



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Departamento de Administración

Asignatura: **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

Código: 279

Plan Vigente (*)

Cátedra: Prof. **Heriberto FERNÁNDEZ**

Carrera: (*) Contador Público (RCS N° 1509/18), Lic. En Administración (texto ordenado, RCS N° 3880/15), Lic. En Sistemas de Información de las Organizaciones (RCS N° 1709/18), Actuario (en Administración)(texto ordenado, RCS N° 6207/13)

Aprobado por Res. Cons. Directivo (FCE)
Nro.: 1408/19

Valoración horaria semanal: 6 VH

Carga horaria total: 108

Carga horaria Teoría: 68

Carga horaria Práctica: 40

En caso de contradicción entre las normas previstas en la publicación y las dictadas con carácter general por la Universidad o por la Facultad, prevalecerán éstas últimas.

INTRODUCCIÓN Y PRESENTACIÓN

Como se expresa en la Carátula, desarrollamos este documento con la finalidad de que pueda servir a la vez de Programa y de Guía de Enseñanza y Estudio. Por ello su extensión es bastante mayor que la que es habitual en los programas de nuestras asignaturas.

*Partimos del análisis de los Contenidos Mínimos fijados para nuestra asignatura por el Plan de Estudios de 1997 que se encuentra en vigencia, Contenidos que se detallan en el comienzo del Apartado 1- Encuadre General. En esos Contenidos podemos clasificar dos grandes ramas de conocimientos relacionados con nuestra disciplina. A una primera rama, con seguridad la principal de la materia y la de mayor importancia en las tareas habituales del administrador financiero, la hemos denominado **Rama de la A. F. O. (Administración Financiera de las Organizaciones)**. Aquí se utiliza el término organización con sentido amplio, abarcando empresas, sociedades de capitales o personas, fondos de comercio individuales, asociaciones civiles, organizaciones sin fines de lucro, dado que todas ellas requieren de los conocimientos financieros para realizar sus actividades.*

*Esta Rama A.F.O. decimos que es endógena a la Organización (depende fundamentalmente de sus procesos y decisiones internas, aunque no todas las variables son controlables) y se relaciona básicamente con los Mercados de Bienes (producción e intercambio de mercancías y servicios). A la otra gran rama de conocimientos implícitos en nuestros Contenidos Mínimos la hemos denominado **Rama de la Economía Financiera (E.F.)**. Es exógena a la Organización y está relacionada con la Teoría Monetaria de la Economía, con las políticas monetarias y fiscales y con los Mercados de Activos, que intercambian stocks de riqueza ya creados en períodos previos y a sus títulos representativos. Ambos conjuntos se interrelacionan e influyen mutuamente. Los “Mercados” suelen establecer determinadas exigencias para la aceptación o rechazo de inversiones, que se sintetizan a través de la denominada tasa de retorno requerida.*

En el Esquema de Contenidos adjunto presentamos una visión sintética de la agrupación de unidades que integran nuestro Programa. Son diez unidades, agrupadas en las dos ramas mencionadas. Ocho de ellas constituyen la A.F.O., nuestro eje principal. Las dos unidades restantes conforman la rama de la Economía Financiera (pocas en número pero trascendentes).

*El cuerpo del documento está integrado por cinco apartados: **1-Encuadre General**, **2-Programa Analítico**, **3-Bibliografía**, **4-Métodos de Conducción del Aprendizaje** y **5-Métodos de Evaluación**, tales como surgen del modelo establecido por nuestra Facultad. La sección de **Contenido** (Índice) compendia el desarrollo de los apartados y permite una búsqueda más directa.*

El Programa Analítico es el que reviste, juntamente con la Bibliografía, el carácter de guía de enseñanza y estudio. En lugar de la típica descripción muy sintética de los contenidos de cada Unidad, preferimos desarrollar con mayor extensión los temas y subtemas que se encuentran implícitos en los Contenidos Mínimos. La finalidad es que resulte útil a los docentes colaboradores de la Cátedra para la elaboración y desarrollo de sus clases prácticas. Pero también a los alumnos que eligen preparar la asignatura en condición de libres. Para los docentes colaboradores y alumnos cursantes, el CRONO-GRAMA

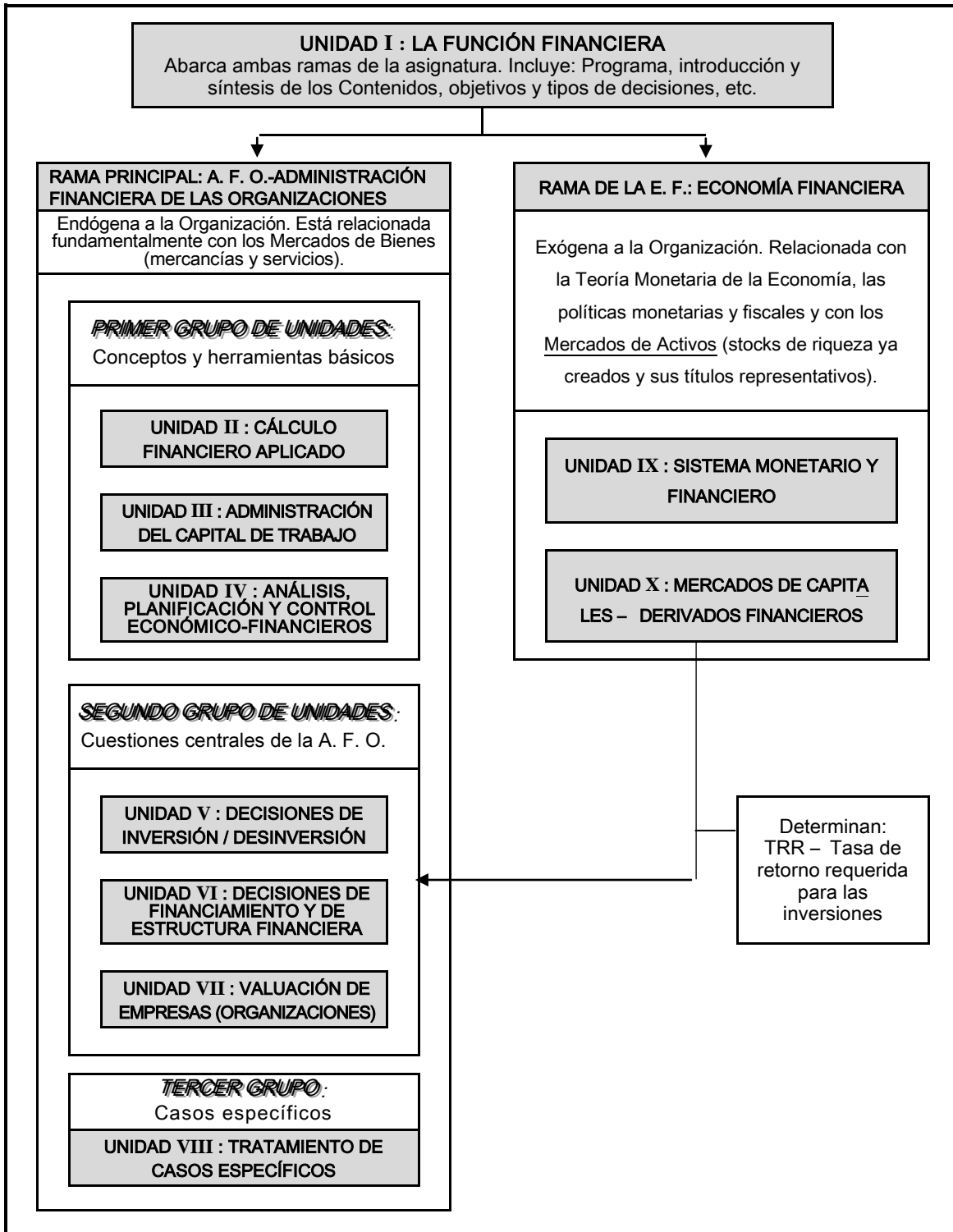
incluido en el Apartado 4 es un elemento básico de organización de la enseñanza y el aprendizaje. Los temas correspondientes a ambas ramas de la materia en cierta medida se van intercalando en su tratamiento a lo largo del cuatrimestre, para lograr un avance y maduración consistentes dadas las interrelaciones entre los dos conjuntos.

La Bibliografía se subdivide en básica, específica obligatoria y específica ampliatoria. Sólo la bibliografía obligatoria servirá de base para la preparación de las pruebas teórico-prácticas. Fue elegida para que pueda abarcarse a lo largo del cuatrimestre con un plan de lectura de unas 188 páginas semanales (se tomaron 16 semanas). La bibliografía básica y la específica ampliatoria brindan un amplio panorama adicional para los que deseen profundizar en el conocimiento de la asignatura y de las disciplinas relacionadas con la misma. La totalidad de la bibliografía, obligatoria o no, estará disponible para los que necesiten consultarla.

Los Apartados 4-Métodos de Conducción del Aprendizaje y 5-Métodos de Evaluación revisten carácter de Normas de Cátedra.

*Heriberto H. Fernández
Profesor Consulto Titular de Administración Financiera.*

ESQUEMA DE LOS CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA



CONTENIDO :

Página :

INTRODUCCIÓN Y PRESENTACIÓN.	2
<i>Esquema de los contenidos de la asignatura</i>	4

APARTADOS :

1. ENCUADRE GENERAL	9
<i>1.1. Contenidos mínimos.</i>	"
<i>1.2. Razones de inclusión de la asignatura. Su importancia.</i>	"
<i>1.2.1. Importancia de los Contenidos.</i>	"
<i>1.2.2. Finanzas. Definiciones generales.</i>	"
<i>1.2.3. Ramas u orientaciones, dentro de la asignatura, que se derivan del Plan de Estudios 1997.</i>	10
<i>1.2.4. Objetivos y tipos de decisiones financieras básicas, dentro de la Organización.</i>	11
<i>1.2.5. Evolución del Pensamiento Financiero.</i>	13
<i>1.3. Ubicación de la asignatura en el curriculum y requisitos para su estudio.</i>	15
<i>1.3.1. Ubicación actual.</i>	"
<i>1.3.2. Ubicación propuesta.</i>	"
<i>1.4. Objetivos del aprendizaje (Misión de la asignatura).</i>	17
2. PROGRAMA ANALÍTICO	19
<i>2.1. Síntesis y agrupamiento de las Unidades Temáticas.</i>	"
<i>2.2. Desarrollo de las Unidades Temáticas.</i>	20
<i>2.2.1. Introducción.</i>	"
<i>Unidad Temática No. I : La Función Financiera.</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>2.2.2. <u>Rama de la A.F.O. – Administración Financiera de las Organizaciones.</u></i>	21
<i>2.2.2.1. Primer Grupo de Unidades : Conceptos y herramientas básicos.</i>	"
<i>Unidad Temática No. II : Cálculo Financiero Aplicado.</i>	"
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>Unidad Temática No. III : Administración del Capital de Trabajo.</i>	23
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"
<i>Unidad Temática No. IV : Análisis, Planificación y Control Económico-Financieros.</i>	25
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>	"

<i>2.2.2.2. Segundo Grupo de Unidades : Cuestiones centrales de la A.F.O.</i>	28	
<i>Unidad Temática No. V : Decisiones de Inversión-Desinversión.</i>		“
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>		“
<i>Unidad Temática No. VI : Decisiones de Financiamiento y de Estructura Financiera.</i>	31	
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>		“
<i>Unidad Temática No. VII : Valuación de Empresas (Organizaciones).</i>	33	
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>		“
<i>2.2.2.3. Tercer Grupo : Casos Específicos.</i>		35
<i>Unidad Temática No. VIII : Tratamiento de Casos Específicos.</i>		“
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>		“
<i>2.2.3. Rama de la E.F. : Economía Financiera.</i>		37
<i>2.2.3.1. Primer Grupo : Sistema Monetario y Financiero.</i>		“
<i>Unidad Temática No. IX : Sistema Monetario y Financiero</i>		“
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>		“
<i>2.2.3.2. Segundo Grupo : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.</i>	39	
<i>Unidad Temática No. X : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.</i>		“
<i>Objetivos del aprendizaje y Temas a desarrollar.</i>		“
3. BIBLIOGRAFÍA		43
<i>3.1. Bibliografía General de Consulta.</i>		“
<i>3.1.1. Bibliografía General Básica.</i>		“
<i>3.1.2. Bibliografía General Ampliatoria.</i>		“
<i>3.1.3. Bibliografía con Herramientas Informáticas.</i>	44	
<i>3.2. Bibliografía Específica por Unidad Temática</i>		46.
<i>3.2.I. Unidad Temática No. I : La Función Financiera.</i>		“
<i>3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.</i>		“
<i>3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.</i>		“
<i>3.2.I. Unidad Temática No. II : Cálculo Financiero Aplicado.</i>	47	
<i>3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.</i>		“
<i>3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.</i>		“
<i>3.2.I. Unidad Temática No. III : Administración del Capital de Trabajo.</i>		49
<i>3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.</i>		“
<i>3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.</i>		“
<i>3.2.I. Unidad Temática No. IV : Análisis, Planificación y Control Económico-Financieros.</i>	51	
<i>3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.</i>		“
<i>3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.</i>	52	

3.2.I. Unidad Temática No. V : Decisiones de Inversión-Desinversión.	55
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	"
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	"
3.2.I. Unidad Temática No. VI : Decisiones de Financiamiento y de Estructura Financiera.	57
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	"
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	"
3.2.I. Unidad Temática No. VII : Valuación de Empresas (Organizaciones).	59
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	"
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	"
3.2.I. Unidad Temática No. VIII : Tratamiento de Casos Específicos.	60
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	"
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	"
3.2.I. Unidad Temática No. IX : Sistema Monetario y Financiero.	62
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	"
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	"
3.2.I. Unidad Temática No. X : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.	64
3.2.I.1. Bibliografía Específica Obligatoria.	"
3.2.I.2. Bibliografía Específica Ampliatoria.	"
4. MÉTODOS DE CONDUCCIÓN DEL APRENDIZAJE	67
4.1. Cursos Presenciales.	"
Puntos 4.1.1. al 4.1.13	67 a 72
4.1.14. <u>CRONOGRAMA GENERAL DE REFERENCIA.</u>	73 a 80
4.2. Cursos Magistrales.	81
4.3. Cursos a Distancia.	"
4.4. Cursos Intensivos de Verano.	82
5. MÉTODOS DE EVALUACIÓN	83
5.1. Cursos Presenciales.	"
Puntos 5.1.1. al 5.1.16	83 a 93
5.2. Cursos Magistrales.	93
5.3. Cursos a Distancia.	"
5.4. Cursos Intensivos de Verano.	"

ANEXO I - PLANILLA DE EQUIPOS DOCENTES.

ANEXO II - MODELO DE EXAMEN.

ANEXO III - PLANILLA DE CALIFICACIONES.

1. ENCUADRE GENERAL

1.1. Contenidos Mínicos.

Objetivos y decisiones financieras básicas de las organizaciones. Conceptos para el análisis financiero: presupuestación financiera, flujo de fondos. Decisiones financieras básicas. La decisión de inversión: criterios de selección de proyectos. La decisión de financiamiento y de dividendos: el costo de capital propio y de terceros. Costo medio y marginal. Decisiones de estructura y financiamiento: efecto de la palanca financiera. Administración del capital de trabajo. Instrumentos contemporáneos de decisión en los mercados financieros y de capitales nacionales e internacionales: derivados financieros, futuros, opciones, obligaciones negociables, securitización. Tratamiento del riesgo y la incertidumbre en las decisiones financieras. Introducción a la teoría borrosa. Decisiones de inversión y financiamiento en contextos especiales: empresas en crisis, Pequeña y Mediana Empresa (PYME), sector financiero, sector público.

1.2. Razones que justifican la inclusión de la asignatura dentro del Plan de Estudios. Su importancia en la formación profesional.

1.2.1. Importancia de los Contenidos. Los contenidos de la asignatura, en nuestra opinión, integran el gran conjunto de conocimientos básicos e imprescindibles (de distintas disciplinas) que deben ser compartidos por todos los profesionales en Ciencias Económicas, cualquiera sea la carrera u orientación elegida. Es ese grupo interrelacionado de conocimientos teórico-prácticos de distintas disciplinas y asignaturas lo que nos confiere (como Facultad) una identidad académica común y también la capacidad de cubrir la demanda básica laboral y social dirigida a todas las profesiones de Ciencias Económicas. En el Punto 1.3. ampliamos esta visión.

1.2.2. Finanzas. Definiciones generales. Conjunto de actividades relacionadas con la obtención y la aplicación de fondos o recursos (líquidos o semilíquidos), ya sea dinero u otros activos asimilables. Grupo de reglas o criterios de decisión que conforman el arte del manejo de los negocios y de la hacienda (patrimonio público o privado). También se incluyen las actividades relacionadas con la banca, la bolsa y los mercados e instituciones financieras.

1.2.3. Ramas u orientaciones, dentro de la asignatura, que se derivan del Plan de Estudios 1997. Los contenidos mínimos vigentes (ver Punto 1.1.), que fueron establecidos por nuestro Plan de Estudios, integran en el programa de la asignatura a dos grandes grupos de conocimientos sobre las Finanzas:

- **Rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.).** Es la visión de las Finanzas como uno de los grandes capítulos de la Ciencia de la Administración. Es la rama principal de la asignatura y reúne a los conceptos y herramientas vinculados endógenamente con la gestión de las Organizaciones. Los tipos de

decisiones involucradas se apoyan sobre la operación de variables en principio controlables por la Organización y por su estructura, si bien esto sucede siempre en el marco y con los condicionamientos del escenario macro y microeconómico que se esté atravesando. El conjunto de conceptos, metodologías y herramientas se utiliza para la adopción de los dos tipos básicos de decisiones financieras dentro de la Organización: decisiones de inversión y decisiones de financiamiento (en estas últimas incluimos a las decisiones o políti-cas de distribución). Organización: este concepto se utiliza con criterio amplio y abarca a las sociedades de capitales y de personas; pero también a “sociedades unipersonales” como puede ser un fondo de comercio administrado por un comerciante individual; e incluso a personas físicas que manejen su propio patrimonio con independencia de todo encuadre societario.

