tasas de interés y precios de las acciones. Tasas de interés y decisiones de negocios. Tipos de instrumento financiero. Eficiencia 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 ma estratégico de las decisiones de presupuesto de capital. Técnicas del presupuesto de capital. Importancia presupuesto de capital. Forma de generar ideas para proyectos de capital. Clasificaciones de proyectos. Simili entre el presupuesto de capital y la valuación de valores. Técnicas de evaluación del presupuesto del capi Comparación de los métodos VAN y TIR. Tasa interna de rendimiento modificada (TIRM). Conclusiones sobre métodos de decisión del presupuesto de capital. El efecto de la inflación. Definición y medición de los flujos 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 financiamier 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 renegociación de deudas.
3. Decisiones de estructura financiera. Algunas definiciones. Factores que influyen en la estructura financiera de empresa. Determinación de la mezcla de fuentes de corto y largo plazo. Teoría de la determinación del nivel endeudamiento. Tres elementos adicionales: Análisis de Miller sobre impuestos, costos de concurso y costos 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 interese 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. influencia de los dividendos en el valor de la empresa. Otros puntos de discusión acerca de la política de dividend Factores que influyen en la práctica de la política de dividendos. Elementos para una política de dividendos residu 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 deu Costo de las acciones preferentes. Costo de las utilidades retenidas. Costo de las acciones comunes de emis reciente o del capital contable externo. Promedio ponderado del costo de capital o costo de capital compuesto. costo marginal de capital. Forma de combinar el costo marginal de capital y los programas de oportunidades 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 ries La utilización de algunas funciones de probabilidad. El riesgo en el tiempo. Otras aproximaciones al tratamiento de 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 administración financiera. Control de gestión: inversiones en capital de trabajo e inversiones derivadas presupuesto de capital. Financiamiento externo y financiamiento interno. Estructura financiera y costo de capi Control de gestión de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. Indicadores.
CAPITULO IX: DIAGNOSTICO ECONOMICO FINANCIERO
1.Diagnóstico empresario. Diagnóstico económico. Diagnóstico financiero. Objetivos del diagnóstico. Variab internas y externas. Fundamentos del diagnóstico. Factores financieros controlables por la empresa. El equilit económico financiero. Indicadores globales.
2. Gestión del desequilibrio financiero. Perturbaciones en los flujos de fondos. Emergencia financiera. Cri financiera.
CAPITULO X: MERCADO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES
1. Introducción. Concepto de mercado financiero. Tipos de mercados: monetario y de capitales. Mercados primar y secundarios. Características y diferencias. Instrumentos financieros. Concepto. Clasificación. La inversión en mercados financieros. Valoración de activos financieros. Modelos para la valoración de activos financieros de re fija y variable. El análisis técnico y el análisis fundamental. La securitización del crédito. Inversores institucionale largo plazo. Instituciones de apoyo al mercado de capitales.

OBJETIVOS ESPECIFICOS DE CADA UNIDAD – AFEII

CAPITULO I – EL CONTEXTO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

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.
- 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

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 considerase 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

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 Modiglioni 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
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
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
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.

CAPITULO VII – SELECCIÓN DE CARTERA DE INVERSIONES
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
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.

CAPITULO IX – DIAGNOSTICO ECONOMICO FINANCIERO
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 Proyectado.

CAPITULO X – MERCADO FINANCIERO Y 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.

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.

BIBLIOGRAFIA BASICA

Cap.	B	BM	BMM	BH	G	IM	LD	P	S	VH	VH W	V	W B	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 ,16,1 9,20		9,1 0	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 COMPLEMENTARIA			
AUTOR	TITULO	EDITORIAL	LUGAR Y AÑO DE EDCION
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:
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

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

AUTOR	TITULO	EDITORIAL	Lugar y año de 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
Messuti, Alvarez y Graffi	Selección de Inversiones	Macchi	Buenos Aires, 1992 Mexico,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	Buenos Aires, 2004 1° Edición
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° Edición
	Mercado de Capitales: una perspectiva global	Cengage Learning	Buenos Aires, 2010

