

PROGRAMA DE ASIGNATURA
Administración Financiera

- 01.Carrera** Contador Público
02.Año Lectivo 2021
03.Año de cursada 3°
04.Cuatrimestre 1°
05.Horas semanales de cursada 5
06.Profesor

07. Ítems del perfil que se desarrollarán

Esta asignatura le aportará al alumno elementos para la administración de las finanzas de la empresa a corto y largo plazo, así como para la toma de decisiones de inversión y financiamiento.

Desde esta asignatura se espera promover el desarrollo de las siguientes competencias:

COMPETENCIAS	1. Domina los fundamentos teóricos para la ejecución de las competencias	2. Puede realizar actividades vinculadas con las competencias	3. Puede resolver problemas que supongan la efectiva aplicación de la competencia
Capacidad para participar en la preparación de presupuestos y en la formulación y evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad económico-financiero	x		
Capacidad para realizar análisis económicos y financieros para la toma de decisiones de inversión y de financiamiento.	x		
Habilidad para diseñar proyectos empresariales.		x	
Capacidad para diseñar procesos, políticas, sistemas, métodos y procedimientos para la toma de decisiones programadas.		x	
Capacidad para evaluar la viabilidad de oportunidades de negocios, productos y servicios.	x		

08. Correlativas

Correlativa anterior	Correlativa Posterior
Matemática Financiera	PPS / Taller de trabajo final

09. Objetivos

- ✓ Dimensionar los alcances de las funciones del área financiera dentro de la estructura de una empresa, posicionándose como gerente financiero.
- ✓ Decidir deliberada y estratégicamente respecto de las posibles aplicaciones del cálculo financiero en las herramientas del sistema bancario argentino, teniendo en cuenta las particularidades del mercado de capitales argentino.
- ✓ Evaluar el impacto de las decisiones financieras en la rentabilidad del negocio.
- ✓ Comprender el funcionamiento del sistema financiero argentino, pudiendo tomar decisiones financieras de acuerdo a estructuras óptimas y respetando la maximización del valor como objetivo empresarial.
- ✓ Analizar y evaluar alternativas de financiamiento.

10. Unidades de desarrollo de contenidos

Unidad 1. Elementos de cálculo financiero

Cálculo financiero aplicado a herramientas del mercado bancario: variables, eje de tiempo, valor tiempo del dinero. Tasas de interés: tipos. Nociones sobre Amortizaciones, Imposiciones y Sistemas de Amortización de Créditos.

Unidad 2. El sistema financiero

El gerente financiero. La maximización del valor como objetivo de la empresa. Mercados financieros. Intermediación financiera. Activos e instrumentos financieros. El sistema financiero y el mercado de capitales argentino: estructura, regulación y funcionamiento. Distintas fuentes de financiamiento. Títulos valores: Acciones y obligaciones negociables. Leasing. Proceso de securitización del crédito. Factoring. Fideicomisos. Fondos comunes de inversión. Derivados Financieros. Actividad Aseguradora. Nociones de Cálculo actuarial.

Unidad 3. Análisis financiero

Análisis de la situación financiera-económica y patrimonial de la firma. Índices de rentabilidad; índices de liquidez; índices patrimoniales. Índice de Dupont. Método horizontal y vertical. Análisis de los Estados Contables.

Unidad 4. Decisiones de inversión y financiamiento

Estructura óptima de capital de la empresa. Costo de capital de la inversión y del equity. Costo promedio ponderado del capital. Decisiones de inversión versus decisiones de financiamiento. Método VAN y TIR. Costo del financiamiento externo. Ahorro fiscal a partir de la deuda. Costos explícitos e implícitos.

Unidad 5. Finanzas de corto plazo

Administración de capital de trabajo. Administración de caja. Inversión de saldos ociosos. Administración de inventarios. Política crediticia y de cobranzas.

11. Metodología de trabajo

Las clases asumirán una modalidad teórico-práctica enfatizando la relación constante y articulada de ambas dimensiones. Desde esta perspectiva se implementarán diversas estrategias que acerquen progresivamente al estudiante a situaciones ligadas al campo profesional, que demandan procesos de análisis y toma de decisiones fundamentadas teóricamente.