- Rama de la Economía Financiera. Exógena a la Organización, engloba a los conocimientos y técnicas relacionados con las Finanzas como uno de los grandes capítulos de la Ciencia de la Economía. La Organización y su estructura, dependiendo de sus finalidades pero sobre todo de su dimensión, tienen individualmente una influencia acotada sobre estas “maxi” variables, relacionadas con los agregados macroeconómicos y con el funcionamiento de los mercados e instituciones financieros. En los Contenidos Mínimos de nuestro Programa se incluyen dos importantes subcapítulos de la Economía Financiera: 1) Sistema Monetario y Financiero y 2) Mercados de Capitales y Derivados Financieros. 1) El primero se concentra fundamentalmente en el estudio de la estructura del sistema financiero, de los flujos financieros globales y en la creación del dinero y de la oferta monetaria; es una rama de la Economía Monetaria. 2) El segundo subcapítulo engloba todo lo relacionado con la estructura y operación de los mercados e instituciones financieros y con el manejo de sus instrumentos y variables. Comprende la valuación de títulos valores, como acciones y bonos. Pero también a los activos financieros cuyo valor “deriva” de los anteriores: son los denominados derivados financieros, entre otros tales como las opciones de compra o venta, los forwards y futuros, y los “swaps” (fundamentalmente intercambios de tipos de interés y de divisas). En este segundo subcapítulo también se incluye el estudio de la teoría de las carteras de inversiones, de los modelos de equilibrio del mercado de capitales y de las hipótesis que componen la teoría del mercado eficiente. De la rama de la Economía Financiera se extraerán conceptos y conclusiones que producirán consecuencias e influirán en las decisiones que se adopten en la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.).

1.2.4. Objetivos y tipos de decisiones financieras básicas, dentro de la Organización. En el actual estado de la evolución del arte y de la ciencia financiera generalmente se acepta como objetivo básico y estratégico del Administrador Financiero (es el propietario, presidente, director/gerente especializado, o individuo, según el caso) a la “maximización del valor de la Organización”, pero “para sus propietarios”. En el *largo plazo* este objetivo estratégico se lograría por la coordinación de las consecuencias de los dos tipos de decisiones financieras

básicas, ya mencionadas en el Punto 1.2.3.: las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento (en estas últimas a su vez englobamos a las decisiones de distribución). Dado que la única certeza disponible para el “largo plazo” es la de nuestra propia finitud, tanto individual como colectiva (un célebre economista expresaba esta percepción con una frase algo más cruda), nos resulta necesario mediatizar el objetivo estratégico a través de ciertos aspectos u objetivos que denominamos operativos. Ellos son, fundamentalmente: la administración de los flujos de caja (en Finanzas es predominante el enfoque del dinero percibido y erogado, en lugar de lo devengado contablemente); su maximización en el tiempo (valor tiempo del dinero) con ayuda de las técnicas específicas de valuación; la minimización en lo posible del costo de los recursos con los que se financian las operaciones; y el manejo adecuado del riesgo o de la incertidumbre, procurando acotarlos ya que su total eliminación en general no es posible. Las decisiones de financiamiento confluyen en la determinación del “costo del capital” de la Organización, es decir, el costo de los recursos con los que se realizan las inversiones y operaciones. Las decisiones de inversión a su vez confluyen en la determinación de la tasa de rentabilidad de la Organización. De la diferencia entre ambos indicadores fundamentales surgirá la creación de valor resultante de las decisiones financieras asumidas a lo largo del tiempo. En esto consiste, en términos simplificados, la clave y el sentido de la “función financiera”. No obstante, debemos prevenir al lector que el valor que obtenga el propietario de la Organización es a la vez sólo uno de los dos grandes componentes del costo del capital (junto con el costo de los recursos de terceros). Como se comprenderá, queda planteado un “conflicto de objetivos” entre la maximización del valor financiero para la Organización y la maximización del valor financiero para sus propietarios. Este conflicto se dirime a través de las decisiones o políticas de distribución del valor obtenido. En las grandes Organizaciones contemporáneas se ha ido verificado un proceso de separación entre la propiedad (accionistas), por una parte, y la gerencia o dirección por la otra. En estos casos el conflicto planteado tiene un mayor espacio para su desarrollo. En el otro extremo, una Organización “individual” sólo lo experimentaría como un dilema solitario. La separación y confrontación entre propiedad y gerencia ha dado origen a la denominada “Teoría de la Agencia”. En años recientes este conflicto experimentó picos de máxima tensión, con las conocidas quiebras de importantes corporaciones y auditoras norteamericanas y de otros orígenes. La ley “Sarbanes-Oxley” es un intento de prevención de estos sucesos pero que ha traído muy fuertes exigencias, sobre todo para las corporaciones medianas y pequeñas a las que les resulta costoso cumplir con las mismas.

1.2.5. Evolución del Pensamiento Financiero. Dado el espacio aquí disponible realizaremos una muy breve síntesis de este aspecto. Si bien ideas y propuestas sobre finanzas y economía monetaria podemos encontrarlas al menos desde el Siglo XVI, con los mercantilistas y la teoría cuantitativa, la historia moderna de las Finanzas se desarrolla en el Siglo XX. A fines del XIX Charles Dow desarrolló el análisis técnico de los precios de los títulos valores. Se crea el índice Dow Jones. En los comienzos del XX Luis Bachelier analiza el comportamiento aleatorio de los precios de los títulos valores. Luego en la primera mitad del siglo, además de los títulos valores, se pone fuerte énfasis en los aspectos del financiamiento de las

Organizaciones, las fusiones, consolidaciones, quiebras, reorganizaciones y en el funcionamiento de las bolsas e instituciones financieras. Arthur S. Dewing fue uno de los autores más representativos del período inicial del siglo pasado. En la década del '30, Benjamin Graham y David Dodd desarrollan el análisis fundamental de los precios de los títulos, basado en los "fundamentos" de la empresa: sus estados contables e información interna. A partir de la segunda mitad del Siglo XX se genera una verdadera revolución del pensamiento financiero, integrándose los aspectos del financiamiento con los de la inversión, además de producirse un alud de aplicaciones de técnicas cuantitativas. Aparece Markowitz (1952) con su teoría sobre las carteras de inversión eficientes, integradas por dos o más títulos valores. Luego Tobin y el propio Markowitz vuelven a plantear nuevos enfoques sobre el problema de la composición óptima de una cartera de inversiones. En los años sesenta autores como Sharpe, Lintner y Treynor realizan importantes aportes para la simplificación y aplicabilidad del modelo inicial de Markowitz. Se va llegando al CAPM-Modelo de Valuación de Activos Financieros, teoría sobre el equilibrio de los mercados y el valor de los activos financieros que conserva un lugar preponderante en los enfoques financieros actuales. A mediados de los sesenta Magee propone la utilización de árboles de decisión para el análisis de decisiones de inversión, con antecedentes en la teoría de los juegos de Von Neumann y Morgensten. También en los sesenta Fama y Samuelson desarrollan la teoría del mercado eficiente que sostiene, como Bachelier, el comportamiento aleatorio de los precios de los títulos. En 1973 se creó la Cámara de Intercambio de Opciones de Chicago (CBOE). En ese mismo año Fischer Black y Myron Scholes presentan su famosa fórmula para la valuación de opciones. Hacia el final de esta década Cox, Ross y Rubinstein proponen el método binomial para la valuación de opciones, fórmula más sencilla que la anterior. Ross (1976) propuso una alternativa al CAPM; era la APT-Teoría de Valuación por Arbitraje, con supuestos algo más simplificados que el CAPM; con dependencia de varios indicadores (PBI, inflación y otros), en lugar de uno sólo como el CAPM (rendimiento general de los títulos); y con convergencia a un precio único para cada activo (gracias a los arbitrajistas), en lugar de converger a un rendimiento único a través de la beta (como afirma el CAPM). Una controversia muy importante, que continúa actualmente y que se inició también a mediados del Siglo XX, es la referida a la composición o estructura del financiamiento y su relación con el valor de la Organización y su costo de capital. Modigliani y Miller iniciaron la discusión afirmando la independencia entre estructura de financiamiento por un lado y el valor de la empresa y su costo de capital por el otro. Durand y Solomon fueron duros oponentes de esta postura. Un tema sobre el que también opinaron Modigliani y Miller fue el de la política de dividendos y su influencia sobre el valor de la empresa. Gordon y otros autores también realizaron contribuciones a esta temática. Lorie y Savage realizaron importantes contribuciones a las decisiones de inversión (tasas de retorno múltiples y otros aspectos). Weingartner procuró resolver algunos de los problemas relacionados con inversiones utilizando la programación matemática. La década de los setenta y años posteriores fue pródiga en innovaciones relacionadas con Derivados Financieros. A comienzos de los noventa Stewart desarrolla el "EVA" (Economic Value Added), un indicador que mide el impacto de las decisiones financieras en las ganancias después del costo del capital. Poco después Fama y French desarrollan un modelo complementario del C.A.P.M., con cinco factores de riesgo: además de

la cartera del mercado, el tamaño de la empresa, la relación valor contable-valor de mercado, los cambios en la tasa de interés y la prima por riesgo financiero de la empresa. En 1995 Stulz presenta una versión global del C.A.P.M., con mercados financieros integrados; el riesgo local se reduce por diversificación internacional. En el mismo año varios autores (Bekaert, Harvey, Erb y Viskanta) analizan el rendimiento de los títulos en mercados emergentes en función del riesgo país. A finales de la década del noventa Martha Amram y Nalin Kulatilaka desarrollan las opciones reales, aplicando el enfoque de opciones a la evaluación de proyectos de inversión y con variables de flexibilidad en las decisiones. Con esto finalizamos nuestra síntesis de la evolución del pensamiento financiero, inevitablemente incompleta por la brevedad del espacio disponible.

1.3. Ubicación de la asignatura en el Curriculum y requisitos para su estudio.

1.3.1. Ubicación actual. Es asignatura obligatoria para cinco de las seis carreras de grado que se cursan en nuestra Facultad: Licenciado en Administración, Contador Público, Licenciado en Sistemas de Información, Actuario en Administración y Actuario en Economía. Sólo está exceptuada como asignatura obligatoria en la Licenciatura en Economía, en la que está reconocida como materia electiva Mercado de Capitales y Elementos de Cálculo Financiero. Esta última es una asignatura que reúne conocimientos de varias unidades temáticas que también integran el programa de Administración Financiera. En todos los casos en que revista como asignatura obligatoria, Administración Financiera se encuentra ubicada relativamente cercana a los comienzos o bien a mediados del Ciclo Profesional. Y sus requisitos previos son Administración General (Código 252, ubicada en el segundo tramo del Ciclo General) y Cálculo Financiero (Código 276, ubicada en el primer tramo del Ciclo Profesional) para las carreras de Licenciado en Administración y Actuario en Administración; y sólo Cálculo Financiero para Contador Público y Licenciado en Sistemas de Información de las Organizaciones. Pero una excepción a estos requisitos se da en la carrera de Actuario en Economía, dado que Administración General no está incluida en su currícula y por lo tanto no se exige como prerrequisito (en su lugar figura Macro I). Administración General no posee prerrequisitos, pero Cálculo Financiero tiene como requisito a Estadística (Cod. 248, ubicada en el segundo tramo del Ciclo General) y esta última a su vez requiere a Análisis Matemático I (Cod. 241, ubicada en el primer tramo del Ciclo General).

1.3.2. Ubicación propuesta. En nuestra opinión los planes de estudio de las seis carreras de grado requieren un cierto grado de unificación. Esta reformulación o reprogramación debería recaer fundamentalmente en nuestro Ciclo General, con un reforzamiento y profundización de sus contenidos y asignaturas contables, matemáticos, administrativos, de economía, derecho y humanidades. ***Este ciclo general reforzado y uniforme para las seis carreras de grado*** debería proveer los conocimientos teórico-prácticos que las instituciones y las fuerzas económicas y sociales de la Comunidad requieren de todo profesional en Ciencias Económicas, cualquiera sea la orientación profesional elegida. El reconocimiento de este ciclo común a través de un título intermedio importante, previo al de grado, ofrecería una

salida laboral a muchos estudiantes y podría transformarse en valioso auxiliar (pero sin competencia profesional) de nuestras profesiones de grado. A la vez puede constituir un elemento de descongestión del Ciclo Profesional de las carreras de grado. Hoy se da la circunstancia de que muchos de nuestros alumnos no concluyen sus carreras de grado, habiendo cursado y aprobado más de la mitad de sus correspondientes currículas. En este esquema que proponemos Administración Financiera quedaría ubicada en la parte superior de ese Ciclo General Común, obligatoria para todas las carreras, y contando como requisitos a una amplia gama de asignaturas de los Departamentos de Administración, Contabilidad, Derecho, Economía, Humanidades y Matemáticas. Siempre en nuestra opinión, es recomendable que integren este Ciclo, además de Administración Financiera: Administración General y Teoría de la Decisión, del Departamento Pedagógico de Administración; una o dos Contabilidades Básicas, e incluso de Costos, reforzadas en sus aspectos de práctica contable, dentro del Departamento de Contabilidad; dos Derechos, uno Público y otro Privado, dentro del Departamento de Derecho; una Micro y una Macroeconomía con buen soporte matemático, dentro del Departamento de Economía; las actuales materias de Humanidades, Metodología, Historia General y Argentina, Sociología, pero ubicadas las tres últimas en la última parte del Ciclo General, en reconocimiento a su mayor requerimiento de maduración del estudiante con respecto a las asignaturas formales; en lo referente al Departamento de Matemáticas en nuestra opinión es necesario volver a introducir Análisis Matemático II para todas las carreras; Cálculo Financiero debiera ser también común a todas las carreras; además, una Estadística fuertemente reforzada. A todo esto sería conveniente agregar “niveles” sucesivos de idiomas en ambos ciclos, general y profesional (Castellano-Expresión oral y escrita e Inglés son necesarias para la formación de nuestros estudiantes). Todas las disciplinas mencionadas constituyen “insumos de primera necesidad” para que los estudiantes cursen adecuadamente e incorporen de manera duradera a los conocimientos que integran el Programa de Administración Financiera. Particularmente, en la actualidad se nota en el alumnado un fuerte déficit en la formación matemática, estadística, económica y contable, lo que complica el dictado de varias de las unidades que integran el programa. Finalmente, cabe agregar que en la Licenciatura en Administración se hace necesario un segundo nivel de profundización en Administración Financiera y Mercado de Capitales, ubicado como “anteúltimo escalón” en la formación profesional específica, compartiendo esta ubicación en la currícula con Comercialización, Administración de la Producción y Administración del Personal que, en conjunto con “Finanzas y Administración” constituyen el grupo de las cuatro áreas funcionales básicas características de las medianas y grandes Organizaciones.

1.4. Objetivos del aprendizaje (Misión de la asignatura).

- 1.4.1. El objetivo general de la asignatura es que el alumno conozca y sepa aplicar el instrumental teórico-práctico contenido en las sucesivas unidades del programa.
- 1.4.2. 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.

- 1.4.3. En cada capítulo o tema, en la enseñanza se deberá distinguir lo fundamental de lo complementario o solamente accesorio, 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 experticia profesional.
- 1.4.4. En la enseñanza 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.
- 1.4.5. En la enseñanza se integrará el manejo y aplicación del herramental correspondiente a ambas ramas de la asignatura, la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.) y la rama de la Economía Financiera. Se enfatizarán, **críticamente**, los requerimientos que las teorías en boga de esta última rama plantean a la primera (p.ej. el CAPM y su Tasa de Retorno Requerida resultante).
- 1.4.6. Dentro de la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones, se pondrá el mayor empeño en la integración de las Decisiones de Financiamiento con las Decisiones de Inversión, cuestión central de la asignatura. Adicionalmente, se enfatizará en el planeamiento y control económico-financiero, como subcapítulo integrador de los conceptos básicos (primer grupo de unidades temáticas).
- 1.4.7. Dentro de la rama de la Economía Financiera se revistarán las instituciones e instrumentos fundamentales de los Sistemas Monetarios y Financieros y de los Mercados de Capitales y Derivados Financieros.
- 1.4.8. En el desarrollo de las Unidades Temáticas que integran el Programa, se repasarán y profundizarán los conceptos y herramientas pertinentes, procedentes de la Contabilidad, Matemática, Estadística y Micro-Macroeconomía.
- 1.4.9. Se procurará distinguir 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.

2. PROGRAMA ANALÍTICO

2.1. Síntesis y agrupamiento de las Unidades Temáticas.

- **Introducción - Unidad Temática No. I : La Función Financiera.**

Definiciones básicas. Es el acceso a las dos ramas de la asignatura:

RAMA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LAS ORGANIZACIONES :

(A. F. O.) Rama principal de la asignatura, endógena a la Organización, relacionada fundamentalmente con los mercados de bienes (mercancías y servicios).

Primer grupo de Unidades : Conceptos y herramientas básicos

Incorporación, o bien repaso y profundización de elementos ya adquiridos.

- **Unidad Temática No. II : Cálculo Financiero Aplicado.**
- **Unidad Temática No. III : Administración del Capital de Trabajo.**
- **Unidad Temática No. IV : Análisis, Planificación y Control Económico – Financieros.**

Segundo grupo de Unidades :

Cuestiones centrales de la A.F.O. (Administración Financiera de las Organizaciones)

- **Unidad Temática No. V : Decisiones de Inversión/Desinversión.**
- **Unidad Temática No. VI : Decisiones de Financiamiento y de Estructura Financiera.**
- **Unidad Temática No. VII : Valuación de Empresas.**

Tercer grupo : Casos específicos

- **Unidad Temática No. VIII : Tratamiento de casos específicos.**

Pymes. Transnacionales. Organizaciones en crisis. Fusiones.

Adquisiciones. Quiebras. Reorganizaciones. Otros casos.