Martín Mato, Miguel A.	Análisis Financiero y Planificación de Oportunidades de Negocios	Omicron	Buenos Aires, 2009
Casparri, María T. y otros	Evaluación de Proyectos	Mc Graw Hill	Mexico, 2010 6° Edición
Baca Urbina, Gabriel	Manual de Decisiones de Inversión y Financiamiento de Proyectos	EDICON	Buenos Aires, 2011 1° Edición
Rassiga, Fernando	Fundamentos para la Administración de Carteras de Acciones	Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires	Buenos Aires, 2008 1° Edición
Olivo, Sergio	Conducción Estratégica para la Evaluación de Proyectos de Inversión	EDICON	Buenos Aires, 2011 1° Edición
Tapia, Gustavo y Aire, Carlos	Finanzas Corporativas	Cenage Learning	México, 2011 3° Edición
Graham, J., Smart, S. y otro	Gestión Financiera de las Organizaciones	Eudeba	Buenos Aires, 2012 1° Edición
Albornoz, C. y otros	Mercado de Capitales. Estrategia, Valuación y Negocios	La Ley	Buenos Aires, 2012 1° Edición
Bünsow, Federico	Finanzas Empresariales	Paraninfo	Madrid, España. 2012. 1° Edición
Pindado García, Julio y otros Tapia, Gustavo y otros	Mercado de Capitales Interpretación y actuación	OMICRON	Buenos Aires, 2013 1° Edición

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, 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

METODOLOGIA

Actividades Teóricas y prácticas
El desarrollo de la materia requiere de tres horas cátedras teóricas y tres horas cátedras prácticas semanales, en comisiones únicas. Total, de horas semanales 6 (seis). A estas horas de clases, se deben agregar dos horas de atención de consultas.
Intensidad, gradualidad, profundidad y metodología de la enseñanza tanto de la teoría como de la práctica. Criterios de intensidad
La influencia de las asignaturas correlativas es lineal, ya que los conocimientos adquiridos en las materias anteriores a Administración Financiera de Empresas II son necesarios para poder comprender y adquirir los conocimientos de la misma.
El desarrollo de los contenidos se lleva a cabo desde el análisis y evaluación constante de situaciones, en su formulación y reformulación, desde:

- Lo simple hacia lo complejo.
- Lo general hacia lo particular.

A través de la gestión financiera se logrará la mejor asignación de recursos monetarios escasos a través del tiempo,

teniendo en cuenta condiciones de incertidumbre y riesgo.
La articulación entre cátedras consiste en actividades teórico-prácticas de proyectos que impliquen la utilización de conceptos y metodologías provenientes de diferentes campos disciplinarios como un paso inicial.
La propuesta didáctica se centra en considerar el aula como un espacio donde la teoría y práctica conviven diariamente para poder llevar cada tema a ejemplos de la vida real, y la propuesta académica sea interesante para el alumno.
Para que dicha propuesta sea interesante para el alumno, se considerara cuáles son los temas actuales de interés y se realizara un breve diagnostico en búsqueda de temas donde el alumno muestre síntomas de curiosidad, de participación, de empatía con la temática.
Entendemos que la relación Docente – Alumno se inscribe en las pautas del contrato didáctico que es necesario explicar en todos los aspectos posibles.
La materia se dictará siempre con una introducción teórica y su posterior aplicación práctica, a través de trabajos prácticos, casos, situaciones problemáticas, donde al final de cada unidad se realizará un trabajo integrador teórico práctico para que los temas no sean vistos solamente por separado, sino que se llegue a la integración de la unidad y antes de cada parcial, a la integración de todas las unidades vistas.