Asimismo, en esta asignatura, se prevé el ejercicio de actividades prácticas que promuevan la transferencia e integración de los conocimientos, la reflexión sobre la realidad profesional y la argumentación sobre las decisiones tomadas a través de ejercicios de problematización (se anexan guías de actividades).

Trabajo práctico integrador (TPI): su propósito es movilizar habilidades cognitivas, procedimentales y actitudinales en pos de dinamizar las competencias previstas en el programa de asignatura. Es de carácter obligatorio y se compone de:

- a) **Actividades de articulación teórico-prácticas** correspondientes a cada unidad del programa de asignatura, desarrolladas bajo la coordinación del profesor. Tienen como propósito consolidar y/o profundizar la comprensión de contenidos especialmente seleccionados y contribuir al logro de los objetivos de aprendizaje propuestos. Para lograr esto, cada asignatura respetará lo dispuesto en la Disposición Vicerrectoral N° 18/21 y podrá actualizar anualmente las actividades propuestas.
- b) **Consigna final** que permite integrar el contenido de la asignatura y afianzar el desarrollo de las competencias previstas en el programa.

A partir del TPI se espera que el alumno pueda realizar un análisis financiero completo de una empresa pública, estudiando su rentabilidad, nivel de endeudamiento, liquidez, participación en el mercado de capitales, estructura y costo de capital, entre otros indicadores, a través del método de caso.

Los alumnos deben entregar en el espacio "Evaluaciones, actividades y TP" del Aula Virtual la resolución de las actividades de articulación y la consigna final del trabajo práctico integrador, previsto en el Reglamento Interno de la Universidad.

12. Bibliografía Obligatoria

Brealey, R. A. et al. (2010). *Principios de finanzas corporativas* (9ª ed.) México, D.F.: McGraw-Hill Interamericana de México.

Mananian, B. (2013). *Curso de matemática financiera* (2ª ed.). Buenos Aires: Fondo Editorial Consejo.

Pascale, R. (2009). *Decisiones financieras* (6ª ed.). Buenos Aires: Prentice Hall.

Ross, S. A. et al. (2009). *Finanzas corporativas* (8ª ed.). México, D. F.: McGraw-Hill.

Bibliografía ampliatoria

Apreda, R. (2005). Mercado de capitales, administración de portafolios y corporate governance: un enfoque basado en costos transaccionales, conflictos y arbitraje financiero. Buenos Aires: La Ley.

De la Fuente, G. (2011). *Compendio de finanzas aplicadas* (2ª ed.). Buenos Aires, Errepar.

Horne, J. C., et al. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13ª ed.). México, D.F.: Pearson Educación.

López Dumrauf, G. (2003). *Finanzas corporativas*. Buenos Aires: Grupo Guía.

Xiufei L.; Aotian, Y. (2009). Design and Implement on Integrated Finance Administration System. 2009 Second International Symposium on Knowledge Acquisition and Modeling, Knowledge Acquisition and Modeling, 2009. KAM '09. Second International Symposium On, 3, 395–398.

Ponco D.; Roni, F.; Latifah, B. (2017). The Effect of Learning Readiness and Learning Motivation on Learning Outcomes in the Subject Financial Administration at Smkn 62 Jakarta. *Econosains: Jurnal Online Ekonomi Dan Pendidikan*, (1), 109.

Santos, J.; Pires, A.; Fernandes, P. (2018). The importance to financial information in the decision-making process in company's family structure. *Contaduría y administración*, 63(spe2), 1091-1113.

<https://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1727>

13. Procedimiento de evaluación y criterio de promoción

El mínimo de evaluaciones que se requieren para aprobar la cursada de una asignatura cuatrimestral es de 2 (dos) evaluaciones parciales y un trabajo práctico.

La aprobación de la cursada requiere una calificación promedio mínima de 4 (cuatro) y máxima de 10 (diez), como así también, un promedio de asistencia a clases del 75% o mayor.