RAMA DE LA ECONOMÍA FINANCIERA :

Rama exógena a la Organización, relacionada con los mercados de activos (stocks de riqueza ya creados en períodos previos) y con la teoría monetaria de la economía y las políticas monetarias/fiscales.

Primer grupo : Sistema Monetario y Financiero

- **Unidad Temática No. IX : Sistema Monetario y Financiero.**

Segundo grupo : Mercados de Capitales - Derivados Financieros

- **Unidad Temática No. X : Mercados de Capitales – Derivados Financieros.**

2.2. Desarrollo de las Unidades Temáticas.

2.2.1. Introducción

UNIDAD TEMÁTICA Nro. I : LA FUNCIÓN FINANCIERA

Objetivos del aprendizaje :

Definir los alcances de la asignatura. Cuáles son sus objetivos. En qué consiste su problemática y las cuestiones esenciales a resolver. Vinculaciones con otras ramas del conocimiento.

Temas a desarrollar :

- **U.T.I-1.** Presentación del **Programa y Guía de Enseñanza y Estudio**. Introducción y síntesis abarcativa de la Asignatura. Desarrollo y explicación sucintos de los Contenidos Mínimos, de las Unidades Temáticas del Programa Analítico y del Esquema de Contenidos de la Asignatura, enfatizando las relaciones entre los conceptos fundamentales. Métodos conducción del aprendizaje y de evaluación. Normas de la Cátedra. **Cronograma General de Referencia**. Se informará a los alumnos sobre las características de las evaluaciones teórico-prácticas.
- **U.T.I-2.** Objetivos y tipos de decisiones financieras básicas.
- **U.T.I-3.** Objetivos generales o estratégicos y operativos o tácticos.
- **U.T.I-4.** Concepto de valor de la Organización.
- **U.T.I-5.** Las dos ramas de la asignatura: A.F.O. y Economía Financiera. Agrupamientos temáticos. Interrelaciones entre los conceptos. Variables semi-controlables, endógenas a la Organización. Variables del contexto o escenario marco.
- **U.T.I-6.** Las Finanzas y el Administrador Financiero. La dirección y las áreas funcionales de la Organización. Estructuras, interrelaciones y sinergias.
- **U.T.I-7.** Modelo general de equilibrio de la Organización. Rentabilidades marginales de las inversiones. Costos marginales de financiamiento (con recursos propios y de terceros). Punto de equilibrio. Consecuencias de ignorarlo.
- **U.T.I-8.** Breve historia del Pensamiento Financiero. Evolución de las doctrinas, de las teorías y del instrumental de análisis.

2.2.2. RAMA DE LA A. F. O.

(Administración Financiera de las Organizaciones)

2.2.2.1. Primer grupo de Unidades : Conceptos y herramientas básicos

UNIDAD TEMÁTICA Nro. II : CÁLCULO FINANCIERO APLICADO

Objetivos del aprendizaje :

Aprender a distinguir los conceptos y herramientas esenciales de los accesorios, en la amplia diversidad de desarrollos característicos de la Matemática Financiera. Incorporar de modo permanente los conceptos y herramientas esenciales, comprendiendo las interrelaciones. Enfocar todos los temas de la Unidad con sentido de síntesis e integración. Enfatizar en Equivalencias de Tasas y en el Diagrama del Hexágono como recursos didácticos para integrar los conceptos imprescindibles y permanentes.

Temas a desarrollar :

- **U.T.II-1.** Repaso, profundización e integración de los conceptos adquiridos en la asignatura prerequisite.
- **U.T.II-2.** Resumen de conceptos básicos. El eje de tiempo, los flujos de fondos y el valor tiempo del dinero. Traslaciones sobre el eje. Capitalizaciones y actualizaciones. Valuaciones en diferentes momentos del eje de tiempo: actuales, finales, intermedias, anticipadas, diferidas. Variables básicas. Distintas complejidades en las operaciones. Flujos de fondos regulares e irregulares. Nociones de manejo de la calculadora financiera y de la planilla de cálculos.
- **U.T.II-3.** Intereses simples y compuestos. Descuentos comercial, racional y compuesto. Tasas continuas.
- **U.T.II-4.** Rentas. Distintos tipos y procedimientos de valuación. Imposiciones. Amortizaciones. Sistemas clásicos de préstamos. Ahorro y préstamo. Refinanciaciones. Vinculaciones e integraciones entre los conceptos. Adaptaciones a distintos escenarios. Ingeniería financiera en contextos riesgosos y/o con inflación.
- **U.T.II-5.** Equivalencias entre tasas. Las cuatro relaciones básicas. Diagrama del Hexágono como elemento integrador de la Unidad Temática: tasas nominales vs. efectivas; tasas adelantadas vs. vencidas; tasas aparentes vs. reales. Conversiones entre tasas directas y sobre saldos de deudas.
- **U.T.II-6. Problemas y casos de aplicación a las Finanzas. Resumen general de la Unidad Temática.** Trabajo intensivo sobre los procedimientos y técnicas imprescindibles en la vida profesional.
- **Nota importante:** *La enseñanza será a la vez teórica y práctica. En la exposición y desarrollo de cada tema siempre se incluirán ejemplos numéricos y ejercicios. Los problemas y casos de*

aplicación mencionados en el último Tema serán resúmenes generales que se utilizarán para concluir y redondear el dictado de la Unidad Temática.

UNIDAD TEMÁTICA Nro. III : ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Objetivos del aprendizaje :

Incorporar las técnicas de manejo de la porción más líquida del patrimonio. Equilibrar la aplicación de los modelos de administración global del mismo con las herramientas para la gestión individual de sus rubros componentes. Optimizar la gestión y la dimensión del Capital de Trabajo, equilibrando riesgo con rentabilidad.

Temas a desarrollar :

- **U.T.III-1.** Enumeración y significado de los rubros del balance que abarca el Capital de Trabajo: Activo Corriente y Pasivo Corriente. Su importancia relativa dentro de las estructuras del Activo y del Pasivo.
- **U.T.III-2.** Enfoque global del Capital de Trabajo. Políticas de cobertura. Políticas agresivas y defensivas de financiamiento. Mezcla de financiamiento de corto y largo plazo. Concepto de fondo de maniobra (capital de trabajo excluidas disponibilidades). Vinculación con los E.O.A.F.
- **U.T.III-3.** Requerimientos de Capital de Trabajo. Ciclos operativo y de reconversión a efectivo. El circuito disponibilidades - fabricación o adquisición - stocks - ventas - créditos - disponibilidades. Reposiciones de materias primas y materiales. Duración de los ciclos. Solapamientos. Optimización de la inversión en Capital de Trabajo. Efectos de la inflación. Escenarios. Modelos con riesgo y / o incertidumbre.
- **U.T.III-4.** Enfoque por rubros o capítulos del Activo y del Pasivo Corrientes. Características particulares. Estructuras relativas según tipos de Organizaciones.
- **U.T.III-5.** Administración de Disponibilidades e Inversiones Transitorias. Optimización de procedimientos de recuperación del efectivo. Modelos para la distribución eficiente entre disponibilidades e inversiones transitorias.
- **U.T.III-6.** Administración de las Cuentas a Cobrar. Políticas y procedimientos de crédito y cobranza. Normas de crédito. Selección de clientes. Relación entre incobrables y gastos de cobranza. Punto de equilibrio entre los costos de conceder créditos y los costos de rechazarlos.
- **U.T.III-7.** Administración de Inventarios. Costos de mantenimiento de inventarios. Costos de reposición. Deducción de la fórmula del lote óptimo de reposición. Incertidumbre. Stocks de seguridad. Punto óptimo de emisión del pedido de reposición.
- **U.T.III-8.** Financiamiento de corto plazo. Financiamiento de proveedores. Financiamiento de entidades financieras. Otras fuentes. Costeo de los componentes del financiamiento a corto plazo.
- **U.T.III-9. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante:** *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

UNIDAD TEMÁTICA Nro. IV : ANÁLISIS, PLANIFICACIÓN Y CONTROL ECONÓMICO – FINANCIEROS

Objetivos del aprendizaje :

Integrar todos los conceptos relevantes de las Unidades Temáticas componentes del Primer Grupo de las mismas. Recuperar y profundizar el manejo de la información contable y financiera. Manejar fluidamente la herramienta presupuestaria para planificar y controlar el desempeño de la Organización. Integrar en ella la aplicación de las herramientas del cálculo financiero (financiamiento e inversiones transitorias); del costo-utilidad-volumen; de fuentes y usos de fondos; y de los índices o ratios.

Temas a desarrollar :

- **U.T.IV-1.** Repaso y profundización de la información contable. Breve síntesis de lectura de balances. Los distintos estados contables vigentes. Enfoques histórico y proyectado de los diversos estados. La ecuación contable básica. El balance como estructura de inversión y de financiamiento de la Organización, histórica y vigente. Rubros. Planes de cuentas. Cuentas de activo, pasivo y patrimonio neto; patrimoniales vs. resultados. Los criterios de devengado (contable) y percibido-erogado (financiero). Conceptos de costos. Ejemplos típicos de movimientos y operaciones que modifican al patrimonio cuali y / o cuantitativamente
- **U.T.IV-2. PRESUPUESTOS.** **A)** El presupuesto como herramienta fundamental y abarcativa para la planificación y el control de toda la Organización. El presupuesto como instrumento de reunión y de condensación de todos los contenidos del Primer Grupo de Unidades Temáticas, dentro de la Rama A.F.O. Instrumento en el que también confluyen, y del cual se nutren, las decisiones básicas de inversión y de financiamiento de la Organización. Distintos tipos de presupuestos. Presupuesto base cero. **B)** Los presupuestos financiero, económico y patrimonial: procedimientos de elaboración conjunta, modelo integrado. El “real” vs. el presupuesto: control de los resultados obtenidos y análisis de las causas de los desvíos. **C) Presupuestos por escenarios-Inflación-Riesgo. Presupuestos y Precios Relativos.** Construcción de escenarios macro y microeconómicos: variables relevantes según el tipo y la actividad de la Organización. Funciones de conexión entre lo macro-micro y la Organización. Dentro de la época y contexto que se esté atravesando: definición de los escenarios polares e intermedios. Medición de riesgos. Uso de diversas metodologías y distribuciones de probabilidad. La distribución triangular como recurso teórico-práctico adaptable al mundo de la Organización. Concentración del riesgo en la elaboración presupuestaria: el riesgo concentrado en las unidades a vender de los distintos productos o servicios; el riesgo derivado de la evolución de los precios relativos (precios de los productos vs. precios de los insumos). La inflación o deflación que recibe y que traslada la Organización. Deterioro o mejora de los precios relativos de la Organización con inflación o deflación. Construcción de indicadores estadísticos de precios con la información propia. Utilización de las estructuras del presupuesto económico y del presupuesto financiero para elaborar el deflactor general de las proyecciones. Metodologías propuestas por diversos autores.

Utilización de funciones de producción y de modelos de simulación para completar la elaboración presupuestaria.

- **U.T.IV-3. MODELOS DE COSTO – UTILIDAD – VOLUMEN.** **A)** Distintos modelos. Conceptos de contribución marginal y efecto de palanca operativo (leverage). Vinculación entre el modelo de Presupuesto y los modelos de C.U.V.: visión de cada ordenada del modelo C.U.V. adoptado como una hipótesis presupuestaria distinta. Desarrollo de modelos C.U.V. sobre bases de valores devengados (presupuesto económico) o percibidos-erogados (presupuesto financiero). Problemas que plantean los stocks y la mezcla de productos. **B) El modelo TRADICIONAL de C.U.V.** Funciones lineales de ingresos, costos y utilidad. Desarrollo de sus fórmulas básicas. Punto de equilibrio. Margen de seguridad. El leverage como índice. Elasticidad entre utilidad y volumen en el entorno del punto de equilibrio. Maximización de la utilidad. Las serias limitaciones del modelo tradicional y la irrealidad de sus supuestos: mercados perfectos y rendimientos constantes. Curva de demanda. Función de producción. El análisis de sensibilidad como recurso para moderar estas limitaciones. **C) Modelos de C.U.V. NO TRADICIONALES.** Problemática de los mercados imperfectos, desarrollada por la teoría microeconómica. Curva de demanda con pendiente negativa. Elasticidad de la demanda. Rendimientos crecientes-decrecientes en la utilización de los factores de la producción. Funciones no lineales de ingresos y de costos. Costos e ingresos marginales. Derivadas. Situaciones con doble punto de equilibrio. Maximización de la utilidad. **D) Modelos de C.U.V. NO TRADICIONALES – SEGMENTACIÓN LINEAL – SEGMENTACIÓN DE MERCADOS Y DE COSTOS.** Adaptación del modelo de la teoría microeconómica sobre mercados imperfectos a la situación práctica de la Organización. Enfoque de segmentación de mercados. Precios y costos variables por tramos de ventas o de producción. Aproximación al modelo de la microeconomía por segmentos lineales. Construcción de polinomios. Obtención de los puntos de equilibrio y de la utilidad máxima, en unidades y valores. **E) MANEJO DEL RIESGO EN LOS MODELOS C.U.V.** Escenarios de mediano y de corto plazo. Aplicación de distribuciones de probabilidad para medir y acotar el riesgo en los distintos escenarios macro-microeconómicos. Utilización de la distribución triangular.
- **U.T.IV-4. ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.** E.O.A.F. o fuentes y usos de fondos. Distintas definiciones del término fondos. Puntos de vista fundamentales: recursos totales, disponibilidades; capital de trabajo; activos monetarios netos. Pasos metodológicos para su elaboración: balance de diferencias; fuentes y usos como recursos totales; ajustes necesarios o convenientes para mejorar la exposición (deshacer situaciones netas, reinterpretación de fuentes o usos, etc.); punto de vista específico (disponibilidades, capital de trabajo o activos monetarios netos). Aplicación sobre estados históricos o proyectados (presupuestos). Conciliación del presupuesto financiero con E.O.A.F.-Disponibilidades.
- **U.T.IV-5. ÍNDICES O RATIOS.** Condensación de la información provista por los estados contables y financieros en porcentajes estructurales, variaciones relativas o múltiplos (número de veces). Expresiones abreviadas pero de gran significación. Utilidad de las mismas. Estructuras relativas de activo, pasivo y patrimonio. Variaciones porcentuales que reflejan la evolución de los rubros del balance. Ratios que surgen de diferentes estados (situación patrimonial, resultados, etc.). Diversas clasificaciones. Rentabilidad. Liquidez. Endeudamiento. Solvencia. Actividad. Costos. Tablero de comando. Interrelaciones.

- U.T.IV-6. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
- Nota importante: *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

2.2.2.2. Segundo grupo de Unidades Temáticas : Cuestiones centrales de la A. F. O.

UNIDAD TEMÁTICA Nro. V : DECISIONES DE INVERSIÓN / DESINVERSIÓN

Objetivos del aprendizaje :

Adquirir el manejo de los distintos métodos de evaluación de inversiones, en diversas situaciones reales, incluso con riesgo o incertidumbre. Realizar la práctica necesaria para la elaboración de proyectos de inversión. Adquirir la habilidad necesaria para la determinación de los flujos de fondos.

Temas a desarrollar :

- **U.T.V-1. Conceptos básicos sobre las Decisiones de Inversión.** Concepto de proyecto de inversión. Tipos de inversiones, según su finalidad: ampliación, renovación, expansión u otras. Dimensiones. Complejidad. Concurrencia en el análisis del proyecto de inversión de gran parte de las herramientas financieras. Integración de los estados contables en el proyecto de inversión. Necesidad de los presupuestos como insumos básicos en la construcción de un proyecto. Traslación de la información contable a la financiera. Determinación de los flujos de fondos. Flujos de fondos expresados en valores corrientes o constantes. Coherencia con la tasa de actualización a emplear. Enfoque económico vs. flujos de caja. Obtención del flujo de caja a partir de estados contables. Necesidad de separar el análisis de la inversión de sus posibilidades de financiamiento. Etapas en la elaboración y desarrollo de un gran proyecto: idea, prefactibilidad, factibilidad, anteproyecto, proyecto básico, proyecto final, construcción y montaje, puesta en marcha, operación. Vida útil u horizonte del proyecto. Valor terminal. Vinculaciones entre proyectos: independencia, complementariedad, exclusión recíproca. Divisibilidad de las inversiones. Restricciones, racionamiento de capitales. Escenarios posibles para la elaboración y el desarrollo del proyecto: certeza, riesgo e incertidumbre. Metodologías específicas. Decisiones de desinversión, referidas a planta y equipo, líneas de productos, divisiones o subsidiarias, o empresas completas. TRR-Tasa de Retorno Requerida: breve explicación del concepto y de su ecuación. Evaluación social de proyectos.
- **U.T.V-2. Metodologías de análisis de inversiones en condiciones de “certeza” (criterios básicos de selección de proyectos).** La certeza de ingresos y desembolsos como escenario muy poco probable. Clasificación de métodos. Los que toman en cuenta el valor tiempo del dinero y los que no. Los que utilizan proyecciones contables o financieras. Tasa contable de ganancia, distintas versiones. Período de repago o de reposición de la inversión inicial (sin / con actualización del flujo de fondos). Relaciones del tipo beneficio-costos (sin / con actualización del flujo de fondos). Función del valor actual neto. Sus cotas. Métodos del valor actual neto y de la tasa interna de retorno. Situaciones con tasas de retorno múltiples. Inversiones simples y no simples. Inversiones puras y mixtas. El problema de la reinversión de los flujos de fondos generados por el proyecto. Evaluaciones ex-ante y ex-post. Factibilidad con V.A.N. y con T.I.R., mayor improbabilidad con esta última. La TIR modificada como posible solución al dilema de la reinversión. Análisis

diferencial o incremental. La tasa de Fisher. Zonas de concordancia y contradicción entre VAN y TIR, importancia relativa de cada una en distintos casos. Posible superioridad del método VAN. Construcción de proyectos diferenciales. Zonas de conveniencia para uno u otro proyecto. Diversos casos: de proyectos dominantes, de superposición de TIR, de alquiler o leasing vs. comprar, de proyectos sólo con ingresos o sólo con egresos. Determinación de la envolvente superior a través de la tasa de Fisher. Análisis de desinversiones.