Metodología
En el quehacer cotidiano del aula se pone énfasis en trabajar con las competencias cognitivas y prácticas de los estudiantes. Lo que se trata de hacer, sin resignar los contenidos propuestos ni disminuir la complejidad de la bibliografía seleccionada, es trabajar con actividades que permitan desarrollar y mejorar las competencias en las que los estudiantes presentan dificultades y trabajar en crecientes niveles de complejidad.
Las modalidades a desarrollar son las siguientes:
Aprendizaje de Conversación Abierta: El docente de la cátedra realiza exposiciones dialogadas, con el fin de que los estudiantes participen en la construcción de los conceptos, enriqueciéndose mutuamente con sus aportes.
Todos los estudiantes se preparan utilizando la bibliografía básica, en donde el estudiante va aplicando los conceptos a medida que los aprende, bajo la orientación del docente. De esta forma adopta una actitud activa en la construcción de sus conocimientos.
Aprendizaje colaborativo: Se organizan ámbitos de debate o discusión, como foros y paneles, en donde los estudiantes abordan el tema bajo análisis, tratando de lograr el sentido crítico a partir de los datos obtenidos en los trabajos prácticos y el análisis de los mismos a fin de tomar o tratar de tomar las mejores decisiones administrativas, emitiendo juicios novedosos que permitan que cada uno pueda conocer diversos puntos de vista.
Autoaprendizaje: Se propone a los alumnos cada tema en líneas generales, induciendo a la búsqueda, selección y valoración de información, en bibliografía, publicaciones especializadas y páginas de internet.
Guía de trabajos prácticos: en el cursado de la asignatura la actividad práctica es recurrente, se destinarán momentos específicos para evaluar el nivel de aprendizaje logrado (grupal o individual), aclarar conceptos o reorientar el aprendizaje.
Estrategias de Reflexión: Argumentación, A través de los datos obtenidos en los diferentes casos prácticos, las posibles decisiones que se pueden tomar. Integración de elementos teóricos y prácticos.
Trabajo de campo: El propósito de estas actividades es poner al estudiante en contacto con problemáticas y casos reales específicos dentro del campo de las ciencias económicas. El propósito es ampliar el horizonte de aprendizaje, realizar transferencias a situaciones concretas de intervención y familiarizarse con la práctica especifica en la vida profesional de los contenidos dados.
Se trabajará con diferentes estrategias de procesamiento y reformulación de la información: fichas bibliográficas, resúmenes, síntesis, cuadros comparativos, etc. que permitan al estudiante una lectura crítica y comprensiva mediante el reconocimiento de categorías relevantes, a la vez ir superando progresivamente aquellas dificultades que no fue posible revertir en años anteriores.
La Metodología es íntegra y dinámica, flexible que se adapta al contenido con la particularidad de los cursantes del año en la materia. Esta metodología resulta de total aplicación para esta materia, porque la materia es en la mayor parte práctica, indicando que la teoría sin la práctica no sería de utilidad. Es dinámica y flexible, porque los trabajos prácticos y situaciones problemáticas no son los mismos todos los años, sino que se adecuan a los intereses de los cursantes y a situaciones de la vida real de acuerdo al diagnóstico realizado de forma breve al inicio de cada unidad. La idea de participación guiada como una situación interpersonal en la que los docentes y alumnos constituyen mutuamente en situaciones de aprendizaje y enseñanza, saca la falsa idea de naturalizar que en la educación superior el saber del experto-docente, cubre toda la necesidad didáctica de preparar situaciones no convencionales para aprender.

ESTRATEGIAS Y MODALIDADES DE ENSEÑANZA			
Clases expositivas	X	Análisis de textos	X
Trabajo individual	X	Resolución de ejercicios	X
Estudio de casos	X	Debates	X

Criterios para la Selección de Contenidos
Para la selección de criterios de los contenidos se tuvieron en cuenta los siguientes criterios:

- Los que pueden resultar significativos considerando los contenidos de la asignatura.
- Resultados de nuevas investigaciones.
- Contenidos actitudinales.

Se tomó como base los contenidos que ya tenía el programa elegido agregando algunos conceptos que parecieron importantes y útil para el trabajo del alumno en relación con otras materias.

Qué tipo de significación conllevan los contenidos.

Significatividad psicológica: Los alumnos tienen una edad promedio de 20 a 32 años. Son contenidos a los que los alumnos pueden otorgarle sentido en razón de su potencialidad para ser incorporados a los esquemas y estructuras que definen capacidades cognitivas que poseen, y sobre todo porque pueden facilitar el establecimiento de puentes cognitivos y relaciones sustantivas entre saberes anteriores y los nuevos contenidos que se transformaran en saberes apropiados. Llevado a la asignatura Administración Financiera de Empresas II, sería la capacidad de poder analizar situaciones problemáticas y determinar el procedimiento aplicable a la resolución de los mismos, y la obtención de información para la toma de decisiones.

Significatividad lógica: porque son contenidos necesarios en razón de formar parte de la estructura esencial de una ciencia, por constituir los nudos estructurales de una disciplina, conceptos claves que actúan como articuladores de la estructura temática.

Significatividad social: porque son contenidos de alta relevancia social relacionados con hechos o procesos que por el tiempo histórico que se está viviendo adquieren importancia particular o mayor poder de transferencia, es decir, posibles de aplicar en diversas situaciones de la vida cotidiana o aplicables a otras disciplinas.

Como están organizados los contenidos.