Los alumnos lograrán la aprobación de las asignaturas mediante las siguientes modalidades:

1. Promoción de la cursada: accederán a este régimen de aprobación aquellos alumnos cuyo promedio de cursada se encuentre comprendido entre 7 y 10 puntos, debiendo obtener 7 puntos o más en cada instancia de evaluación parcial y trabajo práctico y tengan una asistencia promedio igual o mayor al 75%.
2. Evaluación final “integradora coloquial”: accederán a este régimen de evaluación aquellos alumnos cuyo promedio de cursada se encuentre comprendido entre 7 y 10 puntos, habiendo tenido en alguna de las tres evaluaciones una calificación menor que 7, y tengan una asistencia promedio igual o mayor al 75%. Los alumnos podrán presentarse a la mesa examinadora en grupos de no más de tres personas; no obstante, la evaluación se realizará en forma individual, debiendo demostrar el dominio de la asignatura como unidad y la capacidad de asociarla con otras asignaturas del plan de estudio ya cursadas.

3. Examen final: acceden a este régimen de evaluación aquellos alumnos que hayan obtenido durante su cursada un promedio comprendido entre 4 y menos de 7 puntos y tengan una asistencia promedio igual o mayor al 75%. El alumno se presentará en forma individual ante la mesa examinadora, el que interrogará sobre el programa de la asignatura, debiendo demostrar su capacidad de integrarla y relacionarla con otras asignaturas del plan de estudio.

La aprobación de la instancia de evaluación final de la asignatura requiere una evaluación mínima de 4 (cuatro) y una máxima de 10 (diez).

Examen recuperatorio: Aquellos alumnos cuyo promedio de cursada sea inferior a 4 puntos y/o tengan una asistencia a clases igual o mayor al 50% y menor al 75%, deberán rendir un Examen Recuperatorio de asignatura en la misma fecha que se indica para el Examen Final, habiéndose presentado al menos a una instancia de evaluación parcial.

Criterios de evaluación:

- ✓ Capacidad para aplicar los conocimientos en la práctica áulica y virtual.
- ✓ Capacidad de análisis, resolución de problemas y toma de decisiones.
- ✓ Capacidad de conceptualización y síntesis de los contenidos temáticos estudiados en la asignatura.
- ✓ Capacidad para integrar los contenidos temáticos en la resolución de ejercicios.
- ✓ Capacidad de expresión oral y escrita, con empleo apropiado de la terminología de la disciplina.

GUÍA DE PRÁCTICAS N° 1 Proyectos de Inversión

1. Objetivos:

- ✓ Desarrollar capacidad para analizar y evaluar proyectos de inversión.
- ✓ Desarrollar capacidad para decidir la aceptación o rechazo de proyectos tomando en cuenta las evaluaciones económico- financieras.

2. Consignas:

1. Lea el caso “Aguas Verdes” situándose en un rol profesional y resuelva las actividades que se encuentran al final del mismo.

La empresa Aguas Verdes S.A. está efectuando el análisis económico de lanzamiento de un nuevo producto y cuenta con la siguiente información:

→ Adquisición de equipo por \$ 1.200.000, vida útil estimada 5 años, valor residual 10%.

→ Ventas estimadas anuales

1- \$ 1.000.000

2- \$ 1.080.000

3- \$ 1.260.000

4- \$ 1.320.000

5- \$ 1.464.000

→ Costos directos de ventas: 30% sobre el monto de ventas

→ Costos fijos anuales:

\$ 200.000, durante los 2 primeros años

\$ 300.000, durante los restantes años

→ Amortización anual, 20% sobre el valor de origen de los bienes de uso [computable impositivamente]

El impuesto a las ganancias es del 30% sobre la utilidad impositiva [Para simplificar, se considera que el pago del importe resultante se efectúa en el mismo ejercicio]

La dirección de la empresa requiere la determinación de la rentabilidad del proyecto desde el punto de vista económico y si es factible su implementación considerando la rentabilidad mínima exigida para los fondos propios (capital propio) es del 32% anual después de impuestos.