- **U.T.V-3. Metodologías de análisis de inversiones en contextos con riesgo.** El riesgo como situación habitual. Las metodologías más elementales para la introducción del riesgo en las decisiones de inversión: el “ajuste” de la tasa de actualización; la “reducción a certeza” de los flujos de caja; el “análisis de sensibilidad” sobre los flujos de caja y la inversión inicial. Necesidad de conocer o proyectar la distribución de probabilidades de las distintas situaciones posibles, para un adecuado manejo del riesgo. Esperanza matemática y varianzas aplicadas a la función del VAN. Repaso de la Estadística: propiedades básicas de ambos indicadores y de la covarianza. Su aplicación a una suma de variables aleatorias, con la presencia de constantes multiplicativas. Modelo de Hillier. Distintas distribuciones teóricas de probabilidad. Distribuciones normal, beta, rectangular, triangular y otras. Asimetrías y curtosis. Construcción de modelos de simulación. Método de Monte Carlo. Muestreos artificiales. Árboles de decisión. Análisis bayesiano. Opciones reales. Valoración. Enfoques, Black & Scholes, método binomial. El concepto de opción aplicado a los proyectos de inversión. Flexibilidad. Opciones de expandir, diferir, contraer, modificar, abandonar. Elaboración de los árboles de los respectivos eventos. Conclusiones.
- **U.T.V-4. Análisis de inversiones en situaciones de incertidumbre.** El grave problema de no disponer de distribuciones de probabilidad para la estimación de los sucesos. Criterios de decisión en condiciones de incertidumbre. Laplace. Wald. Hurwicz. Savage. Introducción a la matemática borrosa. Conjuntos borrosos. Números borrosos. Triangulares. Trapezoidales. Teoría Fuzzy.
- **U.T.V-5. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante:** *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

UNIDAD TEMÁTICA Nro. VI : DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DE ESTRUCTURA FINANCIERA

Objetivos del aprendizaje :

Conocimiento de las fuentes específicas de financiamiento y de los procedimientos de costeo. Incorporar el concepto de apalancamiento financiero y formas de tratamiento. Tener una clara noción de las distintas posiciones sobre estructura financiera-políticas de distribución y de sus consecuencias prácticas. Conocer los instrumentos de financiamiento vigentes y sus posibles aplicaciones para el financiamiento de la Organización.

Temas a desarrollar :

- **U.T.VI-1. Costo del Capital.** Concepto de costo de capital de la Organización. Costo explícito de financiamiento. Sus componentes: costo del capital propio y costo del capital de terceros. Relación entre ambos. Costo de oportunidad del capital. TRR (tasa de retorno requerida). Exigencias derivadas del Modelo CAPM y las teorías sobre el Mercado de Capitales. Costeo de fuentes específicas del capital, integrantes del costo explícito. Distintos modelos de valuación. Perpetuidades. Crecimiento de los dividendos a tasa constante. Lotes de financiamiento. Costo medio y marginal.
- **U.T.VI-2. Leverage o efecto de apalancamiento financiero.** Planes o estructuras de financiamiento con participación nula, intermedia o intensiva del capital de terceros. Soporte necesario de la utilidad operativa para admitir un mayor grado de leverage. Modelo de relación entre la utilidad operativa, medida por la ganancia antes de intereses e impuestos, y la utilidad por acción o por unidad de patrimonio. Puntos de indiferencia entre distintos planes de financiamiento. Puntos mínimos requeridos de utilidad operativa para el empleo de cada estructura financiera. La medición del leverage a través de índices. Índice financiero, operativo y combinado. Desarrollos gráficos y algebraicos de los modelos.
- **U.T.VI-3. Teorías sobre la Estructura Financiera de la Organización.** Planteos básicos. Optimización del costo promedio ponderado del capital (WACC). Efectos sobre la valuación de la Organización. Distintos modelos o criterios. Desarrollos gráficos y algebraicos. Criterios de la utilidad neta y de la utilidad operativa. Durand. Solomon. Criterio tradicional. Los modelos de Modigliani – Miller. Modelo básico. Las tres proposiciones. Distintos supuestos requeridos sobre mercados perfectos. Funcionamiento del arbitraje. Modelo M-M modificado con impuestos; la “corrección de 1963”. Modelo M-M modificado con impuestos y costos de insolvencia. Consecuencias sobre el WACC y la valuación de la empresa. Comparación del modelo modificado de M-M con la Teoría Tradicional. Conclusiones y recomendaciones sobre políticas de financiamiento.
- **U.T.VI-4. Decisiones o políticas de distribución.** La política de distribución y el objetivo básico de maximizar el valor de la Organización para sus propietarios. Política de dividendos óptima. La posición de Modigliani – Miller, irrelevancia del pago de dividendos. Tesis de Walter. Modelo de Gordon. Estabilidad de los dividendos. Distintas modalidades, efectivo, acciones, dividendos

extraordinarios, split o desdoblamiento de acciones, otros. Posibles efectos sobre el valor de la acción.

- **U.T.VI-5. Fuentes de financiamiento. Instrumentos e instituciones vigentes.** Financiamiento a corto, mediano y largo plazo. Aspectos legales. Evaluación de costos. Financiamiento a través del crédito comercial. Financiamiento a través de entidades financieras. Operatoria con cheques, negociación. Factoring o cesión de créditos. Warrant o certificado de depósito de mercaderías como garantía. Leasing o arrendamiento. Emisión de acciones y de obligaciones negociables. Marco institucional. Fideicomisos. Fideicomisos financieros. Securitización o titulización. PyMES. Sociedades de garantía recíproca. Comentario sobre fondos comunes de inversión. Financiamiento atado: influencia sobre las inversiones.
- **U.T.VI-6. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante:** *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

UNIDAD TEMÁTICA Nro. VII : VALUACIÓN DE EMPRESAS (ORGANIZACIONES)

Objetivos del aprendizaje :

Comprender e incorporar las técnicas usuales, para aplicarlas en el proceso de valuación integral de una organización. Conocimiento general de las distintas metodologías y casos prácticos. Con hincapié, en primer lugar, en los métodos basados en los flujos de fondos. En segundo lugar, en las nuevas metodologías y en los múltiplos.

Temas a desarrollar :

- **U.T.VII-1. Objetivos de la valuación de empresas y otras organizaciones.** Valor de la empresa en marcha. Márgenes de valuación, máximo y mínimo. Objetivos o motivaciones. Venta total o parcial de la organización. Obtención de financiamiento. Fusiones. Adquisiciones. Reorganizaciones. Reestructuraciones.
- **U.T.VII-2. Metodologías de valuación.** *Métodos simples estáticos*, basados en la información contable presente e histórica. Valor contable, activo neto real, valor sustancial, valor de liquidación. *Métodos simples dinámicos*, basados en la proyección futura de la organización. Determinación de los flujos de fondos y de las tasas de actualización. Free Cash Flow. Equity Cash Flow. Capital Cash Flow. *Métodos mixtos*, que combinan información presente y futura, y el valor del fondo de comercio. Clásico. Directo. Indirecto. De Stuttgart. Otros. *Nuevas metodologías*. Aplicación de opciones reales. Black y Scholes. Método binomial. Creación de valor. *EVA* (Economic Value Added). *MVA* (Market Value Added). Otros. *Múltiplos y empresas comparables*. *Razones* entre valor de mercado de las acciones y: el valor de libros; las ventas; las utilidades antes de intereses, impuestos y amortizaciones (*EBITDA*) ; las utilidades antes de intereses e impuestos (*EBIT*) ; las utilidades netas (*PER*).
- **U.T.VII-3. Criterios para la construcción de los flujos de fondos.** Ingresos. Egresos. Diversos conceptos. Determinación del horizonte de planeamiento. Valor residual de la organización más allá del horizonte. Tasas de corte. Influencias del CAPM. Valoración de activos fijos. Valoración de activos intangibles.
- **U.T.VII-4. Valuación y transferencia de la propiedad.** La ola finisecular de transferencias mundiales. Distintas alternativas. Oferta Pública. Venta privada. Adquisición por el propio equipo directivo, con apoyo financiero externo (*Management Buy-Out*). Adquisición por un equipo directivo externo (*Management Buy-In*).
- **U.T.VII-5. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante:** *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

2.2.2.3. Tercer grupo : Casos Específicos

UNIDAD TEMÁTICA Nro. VIII : TRATAMIENTO DE CASOS ESPECÍFICOS

Objetivos del aprendizaje :

Conocer la problemática de los casos específicos planteados. Ubicarse en el contexto de los mismos y aplicar las herramientas, o la adaptación de las mismas, ya adquiridas en otras unidades de este Programa. Conocer y resolver los riesgos del escenario internacional.

Temas a desarrollar :

- **U.T.VIII-1. Problemática de las Organizaciones PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) y de las Empresas de Familia.** Adaptación de los conceptos y técnicas de las Finanzas a organizaciones con escasos recursos. Condensación del manejo de instrumentos básicos en pocos decisores-operadores. Posible comportamiento heterodoxo de las PYMES respecto de la teoría y herramientas financieras. Organizaciones discriminadas con mayores costos financieros, por el mercado y por las entidades financieras. Consideración del posible reemplazo del objetivo de “*maximización del valor . . .*” por el de “*búsqueda de la utilidad razonable*”. Necesidad de mejorar la planificación, la programación y el control, y de aumentar la competitividad. Técnicas a incorporar, no frecuentes en PYMES: flujos de fondos descontados, con uso de probabilidades y de escenarios alternativos; estados económico-financieros; necesidades reales de capital de trabajo, global y por rubros; adecuación de costos; garantías recíprocas; coberturas con futuros y otras; etc.
- **U.T.VIII-2. Problemática de las Organizaciones en Crisis.** Fusiones. Adquisiciones. Reorganizaciones. Reestructuraciones. Escisiones. Quiebras. Vinculación con la temática de valuación de empresas. Razones para las F & A. Búsqueda de sinergias. Criterios de selección. Análisis de valor. F & A negociadas y hostiles. Ofertas públicas. Distintos casos y estrategias. Adquisiciones apalancadas. Los problemas de agencia. Directivos vs. accionistas.
- **U.T.VIII-3. Problemática de las Organizaciones Transnacionales-Finanzas Internacionales. Sistemas de propiedad y control corporativo mundial.** Distribución de la propiedad. Sistemas basados en mercados financieros y en entidades financieras. **Escenarios y características de la gestión financiera internacional.** La aparición del euro. Los problemas de balanza de pagos. Flujos de fondos internacionales. Planeamiento económico-financiero internacional. Problemática de la vinculación de escenarios menos volátiles, de mediano-largo plazo, con los marcos inestables de los países emergentes. **Financiamiento de operaciones internacionales.** Diversas instituciones. Banco Mundial. BID. CFI. Eximbank. Préstamos de matrices a filiales: deuda en lugar de inversión directa. Préstamos en eurodólares. Eurobonos. Bonos a corto y largo plazo. Precios de transferencia entre matrices y filiales y otras técnicas de reducción de impuestos. **Administración y control de riesgos.** Mercados de divisas. Distintos tipos de transacciones. Tipos de cambio. Spots. Forwards. Futuros. Swaps (intercambios) de divisas o de tasas. Volatilidades.

Planteos de Fisher. Paridades de poder adquisitivo, de tasas de interés, de tipos de cambio. Políticas de los gobiernos. Coberturas de riesgos. Riesgos político, soberano, privado, de tipos de cambio, de tasas de inflación, de tasas de interés. Reducción del riesgo por diversificación internacional de las inversiones.

- **U.T.VIII-4. Otros casos específicos.** Organizaciones de servicios públicos, de infraestructura económica, entidades financieras. Características. Regulaciones. Organizaciones agropecuarias. Organizaciones sin fines de lucro. Adaptación de las reglas de decisión financieras. Otros.
- **U.T.VIII-5. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante:** *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

2.2.3. RAMA DE LA ECONOMÍA FINANCIERA

2.2.3.1. Primer grupo : Sistema Monetario y Financiero

UNIDAD TEMÁTICA Nro. IX : SISTEMA MONETARIO Y FINANCIERO

Objetivos del aprendizaje :

Adquirir o recuperar las nociones básicas de teoría monetaria y macroeconomía. Comprender el proceso de creación de dinero en la economía actual. Entender el significado de sus principales variables y de las consecuencias de las mismas sobre la actividad económica y el nivel de precios. Conocer el sistema legal vigente.

Temas a desarrollar :

- **U.T.IX-1. Teoría económica y teoría monetaria. Breve introducción.** Teorías sobre el dinero. Repaso histórico. El valor del dinero. Mercantilismo. Patrón oro. Patrón cambios-oro. Patrón cambios-dolar. Evolución. Teoría cuantitativa. Keynes. Otros autores. Enfoques sobre la inflación y la balanza de pagos. Demanda y oferta de dinero. Oferta y demanda agregadas. P.I.B. Componentes.
- **U.T.IX-2. Sistemas monetarios y financieros.** Breve evolución histórica. Sistemas contemporáneos; sus principales rasgos. Principales instituciones. F.M.I., Banco Mundial, C.F.I. Sus funciones. Sistema de la Reserva Federal norteamericana. Sistema monetario europeo. Surgimiento del euro. BCRA-Banco Central de la República Argentina. Antecedentes. Creación. Características. Funciones del Banco Central. Principales etapas y reformas en el Sistema Financiero Argentino. Antes y después de la creación del BCRA. Reformas de 1946, 1949, 1957, 1969, 1973, 1977, 1985 y el Austral. Cuenta de regulación monetaria. Encajes remunerados. Déficit cuasi-fiscal. Normas de Basilea. Evolución reciente, poscrisis convertibilidad.
- **U.T.IX-3. Sistema Financiero Argentino. Arquitectura legal.** Ley de Entidades Financieras (Ley 21.526 y sus modificaciones). Estructura, entidades, funciones, operaciones, regulaciones. Carta Orgánica del B.C.R.A. (Ley 24.144. Modificaciones. Ley 25.562 de enero/febrero de 2002). Características y manejo de las reservas internacionales. Garantía de los depósitos (Ley 24.485, 1995, SEDESA). Ley de Convertibilidad del Austral, a partir del 1º. de abril de 1991 (Ley 23.928 de marzo de 1991). Circulares del B.C.R.A.
- **U.T.IX-4. Oferta monetaria. Proceso de creación del dinero. Contabilidad monetaria y cuentas nacionales.** El proceso de creación del dinero en una economía contemporánea. Base monetaria. Creación primaria por la autoridad monetaria. Ejemplos de contracción y expansión en la cantidad de dinero primario. Encajes fraccionarios. Multiplicador de los depósitos. El sistema de entidades financieras y su rol en la creación secundaria de dinero. Billetes y monedas vs. “dinero

virtual”. Ejemplos de contracción y expansión. Determinación estática y dinámica del multiplicador de los depósitos. Los instrumentos de la política monetaria; encajes, redescuentos y deuda pública. Nociones de cuentas nacionales; el P.B.I.; ecuación de oferta y demanda agregadas. La contabilidad monetaria. Balance del B.C.R.A. Balance Consolidado de Entidades Financieras. Balance Consolidado del Sistema Monetario. Obtención del multiplicador a partir de la contabilidad monetaria. Actualidad y evolución de las principales cuentas de activo y pasivo, en nuestra historia económica reciente.

- **U.T.IX-5. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante: Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. **II** .**

2.2.3.2. Segundo grupo : Mercados de Capitales – Derivados Financieros

UNIDAD TEMÁTICA Nro. X : MERCADOS DE CAPITALS – DERIVADOS FINANCIEROS

Objetivos del aprendizaje :

Conocer las características específicas de los mercados de capitales globales y de nuestro país. Comprender el desarrollo y aplicación de las teorías sobre la construcción de carteras de inversión y los modelos de equilibrio general del mercado. Entender los conceptos y aplicar las técnicas de valuación de los diversos activos financieros. Conocer las características de los distintos derivados financieros y su aplicación con finalidades de cobertura, arbitraje o especulación.