Organización Multidisciplinaria: supone el vínculo entre dos o más disciplinas sin que ninguna de ellas pierda su identidad especifica. El ámbito de la interacción se da a partir de la formulación de un problema (en la medida de lo posible extraído de la vida real) para cuya resolución se requiere de la intervención de dos o más disciplinas que se ocupan simultáneamente de la resolución del mismo. Cuando el plan de estudios ha definido una organización básicamente interdisciplinar, la posibilidad de la organización multidisciplinaria es posible solo a partir de acuerdos y trabajamos mancomunados entre dos o más docentes.

El contenido está secuenciando en agrupamiento por unidades didácticas.

Una unidad consiste en una agrupación coherente e interrelacionada de contenidos en torno a una idea-eje, como consecuencia de la correlatividad entre los temas que deben ser conocidos de cada unidad para poder continuar en la enseñanza de la siguiente unidad, secuencia que facilita el aprendizaje de los alumnos.

La secuenciación es lineal homogénea y equidistante: a todos los contenidos o unidades se les otorga la misma importancia y el mismo tiempo de desarrollo.

En la práctica, de acuerdo al grupo de alumnos e intereses, puede presentarse la necesidad de modificarla a una secuenciación heterogénea y no equidistante, se van combinando contenidos de mayor y menor importancia para los alumnos con duraciones diferentes, los alumnos si atribuyen esa importancia de acuerdo a los intereses de la clase grupo que está cursando la asignatura, ya sea en función de esa relevancia o en función de necesidades de repaso, profundización, lo que justificaría también la retroactividad, en la que se prevén saltos hacia adelante o saltos hacia atrás, sobre todo en el sentido de ir aclarando que los contenidos que se están desarrollando en una unidad resultan de aplicación en otra que se desarrollara más adelante.

Qué tipo de contenido son los seleccionados

Los contenidos son el conjunto de saberes y formas culturales cuya asimilación y apropiación por parte de los alumnos se considera esencial para su desarrollo personal y social. Ellos son 'herramientas' para la comprensión del mundo y abarcan conceptos, procedimientos, valores y actitudes.

Los contenidos conceptuales abarcan hechos, conceptos, ideas, interacciones, secuencias, principios, etc.

Los contenidos procedimentales incluyen estrategias, técnicas, habilidades, destrezas, y se aprenden conjuntamente con los contenidos conceptuales. Los contentos actitudinales comprenden valores, actitudes, normas.

Los componentes del contenido se definen a partir de los elementos constitutivos de la cultura y de cada acto individual intencional –que es la unidad mínima en la que pude descomponerse la experiencia social–, y son: el conocimiento, la habilidad, la experiencia en la creatividad y la actitud afectivamente madura frente a la realidad

Los objetivos señalados se alcanzarán empleando la siguiente metodología en el desarrollo de la asignatura:

- Lectura bibliográfica previa por parte del alumno
- Clases expositivas a cargo de los docentes
- Diálogos dirigidos
- Resolución de trabajos prácticos. Preguntas para debatir
- Planteo, análisis, resolución y comentario de casos prácticos en forma individual
- Planteo, análisis, resolución y comentario de casos prácticos en forma grupal

REGLAMENTO DE CATEDRA

Cursado normal:

Se emplean dos tipos de evaluaciones:

Del proceso: La misma se realiza durante el desarrollo de la materia 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:

Cursado normal
Asistencia al 70% de las clases.
Aprobación de dos (2) exámenes parciales de aspectos prácticos, para los que se requiere tener aprobado un 60% de las consignas. En caso de no aprobar alguno de los 2 exámenes parciales se puede recuperar el mismo (sólo un parcial) en un examen recuperatorio posterior en fecha programada.
Aprobación de un (1) examen Final de aspectos teóricos y un ensayo teórico-práctico. Se requiere aprobar con una nota mínima de cuatro (4) puntos.

Cursado promocional:
Se emplearán dos tipos de evaluaciones:
Del Proceso: La misma se realiza durante el desarrollo en forma oral o escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de recapitulación.
Del resultado: Se realiza en forma escrita, utilizando la técnica del interrogatorio de verificación en oportunidad de los exámenes parciales programados.