Para la financiación de la inversión inicial, la empresa dispone de las siguientes fuentes de fondos:

\$ 400.000 al 25% anual

\$ 300.000 al 35% anual

\$ 200.000 al 50% anual

En los 3 casos, los intereses se pagan en forma anual vencida y el capital se amortiza totalmente al quinto año.

2. Realizar la evaluación económica.
3. Realizar la evaluación financiera.
4. Calcular la TIR.
5. Interpretar los resultados obtenidos.
6. Argumentar con criterio económico-financiero la aceptación o rechazo del proyecto.

3. MODALIDAD Individual / Actividad en clase

4. Criterios de Evaluación:

- ✓ Adecuado uso del lenguaje técnico-disciplinar.



- ✓ Capacidad para integrar y transferir los conocimientos adquiridos en la resolución de del caso propuesto.
- ✓ Capacidad para argumentar las decisiones tomadas.

GUÍA DE PRÁCTICAS N° 2

Decisiones de inversión y financiamiento

1. Objetivos:

- ✓ Analizar y evaluar el impacto de las decisiones financieras de una empresa.
- ✓ Evaluar alternativas de inversión y financiamiento.
- ✓ Desarrollar competencias para argumentar los criterios de las elecciones tomadas.

2. Consignas:

1. Lea el caso “Polimetalurgia” situándose en un rol profesional y resuelva las actividades que se encuentran al final del mismo.

Una empresa dedicada a la Polimetalurgia debe realizar una inversión de \$12.500.000.- por un plazo de 35 días, puesto que requiere una suma para destinarla a la compra Telurímetros. En la fecha tiene como alternativas las siguientes:

I. Certificado a plazo fijo en el Bco “Kuwaitiano de Occidente” que presenta las siguientes Pizarras:

TASAS PASIVAS			TASAS ACTIVAS		
PLAZO	T.E.M.	T.N.A.	PLAZO	T.E.M.	T.N.A.
7	7,35			9,00	
14		87	14		120,00
30	8,05		30	10,50	
35	8,75	107	35	12,00	

II. 2-Fondo común de inversión Rumanca, valor de la cuota parte \$22.0000.-

III. Compra de dólares a paridad: Compra \$60.- Venta \$6.1.-

IV. Compra de Bonex 7 a \$403.- la lámina de U\$S100.- incurriendo en gastos de compra 0,50% y gastos de venta en 1,18%

Dado que se optó por la alternativa I) y sabiendo que transcurrido los 35 días las diferentes cotizaciones eran:

- ✓ Calor de la cuota-parte \$23.980.-
- ✓ Dólar compra \$ 6.4.-
- ✓ Dólar venta \$6.5.-
- ✓ El rendimiento neto de los Bonex' 7 fue del 11,50%

Resolver:

1. ¿Cuál fue el monto resultante de la inversión efectuada? ¿Por qué?
2. ¿Fue la elegida la mejor alternativa financiera? Argumente su respuesta
3. ¿Cuál era la cotización de los Bonex'7 a los 35 días?

Puesto que el costo del equipo supera en \$3.500.000.- al momento de la inversión, se decide financiamiento a 60 días y se pide condiciones a diferentes entidades, las que cotizan:

Entidad 1: cobra \$820.000, de interés por adelantado

Entidad 2: Cobra una tasa de idéntico rendimiento implícito el 115.58% nominal anual vencido, para operaciones a 30ds.

Entidad 3: Cobra una tasa del 171% anual con régimen de interés simple

Entidad 4: Cobra una tasa del 158% anual con régimen de descuento comercial

Entidad 5: Cobra una tasa idéntico rendimiento al implícito del 191% nominal anual adelantado para operaciones a 45 días

Se solicita:

4. Determinar la alternativa de financiación más conveniente. Brinde una concluyente explicación analítica.
5. De qué importe deberá ser el valor nominal del documento a descontar de optar
La entidad numero 3
La entidad numero 6

3. Modalidad:

Individual

-Actividad en clase

4. Criterios de Evaluación:

- ✓ Adecuado uso del lenguaje técnico-disciplinar.
- ✓ Capacidad para integrar y transferir los conocimientos adquiridos en la resolución de del caso propuesto.
- ✓ Capacidad para argumentar las decisiones tomadas.