Temas a desarrollar :

- **U.T.X-1. Introducción. Características de los Mercados de Capitales. *Características básicas de los mercados de dinero y de valores.* Bolsas de valores. Orígenes históricos. Evolución. Funciones. Mercados extrabursátiles. Importancia. Características. Mercados primarios y secundarios. Liquidez. Costos de transacciones bursátiles y extrabursátiles. Tipos de operatorias en los distintos mercados. Certificados de depósito. Papeles comerciales (commercial papers). Títulos valores. Tipos y características. Bonos, acciones y obligaciones o bonos corporativos. ADR's. CEDEAR's. Letras de Tesorería. Notas y bonos de gobiernos. Fondos de inversión. Análisis fundamental. Análisis técnico. Gráficos. Tipos y predicciones. Índices para medir el desempeño de los mercados. Ejemplos. Distintos países. *Instituciones y entes reguladores.* Funciones y atribuciones. Bolsa de Comercio. Mercado de Valores. Caja de Valores. Comisión Nacional de Valores. Régimen de oferta pública. Ley 17.811. Mercados a término. MATBA. ROFEX. *Teoría del mercado eficiente.* Hipótesis débil, intermedia y fuerte. Globalización de los mercados.**
- **U.T.X-2. Teoría de las Carteras. *Repaso previo de conceptos estadísticos.* Definiciones de estadígrafos y sus propiedades. Distribuciones de probabilidades. Media. Varianza. Desviación standard. Covarianzas. Media y varianza de sumas de variables aleatorias. Incidencia de constantes multiplicativas. Regresiones. Tipos. Método de los cuadrados mínimos. *Carteras de títulos valores.* Concepto de carteras. Sus características. Fraccionables. Líquidas. Diversificables. Flexibles. Primeras aportaciones a la teoría de las carteras. Harry Markowitz (1952, 1959). James Tobin (1958). Supuestos en los que se basa. "*Criterio de decisión de la media-varianza*". Teorema de la separación. Rendimiento y riesgo del título individual y de la cartera. Carteras con dos o más títulos. *Construcción de la frontera de carteras eficientes.* Desarrollo del ejemplo con dos títulos valores. Frontera eficiente, curva de mínima varianza y curva de carteras eficientes. Convexidad de la frontera. Coeficiente de correlación. Efectos sobre el perfil de la curva entre $+1$ y -1 . Problemática del cálculo de numerosas estimaciones en carteras y mercados con muchos títulos. Programación cuadrático-paramétrica. *Teoría de la***

utilidad. Comportamientos frente al riesgo del inversor racional. Aversión, neutralidad, preferencia. Mapas de indiferencia. Ecuaciones. *Tangencia con la frontera eficiente.*

- **U.T.X-3. Modelos de Equilibrio del Mercado de Capitales. C.A.P.M. (Capital Asset Pricing Model – Modelo de Valuación de Activos Financieros). Modelos alternativos.** Necesidad de simplificar el modelo de Markowitz y reducir el número de cálculos. Modelo “diagonal” de William F. Sharpe (1963) o modelo de índice único de mercado. Modelo de J. L. Treynor del rendimiento del mercado (1965). Línea “característica” del título. Desarrollo de la regresión por mínimos cuadrados. Ecuaciones normales. La beta y su significado. Betas agresivas, neutras y defensivas. El alfa y su significado. Supuesto de la tendencia a cero por la acción de los operadores. *Diversificación eficiente. Compensación del riesgo específico.* Riesgos total, sistemático y específico de un título individual y de una cartera. Ecuaciones de media y varianza de un título y de una cartera. *Línea del Mercado de Capitales (CML–Capital Market Line). Línea del Mercado de Valores (SML –Security Market Line). CML como nueva frontera eficiente.* Ecuaciones y su significado. Explicación de los supuestos básicos del CAPM. Carteras mixtas, con riesgo más renta fija. Tasa libre de riesgo. Carteras con préstamos y con endeudamiento. La cartera de mercado como cartera eficiente. Equilibrio general del mercado. Limitaciones del CAPM. *TRR – Tasa de Retorno Requerida para la aceptación de inversiones.* Concepto, ecuación y su utilización en la aceptación o rechazo en decisiones inversión: adquisición de activos financieros, evaluación de proyectos de inversión física, valuación de empresas. Críticas al criterio TRR. Posible inconsistencia entre el desempeño del Mercado de Activos y el Mercado de Bienes en el último cuarto de siglo, aun en países centrales. Dificultades para su aplicación en países emergentes. *APT (Arbitrage Pricing Theory –Teoría o Modelo de Valuación por Arbitraje de activos financieros.* Propuesta inicial, Stephen A. Ross (1976). Richard Roll y S. A. Ross (1980, 1984). Modelo de regresión múltiple. Supuestos en los que se basa. Función del arbitraje. Inexistencia de oportunidades de inversión sin explotar en un mercado en equilibrio. Sus posibles consecuencias sobre la anulación del riesgo sistemático, además del específico.
- **U.T.X-4. Valuación de acciones y de bonos. Valuación de acciones.** Valuación de acciones ordinarias. Características del activo. Evolución posible de cotizaciones y dividendos futuros. Distintos modelos. Modelos sin crecimiento, con crecimiento a tasa constante, con crecimiento variable. Valuación de acciones preferidas. Características del activo y su valuación. *Valuación de bonos y obligaciones corporativas.* Características del activo. Tipos de bonos. Variantes según el emisor, el plazo, la tasa de interés. Obligaciones negociables. Bonos con opciones. Obligaciones convertibles. Valuación. Tipos de amortizaciones. Cupón cero. Perpetuidades. Conceptos de valor residual, valor técnico, intereses corridos, paridad. *Medidas del rendimiento.* Rendimiento sobre la inversión (current yield). Rendimiento al vencimiento. (yield to maturity). Rendimiento por riesgo soberano (stripped yield). IRR (internal rate of return) o TIR (tasa interna de retorno). Tasas presentes y futuras. Promedio ponderado de vida de un bono. *Volatilidades.* Volatilidad histórica, varianza, desviación standard. Volatilidad relativa. Relación precio–rendimiento. Duración (Macaulay) y duración modificada. Convexidad. *Estructura temporal de las tasas de interés.* Curva de rendimiento. Configuraciones. *Calificaciones de activos.* Calificadoras. Escalas.

- **U.T.X-5. Derivados financieros – Opciones financieras.** *Introducción. Concepto y tipos de derivados financieros.* Breve repaso histórico del surgimiento de los mercados de derivados financieros. Mercados organizados versus OTC (over the counter o no standarizados). Tipos de operadores y su motivación. Especuladores, coberturistas y arbitrajistas. *Opciones financieras.* Concepto. Características. Funcionamiento de los mercados. Tipos de opciones. Americanas. Europeas. Calls u opciones de compra. Puts u opciones de venta. Elementos del contrato. Lote. Precio de ejercicio. Período de ejercicio. Prima. Desarrollos gráficos y ecuaciones. Posiciones. Lanzadores. Tomadores. Activos subyacentes. Comisiones, garantías, regulaciones. Paridad put–call. *Valuación de opciones.* Modelo binomial y Black & Scholes. Desarrollos. *Estrategias con opciones.* Alcistas, bajistas, intermedias. Variantes. Su desarrollo gráfico y ecuaciones. Opciones sobre futuros. Opciones sobre tasas de interés. *Los riesgos.* Curvas de volatilidad. Las letras griegas.
- **U.T.X-6. Derivados financieros – Forwards y futuros.** Conceptos. Funcionamiento y operatorias de los mercados. Sistema de garantías. Contratos a plazo no standarizados (forwards) y contratos de futuros (standarizados). Futuros sobre divisas, mercancías, índices bursátiles. Costos de mantenimiento (carry). Convergencia de los precios de futuros hacia los precios de contado (spots).
- **U.T.X-7. Derivados financieros – Swaps (intercambios o permutas financieras).** Mecánica. Tipos de swaps. Swaps de tasas de interés (tasas fijas versus variables), de divisas (transferencia de endeudamientos entre monedas), de activos (intercambios de inversiones de distintos tipos). Valoraciones.
- **U.T.X-8. Gestión del riesgo financiero – Enfoque general.** Administración de carteras. Técnicas de cobertura. Mediciones del riesgo total. *VaR (Value at Risk o valor en riesgo)* como medida de máximo riesgo a afrontar.
- **U.T.X-9. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.**
- **Nota importante:** *Se reitera lo indicado al pie de la Unidad Temática No. II .*

3. BIBLIOGRAFÍA

Nota : Ver particularmente la bibliografía obligatoria por Unidad Temática.

Su extensión total es de 3.004 páginas . Promedio semanal de lectura (para 16 semanas) : aproximadamente 188 páginas.

En las clases se desarrollarán los conceptos centrales y que revisten mayor dificultad de comprensión. Se recomendarán a los alumnos las lecturas complementarias y de fácil comprensión, a efectos de un mejor aprovechamiento del tiempo de clases. El cuerpo docente se mantiene a disposición para toda consulta sobre las lecturas complementarias.

3.1. BIBLIOGRAFÍA GENERAL DE CONSULTA

3.1.1. BIBLIOGRAFÍA GENERAL BÁSICA

3.1.1.1. *Tratado de Finanzas. Negocios, empresas y organizaciones. Tomos I y II.* César Albornoz, Gustavo Tapia y coautores. Ed. Thomson Reuters-La Ley. Buenos Aires. 1ª. Ed. 2017.

3.1.1.2. *Administración Financiera de las Organizaciones.* Claudio E. Sapetnitzky y coautores; Juan C. Alonso, coautor. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000. Disponible en el CECE.

3.1.1.3. *Decisiones Financieras.* Ricardo Pascale. Pearson-Prentice Hall. Buenos Aires. 6ª. Ed. 2009. Disponible en el CECE.

3.1.1.4. *Administración Financiera.* Eduardo J. Basagaña, Heriberto H. Fernández, Claudio E. Sapetnitzky y coautores. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1982.

3.1.1.5. *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa.* Andrés Suárez Suárez. Ediciones Pirámide. Madrid. Ed. 21ª. 2005.

3.1.1.6. *Principios de Finanzas Corporativas.* Richard A. Brealey, Stewart C. Myers y Franklin Allen. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 8ª. 2006.

3.1.2. BIBLIOGRAFÍA GENERAL AMPLIATORIA

3.1.2.1. *Principios de Administración Financiera de las Empresas.* César H. Albornoz. La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006.

3.1.2.2. *Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión. Desarrollo de un Caso Real.* Roberto A. J. Gillieri y coautores. Univ. Nac. de Salta. Salta. Ed. 1ª. 2006.

3.1.2.3. *Administración de las Finanzas de la Empresa.* Aldo Hernán Alonso. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1980.

- 3.1.2.4. Administración Financiera. Sus esencias. Eduardo M. Candiotti.** Editorial Universidad Adventista del Plata. Libertador San Martín, E. Ríos. Ed. 9ª. 2004.
- 3.1.2.5. Finanzas de la Empresa. Un enfoque a nivel ejecutivo. Domingo Jorge Messuti.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1974.
- 3.1.2.6. Introducción al Estudio de las Finanzas de Empresas. Horacio E. Givone y Alejandro L. Alonso.** Editorial de la Universidad Católica Argentina. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2005.
- 3.1.2.7. Finanzas Corporativas. Guillermo L. Dumrauf.** Grupo Guía S.A. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003.
- 3.1.2.8. Fundamentos de Administración Financiera. James C. Van Horne y John M. Wachowicz Jr.** Prentice Hall-Pearson Educación. México, D.F. Ed. 11ª. 2002.
- 3.1.2.9. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield y Bradford D. Jordan.** McGraw-Hill Interamericana. México, D.F. Ed. 7ª. 2006.
- 3.1.2.10. Administración Financiera. Stanley B. Block y Geoffrey A. Hirt.** McGraw-Hill Interamericana. México, D.F. Ed. 11ª. 2005.
- 3.1.2.11. Fundamentos de Administración Financiera. Douglas R. Emery, John D. Finnerly y John D. Stowe.** Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 1ª. 2000.
- 3.1.2.12. Principios de Administración Financiera. Lawrence J. Gitman.** Pearson Educación - Addison Wesley. México. Ed. 3ª. Abreviada. 2003.
- 3.1.2.13. Finanzas. Zvi Bodie y Robert C. Merton.** Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 1ª. Revisada. 2003.
- 3.1.2.14. Análisis Financiero. James C. T. Mao.** Editorial El Ateneo. Buenos Aires. Ed. 3ª. 1977.
- 3.1.2.15. Teoría de la Administración Financiera. Ezra Solomon.** Editorial Macchi. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1964.
- 3.1.2.16. Corporate Governance. Rodolfo Aprea.** La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2007.

3.1.3. BIBLIOGRAFÍA CON HERRAMIENTAS INFORMÁTICAS

- 3.1.3.1. Administración Financiera utilizando Microsoft Excel. Coordinadores: María Teresa Casparri, Alicia B. Bernardello y Gustavo N. Tapia. Coautores: María Teresa Casparri, Alicia B. Bernardello, Gustavo N. Tapia, César H. Albornoz, José L. Farroni, Javier I. García Fronti y otros).** Omicron Editorial / Omicron System S.A.. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006. *Recomendable en su totalidad.*
- 3.1.3.2. Finanzas de la Empresa con Microsoft Excel. Herramientas Informáticas para la Pequeña y Mediana Empresa. Mariano Rodríguez y Javier I. García Fronti.** Omi-cron System S.A.. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003.

3.1.3.3. Cronología Fotográfica de las Finanzas. Desde 1600 hasta 2007. Ricardo Fornero. Universidad Nacional de Cuyo. Editada en Adobe. Mendoza. Ed. 1ª. 2007. *Muy interesante y recomendable en su totalidad para la temática de Historia del Pensamiento Financiero.*

BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA

POR UNIDAD TEMÁTICA

3. 2. I. UNIDAD TEMÁTICA Nro. I : LA FUNCIÓN FINANCIERA

***Nota:** Toda la bibliografía citada en 3.1. contiene un capítulo introductorio con matices interesantes sobre esta unidad temática.*

3. 2. I. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [128 pgs.]

3.2. I.1.1. Albornoz, Tapia y coautores. *Tomo I; Capítulo I-La Función Financiera*; César Albornoz y Gustavo Tapia [23 pgs.] y *Capítulo II-Objetivos y Valores Corporativos*; Damián J. Marcos y Norberto Ramírez [29 pgs.].

3.2. I.1.2. Sapetnitzky y coautores. *Capítulo 1-Objetivos y decisiones financieras básicas de las Organizaciones* [18 pgs.] .

3.2. I.1.3. Basagaña y coautores. *Capítulo 1-La función financiera* [11 pgs.] .

3.2. I.1.4. Hacia un objetivo operativo para administradores financieros. Mario H. Azulay. Revista de Administración de Empresas-Tomo I. Pgs. 485 a 491 [7 pgs.] .

3.2. I.1.5. Suárez Suárez. *Capítulo 1-Introducción* [9 pgs.] .

3.2. I.1.6. Brealey y coautores. *Capítulo 1-Las finanzas y el director financiero.* [12 pgs.] .

3.2. I.1.7. Mao. *Capítulo 1-Naturaleza y alcance de la administración financiera.* [19 pgs.] .

3. 2. I. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

3.2. I.2.1. Alonso. *Capítulo 1-La administración y el objetivo de la empresa y Capítulo 2-Metas operativas para el administrador financiero.*

3.2. I.2.2. Candiotti. *Parte I-Introducción.*

3.2. I.2.3. Van Horne y coautor. *Capítulo 1-Las funciones de la administración financiera.*

3.2. I.2.4. Ross y coautores. *Capítulo 1-Introducción a las finanzas corporativas.*

3.2. I.2.5. Block y coautor. *Capítulo 1-Las metas y las funciones de la administración financiera.*

3. 2. II. UNIDAD TEMÁTICA Nro. II : CÁLCULO FINANCIERO APLICADO

Nota: Con la excepción del material indicado abajo (el “Diagrama del Hexágono”), que contiene un enfoque particular del tema, esta unidad no requiere bibliografía obligatoria. No obstante, es aconsejable un buen repaso de su contenido a través de la bibliografía ampliatoria.

3. 2. II. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [23 pgs.]

3.2. II.1.1. *Tasas y Equivalencias Financieras. Un enfoque didáctico alternativo: el Diagrama del Hexágono.* Heriberto H. Fernández. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [23 pgs.] . Disponible en el CECE.

3. 2. II. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

3.2. II.2.1. *Cálculo y Administración Financiera con Aplicación en Mercado de Capitales.*

Gabriel de la Fuente y Celeste Garay. Editorial propia. Buenos Aires. Ed. 3ª. 2003. *Importantes: Capítulos 1 a 10.*

3.2. II.2.2. *Matemáticas Financieras para la Toma de Decisiones.* Jorge A. Lucero y Oscar A. Ramos. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000. *Muy recomendable.*

3.2. II.2.3. *Cálculo Financiero.* Oscar Murioni y Ángel A. Trossero. Editorial Tesis. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1986.

3.2. II.2.4. *Matemática Financiera. Teoría y práctica. Ejercicios resueltos con calculadoras.* José Botbol. Editorial Ramos. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006.

3.2. II.2.5. *Matemática Financiera.* Osvaldo N. Di Vincenzo. Editorial Kapelusz. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1979.

3.2. II.2.6. *Curso de Matemática Financiera en un Contexto Inflacionario.* Rodolfo Apreda. Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 2ª. corregida. 1984.

3.2. II.2.7. *Matemática Financiera. Estudio de Casos en un Contexto Inflacionario.* Aldo Vricella Ricci. Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1985.

3.2. II.2.8. *Cálculo Financiero Aplicado. Un Enfoque Profesional.* Guillermo López Dumrauf. La Ley. Buenos Aires. Ed. 2ª., actualizada y ampliada. 2006.

3.2. II.2.9. *Curso de Cálculo Financiero.* Aída Beatriz Castegnaro. La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2006.

3. 2. III. UNIDAD TEMÁTICA Nro. III : ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

3. 2. III. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [115 pgs.]

3.2. III.1.1. Albornoz, Tapia y coautores. *Tomo I; Capítulo XVII-Decisiones y acciones tácticas: Capital de Trabajo*. Carlos E. Aire y Hernán Alonso B. [42 pgs.]; *Capítulo XVIII-Análisis de Capital de Trabajo. Rubros, etc.* C. E. Aire y H. Alonso B. [60 pgs.]; *Capítulo XIX-Enfoque, Políticas*. Jorge Pérez B. [20 pgs.].

3.2. III.1.2. Sapetnitzky y coautores. *Capítulo 7-Gestión del Capital de Trabajo* por Pedro J. Vulovic. [51 pgs.] .

3.2. III.1.3. *Administración de Capital de Trabajo*. César H. Albornoz. Lecturas de Administración Financiera VII. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [20 pgs.] .

3.2. III.1.4. *Los requerimientos de capital de trabajo: técnicas para su determinación*. Eduardo M. Candiotti. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo II, Pag. 83. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [12 pgs.] .

3.2. III.1.5. *El capital de trabajo: sus efectos económicos y financieros*. Alberto J. Macario. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XIII, Pag. 11. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [15 pgs.] .

3.2. III.1.6. *Magnitud y estructura de inversiones en las empresas*. Alberto J. Macario. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XII-A, Pag. 361. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [9 pgs.] .

3.2. III.1.7. *Administración de cuentas a cobrar*. Roque Martino. Lecturas de Administración Financiera VII. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XI, Pag. 249. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [8 pgs.] .