PROCESOS Y SISTEMA DE EVALUACION

Criterios de aprobación:
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 normal o no promocional.
La extensión y diseño de cada prueba será regulada para que su realización por el alumno, no requiera exceder de las 2 (dos) horas. Para promover individualmente cada evaluación obligatoria se requiere obtener un mínimo del 60% en la escala de 100%, tanto en la teoría como en la práctica.
Los alumnos no pueden disponer ni consultar sus materiales, papeles borradores, etc. durante la resolución del examen. La Cátedra tendrá una resolución completa de cada evaluación obligatoria, siguiendo la modalidad de evaluación realizada. Dichas resoluciones son exhibidas a los alumnos en los horarios de Vista de Exámenes de cada Evaluación (dentro de las dos semanas posteriores a cada una de las Evaluaciones; lo mismo con los sucesivos Exámenes Finales correspondientes a los llamados de los turnos de Exámenes de la Facultad.
En la calificación tanto de las preguntas teóricas como prácticas, cada Ítem componente se fracciona, a efectos de asignar puntaje parcial a las preguntas respondidas parcialmente. La finalidad de este modo de valuación es lograr una corrección objetiva.
En las dos Evaluaciones Obligatorias (parciales) se distribuirán los contenidos de las unidades temáticas que Integran el Programa. Los contenidos se distribuirán a lo largo del curso y en esas dos evaluaciones, de modo que finalmente no quede ninguna Unidad Temática que no haya sido incluida en una de las Evaluaciones Obligatorias.
Para los exámenes parciales y finales, se pretende disponer de un espacio adecuado, con la suficiente separación entre los alumnos (en una o más aulas)

Cra. ROSALIA HAYDÉE JAIME
Secretaria de As. Académicos
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - U.N.sa.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y SOCIALES - UNSa

Cra. MARIA ALEJANDRA NAVAS
VICEDECANA
Fac. Cs. Económicas, Jurídicas y Sociales - U.N.Sa.

ANEXO II
PLANIFICACIÓN ANUAL

ASIGNATURA: ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II
DEPARTAMENTO DOCENTE: ADMINISTRACION DE EMPRESAS
CARRERAS: LICENCIATURA EN ADMINISTRACION – OPTATIVA PARA CONTADOR PUBLICO
SEDE: SALTA
AÑO DE LA CARRERA: 5º (QUINTO)
CUATRIMESTRE: 1º (PRIMERO)
PLAN DE ESTUDIOS: 2019
CICLO LECTIVO: 2026
CARGA HORARIA: 84 (OCHENTA Y CUATRO) HORAS
SEMANAL: 6 (SEIS) HORAS

EQUIPO DOCENTE

DOCENTE	GRADO ACADEMICO MAXIMO	CATEGORIA	DEDICACION
Isola Miguel	Magister	Profesor Asociado	Semi Dedicación
Quintana Medina Gustavo	Especialista	Profesor Adjunto	Semi Dedicación
Issa José Luis	Especialista	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Sachetta Mariana	Contadora Pública	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Povolo Alejandra	Magister	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Nayar Patricia	Magister	Jefe Trabajos Prácticos	Semi Dedicación
Isola Nicolás Pedro	Magister	Jefe Trabajos Prácticos	Simple
Ríos Allendes Facundo	Especialista	Jefe Trabajos Prácticos	Simple
Arriete Karina	Lic. Administración	Jefe Trabajos Prácticos	Simple

PROGRAMA DE CONTENIDOS (Analítico 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 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.

CAPITULO X: MERCADO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES

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.

PROGRAMA DE TRABAJOS PRACTICOS

1 – TRABAJOS PRACTICOS: INTRODUCCIÓN
Trabajo Práctico Nº 1
Tarjeta de Crédito - Sinking Fund
CONTENIDOS: Calculo Financiero.
OBJETIVO: Repasar conocimientos de matemática financiera.

Trabajo Práctico Nº 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 Nº 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 Nº 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.

Trabajo Práctico Nº 2
Máquina TIR
CONTENIDOS: Flujo de Fondos. TIR.
OBJETIVOS:
- 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.

Trabajo Práctico Nº 3
Proaviones S.A.
CONTENIDO: Método Contable.
OBJETIVO: 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.

Trabajo Práctico Nº 4
La Comercial del Centro S.A.
CONTENIDO: Análisis Marginal
OBJETIVO: Análisis marginal de una Política de Expansión para aumentar la participación en el mercado.

Trabajo Práctico Nº 5
T.I.R - Inversiones Adicionales
CONTENIDO: Valor tiempo del Dinero. TIR
OBJETIVO:
- 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.

Trabajo Práctico Nº 6
Inversión Complementaria
CONTENIDOS: Valor actual Neto. TIR
OBJETIVO: Demostrar como al trabajar en términos medios en lugar de términos marginales, induce a conclusiones incorrectas.

Trabajo Práctico Nº 7
Inversiones de distintas vidas y magnitudes
CONTENIDOS: Valor Actual Neto. TIR
OBJETIVO: Apreciar como se comparan las inversiones cuando tienen distintas vidas esperadas y cuando requieren distintas magnitudes de capital.

Trabajo Práctico Nº 8
Supermercado Sanchez Garcia
CONTENIDOS: Valor Actual Neto. TIR
OBJETIVO: Analizar dos alternativas de inversión mutuamente excluyentes, con racionamiento de capital e igual riesgo.

Trabajo Práctico Nº 9
Caso sin inflación - Primera Parte
CONTENIDOS:FFN Relevantes. VANe. TIRe
OBJETIVO: 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.

Trabajo Práctico Nº 10

Caso con inflación - Segunda Parte
CONTENIDOS: Flujos de Fondos Relevantes
OBJETIVO: 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.

Trabajo Práctico Nº 11
Alternativas de Colocación de Fondos
CONTENIDOS: Tasa de Rendimiento Requerida.
OBJETIVO: 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 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 5
Aserradero Lujan
CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR
OBJETIVO: Uso del método de Casos para el estudio de la Evaluación de Inversiones.

Trabajo Práctico Nº 6
Condorito
CONTENIDOS: Flujo de Fondos. VAN. TIR
OBJETIVO: Apreciar 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 Nº 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 Nº 8
Consorcio 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 Nº 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 .

Trabajo Práctico Nº 2
Empresa Industrial
CONTENIDOS: Costo Promedio Ponderado del Capital.
OBJETIVO:
- Idem al Práctico 1 de Costo de Capital. Agregar el problema impositivo en el cálculo del Costo de Capital.
- Discriminar entre Patrimonio Neto (acciones suscriptas) y Utilidades Retenidas en el cálculo del Costo de Capital.
- Recalcar que las Acciones Preferidas financieramente son una deuda más.

Trabajo Práctico Nº 3
La Exportadora S.A.
CONTENIDOS: Costo Promedio Ponderado del Capital.
OBJETIVO:
- Cambio de la Estructura de Financiamiento.
- Determinación del Costo Medio Ponderado del Capital, después de Impuesto, de la nueva Estructura de Financiamiento que se estudia.

Trabajo Práctico Nº 4
Empresa de energéticos
CONTENIDOS: Costo Promedio Ponderado del Capital.
OBJETIVO:
- No se trata de un planteo numérico, sino conceptual.
- Analizar conceptualmente si debe trabajarse con Costo Medio Ponderado del Capital o con Costo Marginal ponderado.

5 – TRABAJOS PRACTICOS: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
Trabajo Práctico Nº 1
Planteo Conceptual
CONTENIDOS: Política de Dividendos.
OBJETIVO: Planteo conceptual. Ante distintas situaciones, ¿qué política de dividendos sería lógico suponer que implantarían las empresas?

Trabajo Práctico Nº 2
La Comercial del Centro S.A.
CONTENIDOS: Política de Dividendos.
OBJETIVO: 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.

Trabajo Práctico Nº 3
Factor S.A.
CONTENIDOS: Política de Dividendos.
OBJETIVO: 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.

Trabajo Práctico Nº 4
Laurel S.A
CONTENIDOS: Política de Dividendos.
OBJETIVO: 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.

6 – TRABAJOS PRACTICOS: DECISIONES DE FINANCIAMIENTO
Trabajo Práctico Nº 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 Nº 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.

Trabajo Práctico Nº 3
Costo real de una deuda
CONTENIDOS: Costo Real de una Deuda.
OBJETIVO: Determinar el COSTO REAL de una deuda.

Trabajo Práctico Nº 4
Un préstamo de Emergencia
CONTENIDOS: Costo Real de una Deuda.
OBJETIVO: Determinar el costo efectivo del financiamiento y el costo real, teniendo en cuenta la tasa de inflación.

Trabajo Práctico Nº 5
Impuesto Inmobiliario 20x9
CONTENIDOS: Costo Real de una Deuda.
OBJETIVO: Que los alumnos comprendan y se ejerciten en el análisis de una decisión de financiamiento, bajo condiciones de información insuficiente.

Trabajo Práctico Nº 6
Exe Empresa de Construcciones S. A.
CONTENIDOS: Alternativas de Financiamiento. Bonos.
OBJETIVO: 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.