3. 2. II. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

3.2. III.2.1. Albornoz. *Capítulo X-Administración de capital de trabajo*. **Muy recomendable.**

3.2. III.2.2. Pascale. *Capítulos: 32-Liquidez e insolvencia; 33-La administración del efectivo; y 34-Administración de créditos e inventarios*. **Muy recomendable.**

3.2. III.2.3. Van Horne y coautor. *Parte IV-Administración del capital de trabajo. Capítulos 8 a 11*. **Muy recomendable.**

3.2. III.2.4. Suárez Suárez. *Capítulo 17-La inversión en activo circulante*.

- 3.2. III.2.5. Brealey** y coautores. *Capítulo 30-Gestión del capital circulante.*
- 3.2. III.2.6. El capital corriente. Hugo R. Arreghini.** Editorial El Coloquio. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1973.
- 3.2. III.2.7. Candiotti.** *Capítulos: 32-Liquidez e insolvencia; 33-La administración del efectivo; y 34-Administración de créditos e inventarios.*
- 3.2. III.2.8. Givone** y coautor. *Cap. XI-Concepto y administración del capital de trabajo.*
- 3.2. III.2.9. Ross** y coautores. *Parte Siete-Planeación y administración financieras a corto plazo. Capítulos 19 a 21.*
- 3.2. III.2.10. Block** y coautor. *Capítulo 8-Fuentes de financiamiento a corto plazo.*
- 3.2. III.2.11. Emery** y coautores. *Parte V-Administración del capital de trabajo. Capítulos 16 y 17.*
- 3.2. III.2.12. Gitman.** *Cap. 13-Administración de capital de trabajo y de activos circulantes y Cap. 14-Administración de pasivos circulantes.*

3. 2. IV. UNIDAD TEMÁTICA Nro. IV : ANÁLISIS, PLANIFICACIÓN Y CONTROL ECONÓMICO - FINANCIEROS

3. 2. IV. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [433 pgs.]

Presupuestos : [250 pgs.]

3.2. IV.1.1. Albornoz, Tapia y coautores. *Tomo I; Capítulo VIII-Planeamiento y Presupuesto Económico Financiero*. Carlos E. Aire y Mario Perossa [54 pgs.]; *Capítulo XI-Estados Financieros Proyectados*. Solange Barthe y Gabriel R. Feldman [50 pgs.].

3.2. IV.1.2. Sapetnitzky y coautores. *Cap. 3-Sección 3ª.-Presupuestos: presupuesto económico y presupuesto financiero; relaciones y diferencias* por **Claudio E. Sapetnitzky y Pedro J. Vulovic**. [17 pgs.] .

3.2. IV.1.3. El Presupuesto y su Gestión. Pablo D. Matossian y Eduardo J. Rodríguez. *Capítulos 1 a 11*. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 2ª. 2003. [77 pgs.]

3.2. IV.1.4. Presupuesto Económico y Financiero para la Gestión Empresarial. Análisis en un Contexto Inflacionario. Jorge A. Lucero y Mario Casuccio. *Capítulos 18 a 25*. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [52 pgs.]

Costo-Utilidad-Volumen. Puntos de equilibrio : [64 pgs.]

3.2. IV.1.5. Albornoz, Tapia y coautores. *Tomo I; Capítulo X-Costo, Utilidad, Volumen y Punto de Equilibrio*. Raquel Nuñez [29 pgs.].

3.2. IV.1.6. Sapetnitzky y coautores. *Cap. 3-Sección 1ª.-Análisis de costo-utilidad-volumen. Contribución marginal. Efecto de palanca operativo* por **Claudio E. Sapetnitzky y Pedro J. Vulovic**. [22 pgs.] .

3.2. IV.1.7. Pascale. *Cap. 18-El leverage y sus efectos. Sección 18.1-Punto de equilibrio; Sección 18.2-Leverage operativo*. [13 pgs.] .

Estados de Origen y Aplicación de Fondos : [25 pgs.]

3.2. IV.1.8. Sapetnitzky y coautores. *Cap. 3-Sección 2ª.-Origen y aplicación de fondos* por **Claudio E. Sapetnitzky y Pedro J. Vulovic**. [12 pgs.] .

3.2. IV.1.9. Los Estados de Fuentes y Usos de Fondos. Ricardo Pascale. *Lecturas de Administración Financiera I*. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo III, Pag. 689. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. [13 pgs.] .

Índices o Ratios : [94 pgs.]

- 3.2. **IV.1.10. Albornoz, Tapia** y coautores. *Tomo I; Capítulo IX-Indicadores, Inductores y Tableros.* Mauricio E. Lambertucci [43 pgs.].
- 3.2. **IV.1.11 Sapetnitzky** y coautores. *Cap. 3-Sección 4ª.-Índices y relaciones* por **Claudio E. Sapetnitzky y Pedro J. Vulovic.** [21 pgs.].
- 3.2. **IV.1.12. Casparri** y coautores. *Cap. 3: Uso de Indicadores y Tableros.* por **Gustavo N. Tapia y S. Olano.** [30 pgs.].

3. 2. IV. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

Presupuestos :

- 3.2. **IV.2.1. Presupuesto Económico y Financiero para la Gestión Empresarial. Análisis en un Contexto Inflacionario.** **Jorge A. Lucero y Mario Casuccio.** Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2003. *Muy importante en su totalidad.*
- 3.2. **IV.2.2. Presupuestos: Planificación y Control de Utilidades.** **Glenn A. Welsch.** Editorial Prentice / Hall Internacional. Ed. 1ª. 1979.
- 3.2. **IV.2.3. Gestión Presupuestaria (1er. Tomo) y Ejercicios y Soluciones (2do. Tomo).** **J. Meyer.** Ediciones Deusto S.A. Bilbao. Ed. 2ª. 1979.
- 3.2. **IV.2.4. La Gestión Presupuestaria.** **Antonio Lavolpe, Carmelo M. Capasso y Alejandro R. Smolje.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.
- 3.2. **IV.2.5. El Presupuesto en la Empresa. Metodología de un Caso Práctico.** **Jorge A. Bidart.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1981.
- 3.2. **IV.2.6. Elaboración y Control del Presupuesto en una Empresa Industrial.** **Edgardo C. Duzer y Rubén O. Garriga.** Editorial El Coloquio. Buenos Aires. Ed. 2ª. 1976.
- 3.2. **IV.2.7. Presupuesto Base Cero. Método Práctico para Evaluar Gastos.** **Peter A. Pyhrr.** Editorial Limusa. México D.F. Ed. 1ª. Reimpresión 2ª. 1980.
- 3.2. **IV.2.8. Presupuesto Base Cero. Concepto y Experiencias.** **Carlos A. Ferrari.** Editorial Sudamericana. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1984.
- 3.2. **IV.2.9. Presupuesto Base Cero.** **Nereo R. Parro.** Editorial Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1981.
- 3.2. **IV.2.10. Presupuesto Base Cero. Método y Bases de Aplicación.** **Isaac Senderovich.** Editorial Contabilidad Moderna S.A.I.C. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1981.

Costo-Utilidad-Volumen :

- 3.2. **IV.2.11. Precios vs. Costos.** **Eduardo J. Basagaña y Miguel A. Nudelman Bass.** Ediciones Macchi / Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1977. *Muy recomendable en su totalidad.*
- 3.2. **IV.2.12. Ross** y coautores. *Cap. 11-Análisis y evaluación de proyectos.*

Sección 11.3-Análisis del punto de equilibrio. Sección 11.4-Flujo de efectivo operativo, volumen de ventas y punto de equilibrio. Sección 11.5-Apalancamiento operativo.

3.2. IV.2.13. Gitman. *Cap. 11-Apalancamiento y estructura del capital-Análisis del punto de equilibrio-Apalancamiento operativo.*

3.2. IV.2.14. Block y coautor. *Cap. 5-Apalancamiento operativo y financiero-Apalancamiento operativo.*

Estados de Origen y Aplicación de Fondos :

3.2. IV.2.15. *Interpretación de Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Ernesto L. Serrano.* Editorial Eco. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1972. ***Muy recomendable en su totalidad.***

3.2. IV.2.16. Van Horne y coautor. *Cap. 7-Análisis de fondos, análisis de flujo de efectivo y planeación financiera.*

3.2. IV.2.17. Gitman. *Cap. 3-Flujo de efectivo y planeación financiera.*

Índices o Ratios :

3.2. IV.2.18. Gitman. *Cap. 2-Estados financieros y su análisis. Uso de las razones financieras / Liquidez / Actividad / Deudas / Rentabilidad / Mercado / Análisis completo de razones. ***Muy recomendable.****

3.2. IV.2.19. Ross y coautores. *Cap. 3-Trabajando con los estados financieros. Sección 3.2-Estados financieros estandarizados. Sección 3.3-Análisis de razones. Sección 3.4-La identidad Du Pont.*

3.2. IV.2.20. Block y coautor. *Cap. 3-Análisis financiero. Análisis de razones financieras. Análisis de tendencias.*

3.2. IV.2.21. Emery y coautores. *Cap. 4-Análisis de estados financieros-Razones financieras-Análisis de Du Pont.*

3. 2. V. UNIDAD TEMÁTICA Nro. V : DECISIONES DE INVERSIÓN / DESINVERSIÓN

3. 2. V. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [406 pgs.]

3.2. V.1.1. Albornoz, Tapia y coautores. *Tomo I; Capítulo XII-Elementos y Diseño del Flujo de Fondos*. Ricardo Pascale y Damián J. Marcos [20 pgs.]; *Capítulo XIII-*

Métodos de Valuación basados en el descuento del Flujo de Fondos. C. E. Aire y

Jorge Basualdo [67 pgs.]; *Capítulo XIV-Simulaciones y Sensibilidad*. Sergio L. Olivo,

Mario Perossa y Gustavo Tapia [29 pgs.].

3.2. V.1.2. Sapetnitzky y coautores. *Cap. 4-La decisión de inversión* por Claudio E. Sapetnitzky. [41 pgs.] .

3.2. V.1.3. Basagaña y coautores. *Cap. V-Decisiones de inversión* por Heriberto H. Fernández. [83 pgs.] .

3.2. V.1.4. Suárez Suárez. *Riesgo: Capítulos 9 a 15*. [107 pgs.] .

3.2. V.1.5. Brealey y coautores. *Opciones-Opciones reales: Caps. 21 y 22*. [59 pgs.] .

3. 2. V. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

3.2. V.2.1. Suárez Suárez. *Capítulos 2 a 8. Muy importante y recomendable*.

3.2. V.2.2. *Teoría de los Conjuntos Borrosos. A Modo de Introducción*. Emma Fernández

Loureiro de Pérez. Ediciones Cooperativas. Buenos Aires. Ed. 1ª. Reimp. 1ª. 2004. *Muy importante en su totalidad*.

3.2. V.2.3. *Teoría de la Decisión Fuzzy*. Luisa L. Lazzari, Emilio A. M. Machado y Rodolfo H. Pérez. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1998. *Muy importante*.

3.2. V.2.4. Pascale. *Capítulos 6 a 9*.

3.2. V.2.5. Block y coautor. *Capítulos 8 a 10*.

3.2. V.2.6. Gitman. *Capítulos 8 y 9*.

3.2. V.2.7. Mao. *Capítulos 6 a 9*.

3.2. V.2.8. *Decisiones Empresariales bajo Riesgo e Incertidumbre. Caps. 2 a 8 y Cap. 10*.

Ignacio Vélez Pareja. Grupo Editorial Norma. Bogotá. Ed. 1ª. 2003.

3.2. V.2.9. *Pautas para Identificar, Formular y Evaluar Proyectos*. Ángel Ginestar. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 2ª. 2004.

3.2. V.2.10. *La incertidumbre y el riesgo en la evaluación de proyectos de inversión*. David

Hertz. *Lecturas de Administración Financiera III*. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 139. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. V.2.11. *Evaluación de proyectos e inflación*. Juan Carlos de Pablo. *Lecturas de Admi-*

nistración Financiera III. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo VII, Pag. 27. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. **V.2.12.** *Evaluación de proyectos de inversión.* **Raúl Lombardi.** Lecturas de Administración Financiera III. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo IV, Pag. 409. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. **V.2.13.** *Pautas para la Evaluación de Proyectos.* **Partha Dasgupta, Amartya Sen y Stephen Marglin.** Naciones Unidas. Nueva York. Ed. 1ª. 1972.

3.2. **V.2.14.** *Manual para la Evaluación de Proyectos Industriales.* **Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial.** Naciones Unidas. Nueva York. Ed. 1ª. 1982.

3.2. **V.2.15.** *Introducción a la Evaluación Social de Proyectos. Análisis Costo-Beneficio.* **Jorge A. Samitier y María C. D. de Samitier.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed.1ª. 1982.

3.2. **V.2.16.** *Preparación y Evaluación de Proyectos.* **Nassir Sapag Chain y Reinaldo Sapag Chain.** McGraw-Hill Interamericana de México. Ed.2ª. 1989.

3.2. **V.2.17.** *Valoración de Proyectos de Inversión.* **Herman Peumans.** Ediciones Deusto. Bilbao. Ed.1ª. 1972. Reimpresión 1977.

3.2. **V.2.18.** *Evaluación Económica de Proyectos de Inversión.* **Manuel A. Solanet.** Sociedad Argentina de Estudios S.R.L. Buenos Aires. Ed.1ª. 1975.

3.2. **V.2.19.** *Ingeniería Económica.* **George A. Taylor.** Editorial Limusa. México. Ed.1ª. 1970 Reimpresión 9ª. 1978.

3.2. **V.2.20.** Ver 3.1.3.1.: **Casparri** y coautores. *Cap. 5: La Decisión de Inversión: Evaluación de Proyectos de Inversión*, por **José Luis Farroni y Gustavo N. Tapia.**

3.2. **V.2.21.** *Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión. Aporte para el Desarrollo Productivo de la Cuenca del Río Salado, Amblayo. Desarrollo de un Caso Real.* **Roberto A. J. Gillieri** y coautores. Univ. Nac. de Salta. Salta. Ed. 1ª. 2006.

3. 2. VI. UNIDAD TEMÁTICA Nro. VI : DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DE ESTRUCTURA FINANCIERA

3. 2. VI. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [555 pgs.]

3.2. **VI.1.1.** **Albornoz, Tapia** y coautores. *Tomo I; Capítulo XX-Costo de Capital. La Tasa de Descuento de los Flujos de Fondos.* Ignacio Vélez Pareja y Luis. F. Mejía P. [49 pgs.]; *Capítulo XXI-Instrumentos de Renta Fija.* Gustavo Tapia y Daniel González Isolio [50 pgs.]; *Capítulo XXII-Instrumentos de Renta Variable.* Daniel González Isolio y Martín E. Masci [62 pgs.]; *Capítulo XXIV-Estructuras de Capital Óptimas.* Daniel González Isolio e Ignacio Vélez Pareja [51 pgs.]; *Capítulo XXV-Fuentes de Financiamiento.* José Manuel Porto [77 pgs.].

3.2. **VI.1.2.** **Sapetnitzky** y coautores. *Cap. 5-La decisión de financiamiento*

por **Celestino Carbajal**. [26 pgs.]. *Cap. 6-Decisiones de estructura de capital* por **Guillermo López Dumrauf**. [47 pgs.] .

3.2. VI.1.3. Fuentes de Financiación. Capítulos V a X y Cap. XV-Fondos Comunes de Inversión. José M. Porto. Osmar D. Buyatti Librería Editorial. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2004. [193 pgs.] .

3. 2. VI. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

3.2. VI.2.1. Suárez Suárez. Capítulos 36 a 39.

3.2. VI.2.2. Brealey y coautores. Capítulos 16 a 18.

3.2. VI.2.3. Pascale. Capítulos 18 a 22.

3.2. VI.2.4. Albornoz. Capítulos VI a VIII.

3.2. VI.2.5. Van Horne y coautor. Capítulos 15 a 18.

3.2. VI.2.6. Ross y coautores. Capítulos 15 a 18.

3.2. VI.2.7. Emery y coautores. Capítulos 11 a 14.

3.2. VI.2.8. Gitman. Capítulos 10 a 12.

3.2. VI.2.9. Mao. Capítulos 10 a 12.

3.2. VI.2.10. César H. Albornoz y Gustavo N. Tapia. Lectura Universitaria

1.17. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2002.

3.2. VI.2.11. Leasing. Eduardo A. Barreira Delfino, Gustavo N. Tapia, Claudio A. Ariganello, César H. Albornoz y Diego Tyburec. Errepar-Separatas de Formación Profesional. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.

3.2. VI.2.12. Teoría de la estructura del capital. Roberto González Dosil. Lecturas de Administración Financiera VI. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XIII, Pag. 97. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. VI.2.13. Costo del capital, valor de mercado y teoría de la inversión. Franco Modigliani y Merton H. Miller. Lecturas de Administración Financiera VI. Reedición de la Re-vista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 725. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. VI.2.14. Leverage y el costo del capital. Ezra Solomon. Lecturas de Administración Financiera V. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 1.111. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. VI.2.15. El costo del capital y la función financiera. Jorge A. Méndez. Lecturas de Administración Financiera I. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo I, Pag. 405. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1998.

3.2. VI.2.16. El costo del capital. Enrique R. Arzac. Lecturas de Administración Financiera IV. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XI, Pag. 865. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. VI.2.17. Un riesgo ignorado: usar una tasa errónea de costo de capital. Glenn H. Pe-try. Lecturas de Administración Financiera IV. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo VII, Pag. 1. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. VI.2.18. *El efecto palanca o leverage.* **Ernesto R. Rey.** Lecturas de Administración Financiera IV. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo XVII, Pag. 833. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. VI.2.19. *Estructura de financiamiento: reflexiones para economías en proceso de desarrollo e inflación.* **Martín Benegas Lynch.** Lecturas de Administración Financiera V. Reedición de la Revista de Administración de Empresas, Tomo VIII, Pag. 261. Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. Sin fecha.

3.2. VI.2.20. **Casparri** y coautores. *Cap. 7: Decisiones de Estructura de Financiamiento*, por **Gustavo N. Tapia.**

3. 2. VII. UNIDAD TEMÁTICA Nro. VII : VALUACIÓN DE EMPRESAS (ORGANIZACIONES)

3. 2. VII. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [202 pgs.]