Trabajo Práctico Nº 7
Bono Barra
CONTENIDOS: Alternativas de Financiamiento. Bonos.
OBJETIVO:
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.

Trabajo Práctico Nº 8
Decisiones de Financiamiento
CONTENIDOS: Flujos de Fondos. VANe. TIRe
OBJETIVO: 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 máxima lógica a pagar.

7 – TRABAJOS PRACTICOS: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO
Trabajo Práctico Nº 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 Nº 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 Nº 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) Apreciar el Riesgo como la variabilidad del Rendimiento para los inversores.
e) Apreciar como la decisión es condicionada por el Riesgo.
f) Apreciar el Riesgo Financiero como la posibilidad de no poder atender los Servicios de la Deuda.

Trabajo Práctico Nº 4
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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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.

9 – TRABAJOS PRACTICOS: TÓPICOS ESPECIALES
Trabajo Práctico Nº 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 desechamos.

10 – TRABAJOS PRACTICOS: DIAGNÓSTICO FINANCIERO
Trabajo Práctico Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 3
Telnex S.A.
CONTENIDOS: Plan de Negocios Telnex S.A.
OBJETIVO: Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

Trabajo Práctico Nº 4
Carmel S.A.
CONTENIDOS: Plan de Negocios Carmel S.A.
OBJETIVO: Uso del método de casos para el estudio de un Plan de Negocios.

HORARIOS DE CLASES

Clases	Comisión Nº	Docente	Días	Horario
Teóricas	Unica	Isola Miguel	Lunes	16 a 18
	Unica	Isola Miguel	Miércoles	16 a 18
	Unica	Isola Miguel	Viernes	16 a 18
	Unica	Quintana Medina Gustavo	Lunes	16 a 18
	Unica	Quintana Medina Gustavo	Miércoles	16 a 18
	Unica	Quintana Medina Gustavo	Viernes	16 a 18
Prácticas o Teóricos - Prácticas	Unica	Isola Miguel	Lunes	16 a 18
	Unica	Isola Miguel	Miércoles	16 a 18
	Unica	Isola Miguel	Viernes	16 a 18
	Unica	Quintana Medina Gustavo	Lunes	16 a 18
	Unica	Quintana Medina Gustavo	Miércoles	16 a 18
	Unica	Quintana Medina Gustavo	Viernes	16 a 18
	Unica	Issa José Luis	Lunes	16 a 18
	Unica	Issa José Luis	Miércoles	16 a 18
	Unica	Issa José Luis	Viernes	16 a 18
	Unica	Sachetta Mariana	Lunes	16 a 18
	Unica	Sachetta Mariana	Miércoles	16 a 18
	Unica	Sachetta Mariana	Viernes	16 a 18
	Unica	Nayar Patricia	Lunes	16 a 18
	Unica	Nayar Patricia	Miércoles	16 a 18
	Unica	Nayar Patricia	Viernes	16 a 18
	Unica	Povolo Alejandra	Lunes	16 a 18
	Unica	Povolo Alejandra	Miércoles	16 a 18
	Unica	Povolo Alejandra	Viernes	16 a 18
	Unica	Isola Nicolas	Lunes	16 a 18
	Unica	Isola Nicolas	Miércoles	16 a 18
	Unica	Isola Nicolas	Viernes	16 a 18
	Unica	Ríos Allendes Facundo	Lunes	16 a 18
	Unica	Ríos Allendes Facundo	Miércoles	16 a 18
	Unica	Ríos Allendes Facundo	Viernes	16 a 18
	Unica	Arriete Karina	Lunes	16 a 18
	Unica	Arriete Karina	Miércoles	16 a 18
	Unica	Arriete Karina	Viernes	16 a 18

DISTRIBUCION DE LA CARGA HORARIA - 2026 - AFE II

		CLASES TEORICAS	CLASES PRACTICAS O TEORICAS - PRACTICAS
SEMANA Nº	FECHA	TEMA	TEMA
1	16-mar	Presentación - Contexto	
	18-mar	Contexto	
	20-mar		Introducción
2	23-mar	Evaluación de Inversiones	
	25-mar		Evaluación de Inversiones
	27-mar		Evaluación de Inversiones
3	30-mar	Evaluación de Inversiones	
	01-abr		Evaluación de Inversiones
	03-abr		Evaluación de Inversiones
4	06-abr	Decisiones de Financiamiento	
	08-abr		Decisiones de Financiamiento
	10-abr		Decisiones de Financiamiento
5	13-abr	Costo de Capital	
	15-abr		Costo de Capital
	17-abr	Decisión de distribución de Beneficios	
6	20-abr		Decisión de distribución de Beneficios
	22-abr	Diagnostico Financiero	
	24-abr		Diagnostico Financiero
7	27-abr	Presupuesto de Capital	
	29-abr		Presupuesto de Capital
	01-may	Control de Gestión	
8	04-may		Control de Gestión
	06-may		Control de Gestión
	08-may	Riesgo	
9	11-may		Riesgo
	13-may		Riesgo
	15-may	PRIMER EXAMEN PARCIAL	
	18-may	Semana de exámenes	
	20-may	Semana de exámenes	
	22-may	Semana de exámenes	
10	25-may	Mercado de Capitales	
	27-may		Mercado de Capitales
	29-may		Mercado de Capitales
11	01-jun	Cartera de Inversiones	
	03-jun		Cartera de Inversiones
	05-jun		Cartera de Inversiones
12	08-jun	Fideicomiso	
	10-jun		Fideicomiso
	12-jun		Fideicomiso
13	15-jun	SEGUNDO EXAMEN PARCIAL	
	17-jun	Opciones	
	19-jun		Opciones
14	22-jun	Bonos	
	24-jun		Bonos
	26-jun	EXAMEN PARCIAL RECUPERATORIO	
CANTIDAD CLASES		19	23
HORAS POR CLASE		2	2
CARGA HORARIA		**38**	**46**
		CARGA HORARIA TOTAL:	**84**

Nota: En caso de que el dictado de las clases, coincidan con días feriados o no laborables, los temas que quedaron pendientes se reprogramaran para su enseñanza en fechas posteriores, comprometiendose la Cátedra a desarrollar todos los contenidos del Programa.

PLANIFICACION DE ACTIVIDADES POR CUATRIMESTRE

Actividades de Docencia	Docente a cargo	Cuatrimestre
Dictado de clases	Isola Miguel	1° semestre
Dictado de clases	Quintana Medina Gustavo	1° semestre
Dictado de clases	Issa José Luis	1° semestre
Dictado de clases	Sachetta Mariana	1° semestre
Dictado de clases	Nayar Patricia	1° semestre
Dictado de clases	Povolo Alejandra	1° semestre
Dictado de clases	Isola Nicolás	1° semestre
Dictado de clases	Ríos Allendes Facundo	1° semestre
Dictado de clases	Arriete Karina	1° semestre

Actividades de Gestión	Docente a cargo	Cuatrimestre
Dpto. de Administración Empresas	Isola Miguel	1° y 2° semestre

CLASES DE CONSULTA

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. Se pauta los días jueves, de 18 a 20 horas, en el box de la Cátedra. Los días y horarios se publicarán al inicio del cuatrimestre en la web de la cátedra y por los sistemas de comunicación de la Facultad.

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

Las consultas virtuales se canalizarán mediante la web de la de la Cátedra, para lo cual el responsable de administrar la misma, derivará a los docentes a cargo de cada tema desarrollado, la consulta pertinente, debiéndola contestar en un plazo que no exceda las 72 horas.

REUNIONES DE CATEDRA

Día semana	Horario	Periodicidad	Lugar
Jueves	20 a 21	Semanal	Box de la Cátedra

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
Maestría en Educación	Isola Nicolás Pedro	UCASAL – Anual
Especialización en Finanzas	Quintana Medina Gustavo	UCASAL – Anual

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 EXTENSION Y/O SEMINARIOS

No se prevé tareas específicas de investigación Formal para el año lectivo 2026

DISTRIBUCION HORARIA SEMANAL ESTIMADA DEL EQUIPO DOCENTE

Docente	Docencia	Investigación	Gestión	Extensión
Isola Miguel	10	4	4	2
Quintana Medina Gustavo	12	2		6
Issa José Luis	12	2		6
Nayar Patricia	12	2		6
Sachetta Mariana	12	2		6
Povolo Alejandra	12	2		6
Isola Nicolás	12	4		4
Ríos Allende Facundo	8	2		
Arriete Karina Alejandra	8	2		

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.

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. ROSALIA HAYDÉE JAIME
Secretaria de As. Académicos
Fac. Cs. Econ. Jur. y Soc. - U.N.sa.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y SOCIALES - UNSa -

Cra. MARIA ALEJANDRA NAVAS
VICEDECANA
Fac. Cs. Económicas, Jurídicas y Sociales - U.N.Sa.