3.2. VII.1.1. Albornoz, Tapia y coautores. *Tomo II; Capítulo XXXIII-Valuaciones de Empresas.* Rodrigo F. Ribeiro [38 pgs.]; *Capítulo XXXIV-Múltiplos Usuales.* Solange Barthe y Gabriel Feldman [23 pgs.].

3.2. VII.1.2. Ver 3.1.2.1.: **Albornoz.** *Cap. IX-Valuación de empresas.* [13 pgs.].

3.2. VII.1.3. *Guía de Valoración de Empresas. Caps. 3 a 5.* **Miguel Sanjurjo y Mar Reinoso.** PricewaterhouseCoopers. Editado por Prentice Hall - Financial Times / Pearson Educación. Madrid. Ed. 2ª. 2003. [128 pgs.].

3. 2. VII. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

3.2. VII.2.1. *Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Caps. 8 a 12.* **Juan Mascareñas Pérez-Íñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 4ª. 2005.

3.2. VII.2.2. **Givone** y coautor. *Cap. X-La valuación de empresas.*

3.2. VII.2.3. *Valuación de Empresas.* **Guillermo G. Onitcanschi.** Errepar S.A. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.

3. 2. VIII. UNIDAD TEMÁTICA Nro. VIII : TRATAMIENTO DE CASOS ESPECÍFICOS

3. 2. VIII. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [338 pgs.]

PyMES / Empresas de Familia : [120 pgs.]

3.2. VIII.1.1. Alborno, Tapia y coautores. *Tomo II; Capítulo XLIX-Finanzas para PYME. Aspectos Generales y sus Problemas.* Roberto Gillieri [28 pgs.]; *Capítulo L- Estudios de Nuevos Negocios en PYMES.* Aldo Roberto Manini [21 pgs.].

3.2. VIII.1.2. Sapetnitzky y coautores. *Cap. 9-Los modelos financieros en PyMES* por Aldo H. Alonso. [71 pgs.].

Organizaciones en Crisis: [190 pgs.]

3.2. VIII.1.3. Alborno, Tapia y coautores. *Tomo II; Capítulo XXXV-Valoración de Empresas en Crisis. Gestión de Valor. Reestructuración y Reversión Financiera.* Miguel Ángel Marsimán y Aldo Roberto Manini [42 pgs.].

3.2. VIII.1.4. *Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Caps. 3, 4 y 6.* **Juan Mascareñas Pérez-Íñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 4ª. 2005. [148 pgs.]

Organizaciones Transnacionales : [28 pgs.]

3.2. VIII.1.5. Block y coautor. *Cap. 21-Gerencia financiera internacional.* [28 pgs.].

3. 2. VIII. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA

Todas las secciones (PyMES, Empresas de Scios. Públicos, Empresas en Crisis, Empresas Agropecuarias, Entidades Financieras, Empresas de Familia, Empresas Multinacionales y Organizaciones sin Fines de Lucro) :

3.2. VIII.2.1. Sapetnitzky y coautores. *Cap. 9-COMPLETO. Muy recomendable.*

PyMES / Empresas de Familia :

3.2. VIII.2.2. *Identificación, Formulación y Evaluación Social de Proyectos de Inversión.*

Aporte para el Desarrollo Productivo de la Cuenca del Río Salado, Amblayo. Desarrollo de un Caso Real.
Roberto A. J. Gillieri y coautores. Univ. Nac. de Salta. Salta. Ed. 1ª. 2006. *Muy importante y recomendable como Caso PyME y Familia.*

3.2. VIII.2.3. *Diagnóstico Financiero para PyMES.* **Luis A. Barrera.** Edición propia. Buenos Aires. 2002

Organizaciones en Crisis:

3.2. VIII.2.4. *Fusiones y Adquisiciones de Empresas.* **COMPLETO.** **Juan Mascareñas Pérez-Íñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 4ª. 2005. *Muy recomendable.*

Organizaciones Transnacionales :

3.2. VIII.2.5. **Brealey** y coautores. *Cap. 34-Gobierno y control corporativo alrededor del mundo.* *Muy recomendable.*

3.2. VIII.2.6. **Van Horne** y coautor. *Cap. 24-Administración financiera internacional.*

3.2. VIII.2.7. **Ross** y coautores. *Cap. 22-Finanzas corporativas internacionales.*

3. 2. **IX. UNIDAD TEMÁTICA Nro. IX : SISTEMA MONETARIO Y FINANCIERO**

3. 2. **IX. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [185 pgs.]**

3.2. **IX.1.1.** *Evolución de las Variables Monetarias Argentinas. Historia Reciente. Creación de Dinero. Multiplicador de la Base Monetaria. Ficha de Clases; remitida por correo electrónico.* Se complementa con los apuntes de clases. **Heriberto H. Fernández.**

[8 pgs.].

3.2. **IX.1.2.** *Análisis Monetario y Cambiario en el Sistema Financiero Argentino. Capítulos I al V.* **Rodolfo Apreda.** Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1986. [127 pgs.].

3.2. **IX.1.3.** *La Creación del Dinero.* **Elías Salama.** Banco Central de la República Argentina. [Aprox. 10 pgs.].

3.2. **IX.1.4.** *Ley 21.526 de Entidades Financieras (1977) y sus modificatorias, hasta Ley 25.782 (2003).* **Varias fuentes** : Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras [Aprox. 20 pgs.].

3.2. **IX.1.5.** *Ley 24.144. Carta Orgánica del B.C.R.A.-Banco Central de la República Argentina (1992) y sus modificatorias, hasta Ley 25.562 (2002).* **Varias fuentes** : Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras [Aprox. 10 pgs.].

3.2. **IX.1.6.** *Ley 24.485 de Garantía de los Depósitos Bancarios (1995) y sus antecedentes (Leyes 14.467, 18.061, 18.939, 20.520, 21.495, 22.051, 24.144).* **Varias fuentes** : www.sedesa.com.ar / Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras [Aprox. 8 pgs.].

3.2. **IX.1.7.** *Ley 23.928 de Convertibilidad del Austral (1991). Vigencia: desde 1º de abril de 1991.* **Varias fuentes** : Boletín Oficial / www.infoleg.mecon.gov.ar / www.bcra.gov.ar / Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. 2003 / Otras. [Aprox.2 pgs.]

3. 2. **IX. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA**

3.2. **IX.2.1.** *Análisis Monetario y Cambiario en el Sistema Financiero Argentino.* **COMPLETO**. **Rodolfo Apreda.** Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1986. ***Muy recomendable.***

3.2. **IX.2.2.** *Introducción al Estudio del Ingreso Nacional.* **Norberto González y Roberto Tomasini.** EUDEBA-Editorial Universitaria de Buenos Aires. Buenos Aires. Ed. 6ª. 1968.

3.2. **IX.2.3.** *Albornoz. Capítulos XII y XIII.*

3.2. **IX.2.4.** *Historia del Análisis Económico.* **Joseph A. Schumpeter.** Ediciones Ariel. Bar-

celona. Ed. 1ª. 1971.

3.2. IX.2.5. *Historia de las Teorías Económicas.* **Gerhard Stavenhagen.** Editorial El Ateneo. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1959.

3.2. IX.2.6. *La Teoría Económica Actual. Examen de sus Grandes Doctrinas.* **Mark Blaug.** Editorial Luis Miracle. Barcelona. Ed. 1ª. 1968.

3.2. IX.2.7. *Economía Clásica Actual.* **Julio H. G. Olivera.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1977.

3.2. IX.2.8. *Dinero, Precios y Política Monetaria.* **Valeriano García y Álvaro Saieh.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1985.

3.2. IX.2.9. *Economía Internacional Monetaria. Teoría de la Balanza de Pagos.* **Ana M. Martirena Mantel.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1978.

3.2. IX.2.10. *El Marco Monetario de Milton Friedman. Un Debate con sus Críticos.* **Milton Friedman, Karl Brunner, Allan H. Meltzer, James Tobin, Paul Davidson y Don Patinkin.** Premia Editora de Libros S.A. México D.F. Ed. 2ª. 1979.

3.2. IX.2.11. *El Balance de Pagos. Tipos de Cambio Libres y Tipos Fijos.* **Milton Friedman y Robert V. Roosa.** Editorial El Ateneo. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1970.

3.2. IX.2.12. *Ensayos Críticos sobre Teoría Monetaria.* **John R. Hicks.** Ediciones Ariel. Barcelona. Ed. 1ª. 1970.

3.2. IX.2.13. *Inflación y Teoría Monetaria.* **R. J. Ball.** Ediciones Rialp S.A. Madrid. Ed. 1ª. 1965.

3.2. IX.2.14. *Macroeconomía.* **Rudiger Dornbush y Stanley Fischer.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 6ª. 1994.

3.2. IX.2.15. *Macroeconomía.* **Robert J. Barro.** McGraw-Hill Interamericana. México D.F. Ed. 1ª. 1986.

3.2. IX.2.16. *Teoría Macroeconómica.* **Gardner Ackley.** UTEHA-Unión Tipográfica Editorial Hispano Americana. México D.F. Ed. 1ª. 1965.

3.2. IX.2.17. *Teoría Económica de la Moneda Única. El Euro contra España.* **Juan José R. Calaza.** Ediciones Pirámide. Madrid. Ed. 1ª. 1999.

3. 2. **X. UNIDAD TEMÁTICA Nro. X : MERCADOS DE CAPITALLES - DERIVADOS FINANCIEROS**

3. 2. **X. 1. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA OBLIGATORIA [492 pgs.]**

3.2. **X.1.1.** *Ensayo. Crisis Financiera y Perspectivas Económicas. Con el trasfondo de la Teoría de las Finanzas.* **Heriberto H. Fernández.** CECE. 2010. [50 pgs.].

3.2. **X.1.2.** *Sapetnitzky y coautores. Cap. 8-Riesgo e incertidumbre en las decisiones financieras* por **Juan C. Alonso.** [46 pgs.].

3.2. **X.1.3.** *Valuación de Bonos en el Mercado de Capitales.* **Claudio Ariganello y Gustavo Tapia.** Ediciones Nueva Técnica S.R.L. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2002. [109 pgs.].

3.2. **X.1.4.** *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. Capítulos 1 a 11.* **John C. Hull.** Prentice Hall-Pearson Educación S.A. Madrid. Ed. 4ª. 2002. [287 pgs.].

3. 2. **X. 2. BIBLIOGRAFÍA ESPECÍFICA AMPLIATORIA**

3.2. **X.2.1.** *La Crisis Financiera Mundial. Sus causas y posibles consecuencias.* En el sitio de Internet de UBA-FCE (econ uba ar) / Biblioteca / Biblioteca Digital / Repositorio Científico / Tesis de Doctorado. 2016. 511 pag., en dos tomos (el 2do. es base de datos). En PDF.

3.2. **X.2.2.** *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. COMPLETO.* **John C. Hull.** Prentice Hall-Pearson Educación S. A. Madrid. Ed. 4ª. 2002. *Muy importante y recomendable.*

3.2. **X.2.3.** **Suárez Suárez.** *Capítulos 26 a 35.*

3.2. **X.2.4.** **Pascale.** *Capítulos 10 a 12.*

3.2. **X.2.5.** **Brealey** y coautores. *Capítulos 7, 8, 13, 14, 15, 20, 21, 23, 24, 25 y 27.*

3.2. **X.2.6.** **Van Horne** y coautor. *Capítulos 4, 5, 19 y 20.*

3.2. **X.2.7.** **Ross** y coautores. *Capítulos 12, 13, 14, 22, 23 y 24.*

3.2. **X.2.8.** **Block** y coautor. *Capítulos 10, 13, 14, 15, 16, 17 y 19.*

3.2. **X.2.9.** **Emery** y coautores. *Caps. 6 y 7; Tema B; Cap. 14; y Tema E.*

3.2. **X.2.10.** **Gitman.** *Capítulos 5 a 7.*

3.2. **X.2.11.** **Bodie** y coautor. *Capítulos 7 a 15.*

3.2. **X.2.12.** *Obligaciones Negociables, Bonos y Opciones.* **Rodolfo Apreda.** Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1988.

3.2. **X.2.13.** *La Toma y Colocación de Fondos. En Moneda Doméstica y en Divisas.* **Rodolfo Apreda.** Editorial Club de Estudio. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1987.

3.2. **X.2.14.** *Rendimientos y Riesgos en la Evaluación de Bonos.* **Rodolfo Apreda.** Cuadernos UADE / 62. Universidad Argentina de la Empresa. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1995.

- 3.2. **X.2.15.** *Análisis de Bonos: Aspectos Metodológicos.* **Dolores López Larroy y María de la Paz Adrogué.** Instituto Argentino de Mercado de Capitales. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1995.
- 3.2. **X.2.16.** *Selección de Inversiones. Introducción a la Teoría de la Cartera.* **Domingo Jorge Messuti, Víctor A. Álvarez y Hugo R. Graffi.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1992. *Muy recomendable.*
- 3.2. **X.2.17.** *Administración de Carteras de Inversión.* **Marcelo A. Elbaum.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2004.
- 3.2. **X.2.18.** *Mercados e Instituciones Financieras.* **Frank J. Fabozzi, Franco Modigliani y Michael G. Ferri.** Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 1ª. 1996.
- 3.2. **X.2.19.** *Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica.* **Gordon J. Alexander, William F. Sharpe y Jeffery V. Bailey.** Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 3ª. 2003.
- 3.2. **X.2.20.** *Bolsa y Estadística Bursátil.* **Benjamín Hernández Blázquez y coautores.** Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 2000.
- 3.2. **X.2.21.** *Ingeniería Financiera. La Gestión en los Mercados Financieros Internacionales.* **Luis Díez de Castro y Juan Mascareñas Pérez-Íñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 2ª. 1994.
- 3.2. **X.2.22.** *Financial Derivatives.* **Robert W. Kolb.** New York Institute of Finance. New York. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.23.** *Innovación Financiera. Aplicaciones para la Gestión Empresarial.* **Juan Mascareñas Pérez-Íñigo.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 1ª. 1999.
- 3.2. **X.2.24.** *Estrategias con Opciones Financieras.* **Josu Imanol Delgado Ugarte.** Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 1999.
- 3.2. **X.2.25.** *Futuros y Opciones en la Gestión de Carteras.* **Eduardo Martínez Abascal.** IESE-Instituto de Estudios Superiores de la Empresa. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.26.** *Invertir en Hedge Funds. Análisis de su Estructura, Estrategias y Eficiencia.* **Marcos M. López de Prado y Carlos R. Illera.** Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 2004.
- 3.2. **X.2.27.** *Opciones Financieras. Un Enfoque Fundamental.* **Prosper Lamothe Fernández.** McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.28.** *Opciones y Futuros sobre Divisas. Estrategias Negociadoras del Riesgo Cambiario.* **Emilio Soldevilla.** Asociación para el Progreso de la Dirección y Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 1996.
- 3.2. **X.2.29.** *Mercado de Capitales. Primera y Segunda Parte (dos tomos).* **Ana Verchik.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1993.
- 3.2. **X.2.30.** *Derivados Financieros y de Productos.* **Ana Verchik.** Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2000.
- 3.2. **X.2.31.** *Mercado de Capitales, Administración de Portafolios y Corporate Governance.* **Rodolfo Apreda.** La Ley. Buenos Aires. Ed. 1ª. 2005. Reimp. 1ª. 2006.

4. MÉTODOS DE CONDUCCIÓN DEL APRENDIZAJE

Nota : Actualmente la Cátedra se encuentra organizada en un solo curso MAGISTRAL, a cargo del profesor titular. Además de la clase semanal obligatoria para este tipo de curso se ofrecen dos clases adicionales optativas, en las que se trabajan principalmente los temas prácticos. Dos de las tres clases semanales son dictadas o conducidas por el profesor titular. Sobre la base de un promedio por cuatrimestre de 26 clases netas se elaboró la distribución de clases del punto 4.3. y el cronograma tentativo del punto 4.10. A las 26 clases teórico-prácticas se suman unas 12 clases prácticas adicionales, totalizando unas 38 clases en promedio por cuatrimestre.

4.1. El instrumento para la programación del curso es el **CRONOGRAMA TENTATIVO DE REFERENCIA** (punto 4.10). Se tomaron 16 semanas de clase por cuatrimestre. A esto se restaron **2 evaluaciones finales teórico-prácticas ubicadas en las dos últimas semanas de cada cuatrimestre**. En consecuencia, **el dictado de los temas teórico-prácticos se distribuyó en 26 clases tentativas netas**, como promedio por cuatrimestre. A ello se suma un promedio de 12 clases prácticas, promedio por cuatrimestre. Las dos evaluaciones finales teórico-prácticas son complementarias: para la aprobación del curso se requiere aprobar una de las dos partes teóricas y una de las dos partes prácticas.

4.2. De acuerdo con lo adelantado en los apartados anteriores, el PROGRAMA organiza a los Contenidos Mínimos de la asignatura en dos grandes ramas de conocimientos: la rama de la Administración Financiera de las Organizaciones (A.F.O.) y la rama de la Economía Financiera (E.F.). Si bien se sigue en líneas generales el ordenamiento del Cronograma del punto 4.10, se desarrollarán ambas ramas intercalando los conceptos que las involucran recíprocamente. Esto se debe a que la rama de la Economía Financiera aporta conceptos tales como la TRR-Tasa de Retorno Requerida, que son necesarios para la comprensión y aplicación de conceptos correspondientes a la rama de la A.F.O. A la vez, la rama de la Economía Financiera necesita al igual que la A.F.O. una maduración progresiva de los conceptos y técnicas, por lo que requiere un avance consistente con la otra rama.

4.3. Se efectuó la siguiente **DISTRIBUCIÓN DE CLASES** entre las dos ramas y sus respectivas Unidades Temáticas:

U. T. Nº	UNIDAD TEMÁTICA	Nº de CLASES	Nº de HORAS
I	La función financiera.	1	2
(La función financiera se relaciona con ambas ramas de la asignatura)			
II	Cálculo financiero aplicado.	2	4
III	Administración del capital de trabajo.	2	4

IV	Análisis, planificación y control económico-financieros.	3	6
V	Decisiones de inversión / desinversión.	4	8
VI	Decisiones de financiamiento y de estructura financiera.	4	8
VII	Valuación de empresas (organizaciones).	2	4
VIII	Tratamiento de casos específicos.	2	4
Total Rama A.F.O. (Administración Financiera de las Organizaciones)		19	38
IX	Sistema monetario y financiero.	2	4
X	Mercados de capitales. Derivados Financieros.	4	8
Total Rama E.F. (Economía Financiera)		6	12
Total de clases dictadas por el profesor titular		26	52
Total de clases prácticas adicionales		12	24
Total general de clases dictadas		38	76

4.4. Todas las clases dictadas o conducidas por el profesor titular serán teórico-prácticas, ilustrando los conceptos desarrollados con ejemplos y ejercicios. La intensidad de la teoría y la práctica dependerá de la índole específica del tema que se desarrolle en cada clase. Los problemas y casos de aplicación serán resúmenes generales de conceptos y aplicaciones, que servirán para finalizar y redondear el dictado de cada Unidad. Cada exposición será autosustentable en la medida de lo posible, con repaso y síntesis previa de los conocimientos en los cuáles se apoyan los temas (contables, matemáticos, estadísticos y económicos).

4.5. Los Problemas y Casos de Aplicación y Resúmenes Generales Teórico-Prácticos de conceptos y aplicaciones al finalizar cada Unidad Temática revisten suma importancia, dado que integran el grupo de conocimientos básicos de la asignatura que los alumnos deben incorporar de modo permanente a su formación profesional.

4.6. El PROGRAMA, el CRONOGRAMA completo como se indicó arriba, los materiales didácticos y la Cartilla de Ejercitación completa del Curso son puestos a disposición de los alumnos al comienzo del dictado del mismo.

4.7. Se ofrecerán consultas complementarias a los alumnos (individuales o grupales), adicionales a las clases previstas. La utilización de las mismas tendrá carácter optativo por parte de los alumnos. Las consultas podrán ser presenciales y/o por vía electrónica.

4.8. El dictado del Curso se fundamentará en la Bibliografía Obligatoria. De ella serán extraídas y elaboradas las preguntas teóricas y en ella se inspirarán los ejercicios prácticos que integrarán las dos evaluaciones finales alternativas. Las clases se concentrarán en los aspectos esenciales y/o complejos del programa y de la bibliografía. Para los conceptos más generales y de sencilla comprensión se indicarán las lecturas correspondientes, que podrán ser consultados en caso de dudas.

4.9. Incorporación de Docentes Auxiliares : Se procurará la incorporación de los mejores alumnos como “Auxiliares en Formación”, situación en la que permanecerán al menos dos cuatrimestres, con vistas a

la profundización de su conocimiento de la asignatura y a su entrenamiento docente. Al cabo de esos dos cuatrimestres, si lo ameritan, podrá solicitarse su designación como Auxiliares de Segunda Categoría. Posteriormente y una vez concluida su preparación docente podrá solicitarse su designación como Auxiliares de Primera Categoría. A posteriori, una vez desarrollada adecuadamente su preparación docente, podrá solicitarse su designación como profesores adjuntos interinos.

4.10. CRONOGRAMA TENTATIVO DE REFERENCIA :

No. de SEMANA y FECHA (a completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (a completar)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		1	AMBAS RAMAS DE LA ASIGNATURA	I	1 a 8	PROGRAMA : PRESENTACIÓN Y DISTRIBUCIÓN. Introducción. Síntesis de los Contenidos. Objetivos. Tipos de decisiones. Las dos ramas (A.F.O. y E.F.). El administrador financiero. Modelo de equilibrio de la Organización. Breve historia del pensamiento financiero.
		2	A.F.O.	II	1 a 4	REPASO Y RESUMEN DE CONCEPTOS BÁSICOS. Capitalización y actualización. Valuaciones en distintos momentos. Flujos de fondos. Uso de la calculadora. INTERÉS SIMPLE Y COMPUESTO. DESCUENTOS: comercial y compuesto. Conceptos de Tasa continua, rentas, amortizaciones, imposiciones. Sistemas de préstamos.
		3	A.F.O.	II	5 y 6	DIAGRAMA DEL HEXÁGONO. Equivalencias entre tasas. Las cuatro relaciones básicas. Las conversiones. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		4	A.F.O.	III	1 a 5	RUBROS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO. ENFOQUE GLOBAL. Políticas de cobertura. Ciclos. Enfoque por rubros del Activo y del Pasivo Corrientes. ADMINISTRACIÓN DE DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TRANSITORIAS. Modelos.
		5	A.F.O.	III	6 a 9	ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS A COBRAR Y DE INVENTARIOS. Costos. Lote óptimo. FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO. Proveedores. Entidades financieras. Otras fuentes. Costeos. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		6	A.F.O.	IV	1 y 2	PRESUPUESTACIÓN. Repaso contable. El presupuesto como herramienta fundamental. Distintos tipos. Presupuestos económico, financiero y patrimonial. Elaboración conjunta. PRESUPUESTOS POR ESCENARIOS Y PRECIOS RELATIVOS. Inflación. Riesgo. Construcción de escenarios. Conexiones macro-microeconómicas. Estudio del riesgo: unidades a vender y precios relativos. Absorción y traslado de inflación o deflación. Construcción de indicadores propios.

No. de SEMANA y FECHA (a completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (a completar)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		7	A.F.O.	IV	3 y 4	MODELOS (C.U.V.) COSTO-UTILIDAD-VOLUMEN. Modelo tradicional. Fórmulas básicas. Limitaciones. MODELOS C.U.V. NO TRADICIONALES. Curva de demanda con pendiente negativa. Función de ingresos totales

						parabólica. Rendimientos crecientes-decrecientes. Costos marginales. Función de costos totales con inflexión. Doble punto de equilibrio. MODELOS CON SEGMENTACIÓN. Segmentación de precios y costos. Resolución polinómica. Obtención de los puntos de equilibrio y de la utilidad máxima.
		8	A.F.O.	IV	4 y 5	ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (E.O.A.F.). Fundamentos. Fondos equivalentes a recursos totales, disponibilidades, capital de trabajo, activos monetarios netos. ÍNDICES o RATIOS. Fundamentos. Ejemplos. Porcentajes verticales y horizontales. Ratios que surgen de distintos estados contables. Diversas clasificaciones y fórmulas. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		9	E. F.	IX	1 a 3	TEORÍA MONETARIA. BREVE INTRODUCCIÓN. Teorías sobre el dinero. Teoría cuantitativa. Otras. Demanda y oferta de dinero. Oferta y demanda agregadas. P.I.B. Componentes. BALANCES DEL SISTEMA MONETARIO. Autoridad monetaria, consolidado de entidades financieras y consolidado del sistema monetario.
		10	E. F.	IX	4 y 5	OFERTA MONETARIA. PROCESO DE CREACIÓN DEL DINERO. CONTABILIDAD MONETARIA Y CUENTAS NACIONALES. Proceso de creación del dinero en una economía contemporánea. Base monetaria. Creación primaria. Ejemplos de contracción y expansión del dinero primario. Encajes fraccionarios. MULTIPLICADOR DE LA BASE MONETARIA. Multiplicador de los depósitos. Ejemplos de contracción y expansión. Instrumentos de política monetaria. Encajes. Redescuentos. Contabilidad monetaria. Balance del B.C.R.A. Balance consolidado de entidades financieras. Balance consolidado del sistema monetario. Evolución de las principales cuentas en nuestra historia económica reciente. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		11	A.F.O.	V	1 y 2	CONCEPTOS BÁSICOS SOBRE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN. Tipos de inversiones. Construcción de los flujos de fondos. Escenarios posibles: certeza, riesgo, incertidumbre. Decisiones de desinversión. METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS EN CONDICIONES DE CERTEZA. Desarrollo y aplicación de las distintas versiones. Métodos que toman en cuenta el valor tiempo del dinero y los que no. Función del valor actual neto. Método V.A.N. y método T.I.R. Múltiples T.I.R. Reinversión de los flujos de fondos. Ex-ante y ex-post. T.I.R. modificada.

No. de SEMANA y FECHA (a completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (a completar)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		12	A.F.O.	V	2 y 3	METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS EN CONDICIONES DE CERTEZA. Análisis incremental. Tasa de Fischer. Zonas de concordancia y contradicción entre V.A.N. y T.I.R. Proyecto diferencial. Zonas de conveniencia. METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS CON RIESGO. Métodos más elementales: tasas ajustadas y coeficientes de reducción a certeza. Análisis de sensibilidad sobre los flujos de fondos.
		13	A.F.O.	V	3	METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS CON RIESGO. Esperanza matemática y varianza aplicadas a la función del V.A.N. y a los métodos V.A.N. y T.I.R. Covarianza. Modelo de Hillier. Distribuciones de probabilidad. Simulación. Método de Monte Carlo. Árboles de decisión.

		14	A.F.O.	V	4 y 5	SÍNTESIS GENERAL. METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS CON RIESGO. Análisis bayesiano. Opciones reales. Black & Scholes. Método binomial. Distintas opciones: expandir, diferir, contraer, modificar, abandonar. Elaboración de árboles de decisión. ANÁLISIS CON INCERTIDUMBRE. Conjuntos borrosos y números borrosos. Teoría Fuzzy. Aplicaciones. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		15	A.F.O.	VI	1 y 2	COSTO DEL CAPITAL. Concepto. Costo explícito y componentes. Costo de oportunidad. TRR-Tasa de retorno requerida (modelo C.A.P.M.). Costeo de fuentes específicas de capital. Crecimiento de los dividendos a tasa constante. Lotes de financiamiento. Costo medio y marginal. LEVERAGE O APALANCAMIENTO FINANCIERO. Participación del capital de terceros. Grado de leverage. Modelo de relación. Puntos de indiferencia entre planes de financiamiento y puntos mínimos sobre abscisas. Medición del leverage por medio de índices.
		16	A.F.O.	VI	3	TEORÍAS SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN. WACC (costo promedio del capital). Efectos sobre la valuación. Distintos modelos o criterios. Criterios de la utilidad neta y de la utilidad operativa. Durand. Solomon. Criterio tradicional. Los modelos de Modigliani-Miller. Modelo básico. Las tres proposiciones. Supuestos. Mercados perfectos. TEORÍAS SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN. Modificaciones al modelo básico de M-M. Impuestos. Costos de insolvencia. Comparación de M-M modificado con la Teoría Tradicional.
		17	A.F.O.	VI	4	DECISIONES O POLÍTICAS DE DISTRIBUCIÓN. La política de distribución y el objetivo de maximizar el valor de la Organización para sus propietarios. Política de dividendos óptima. Posiciones y modelos. Modigliani-Miller. Walter. Gordon. Estabilidad de los dividendos. Modalidades de los dividendos. Efectos sobre el valor de la acción.

No. de SEMANA y FECHA (a completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (a completar)	CLASE No.	RAMA	UND TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		18	A.F.O.	VI	5 y 6	FUENTES DE FINANCIAMIENTO. INSTRUMENTOS E INSTITUCIONES. Financiamiento a corto, mediano y largo plazo. Fuentes. Cheques. Factoring. Warrants. Leasing. Acciones. Obligaciones. Fideicomisos. Securitización. PyMES. Sociedades de garantía recíproca. Fondos comunes de inversión. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		19	A.F.O.	VII	1 a 3	OBJETIVOS DE LA VALUACIÓN DE EMPRESAS Y OTRAS ORGANIZACIONES. Valor de la empresa en marcha. Márgenes de valuación. Fusiones y adquisiciones. METODOLOGÍAS DE VALUACIÓN. Métodos simples estáticos. Métodos simples dinámicos. Determinación de los flujos de fondos. Free Cash Flow. Equity Cash Flow. Capital Cash Flow. Métodos mixtos.

		20	A.F.O.	VII	3 a 5	METODOLOGÍAS DE VALUACIÓN. Opciones reales. Black & Scholes. Método binomial. Creación de valor. EVA (Economic Value Added). MVA (Market Value Added). Múltiplos y empresas comparables. Razones. Valor de mercado y valor de libros. EBITDA; EBIT; utilidades. CRITERIOS PARA LA CONSTRUCCIÓN DE LOS FLUJOS DE FONDOS. Diversos conceptos. Horizonte de planeamiento. Valor residual posterior de la Organización. Tasas de corte. Influencias del C.A.P.M. Valoración de activos. VALUACIÓN Y TRANSFERENCIA DE LA PROPIEDAD. Ola finisecular de transferencias mundiales. Oferta pública. Venta privada. Management Buy-Out. Management Buy-In. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		21	E. F.	X	1 y 2	INTRODUCCIÓN. CARACTERÍSTICAS DE LOS MERCADOS DE CAPITALES. Mercados de dinero y de valores. Bolsas. Mercados extrabursátiles. Mercados primarios y secundarios. Operatorias. Análisis fundamental y técnico. Índices. Funciones. Bolsa de Comercio. Mercado de Valores. Caja de Valores. Comisión Nacional de Valores. Régimen de oferta pública. Mercados a término. Teoría del mercado eficiente; hipótesis. TEORÍA DE LAS CARTERAS. Conceptos estadísticos. Media. Varianza. Desvío estándar. Covarianza. Media y varianza de sumas de variables aleatorias. Carteras de títulos. Markowitz. Tobin. Criterio de decisión de la media-varianza. Teorema de la separación. Rendimiento y riesgo del título y de la cartera. Construcción de la frontera eficiente. Teoría de la utilidad. Ecuaciones. Tangencia con la frontera eficiente.

No. de SEMANA y FECHA (a completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (a completar)	CLASE No.	RAMA	UNID TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		22	E. F.	X	3	MODELOS DE EQUILIBRIO DEL MERCADO DE CAPITALES. C.A.P.M. Y MODELOS ALTERNATIVOS. Simplificación de Markowitz y reducción de cálculos. Modelo diagonal de Sharpe, con índice único. Modelo de Treynor. Línea característica. Regresión.. Ecuaciones normales. La beta. Agresivas, neutras y defensivas. El alfa. Diversificación eficiente. CML y SML. CML como nueva frontera eficiente. Tasa libre. Carteras con préstamos y con endeudamiento. La cartera de mercado como cartera eficiente. Equilibrio general del mercado. Limitaciones del C.A.P.M. APT-Teoría de la Valoración por Arbitraje. Modelo de regresión múltiple. Supuestos.
		23	E. F.	X	4 y 5	VALUACIÓN DE ACCIONES Y DE BONOS. Valuación de acciones ordinarias. Distintos modelos. Valuación de bonos y obligaciones. Distintos casos. Valores residual y técnico. Intereses corridos. Paridad. Rendimientos. Current yield, yield to maturity, stripped yield. TIR. Promedio ponderado de vida. Volatilidades. Histórica, varianza, desvío estándar. Duración. Convexidad. Estructura temporal de las tasas de interés. DERIVADOS FINANCIEROS. OPCIONES FINANCIERAS. Conceptos y tipos de derivados. Mercados organizados vs. OTC. Especuladores, coberturistas y arbitrajistas. Opciones financieras. Concepto. Características. Tipos. Valuación de opciones. Modelo binomial y Black & Scholes. Desarrollos. Estrategias con opciones.

		24	E. F.	X	6 a 9	DERIVADOS FINANCIEROS. FORWARDS Y FUTUROS. Conceptos. Funcionamiento y operatorias. Garantías. Forwards y futuros (estandarizados). Tipos de futuros. SWAPS (INTERCAMBIOS O PERMUTAS FINANCIERAS) . Mecánica. Tipos. Valoraciones. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO. ENFOQUE GENERAL. Administración de carteras. Técnicas de cobertura. Mediciones del riesgo total. <i>VaR</i> (Value at Risk o Valor en Riesgo). Máximo riesgo. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		25	A.F.O.	VIII	1	PROBLEMÁTICA DE LAS ORGANIZACIONES PyMES Y EMPRESAS DE FAMILIA. Adaptación de los conceptos y técnicas. Manejo de los instrumentos con pocos decisores y operadores. Reemplazo de objetivos: "maximización" por "utilidad razonable". Mejoramiento e incorporación de técnicas.

No. de SEMANA y FECHA (a completar)	Docente a cargo de la Clase / Actividad (a completar)	CLASE No.	RAMA	UND TEM. No.	TEMA N°	TEMAS
		26	A.F.O.	VIII	2 a 5	ORGANIZACIONES EN CRISIS. SÍNTESIS. Fusiones. Adquisiciones. Reorganizaciones. Reestructuraciones. Escisiones. Quiebras. F&A negociadas y hostiles. Ofertas públicas. Distintos casos. Apalancamientos. Problemas de agencia. ORGANIZACIONES TRASNACIONALES. FINANZAS INTERNACIONALES. Sistemas de propiedad y control corporativo mundial. Escenarios y características. Planeamiento. Operaciones internacionales. Instituciones. Banco Mundial y otras. Precios de transferencia. Administración y control de riesgos. Cobertura de riesgos. Diversificación de inversiones. OTROS CASOS ESPECÍFICOS. Servicios públicos, infraestructura económica, entidades financieras, agropecuarias, sin fines de lucro. Problemas y casos de aplicación. Resumen general de la Unidad Temática.
		27				PRIMER EXAMEN FINAL TEÓRICO-PRÁCTICO.
		28				RECUPERATORIO FINAL TEÓRICO-PRÁCTICO.

5. MÉTODOS DE EVALUACIÓN

5.1. DOS EVALUACIONES FINALES ESCRITAS TEÓRICO-PRÁCTICAS :

CURSO MAGISTRAL : Se tomará una sola evaluación final escrita, de contenido teórico-práctico, que procurará abarcar a la mayor variedad posible de temas contenidos en el programa.

Para la aprobación de la evaluación final se requerirá que la teoría de la evaluación final sea igual o mayor a 20 puntos sobre 50. El mismo requisito se requerirá para la práctica. **De modo que el puntaje final mínimo total, en la escala de 100, será de 40 puntos (20 puntos de teoría más otros 20 puntos de la práctica), equivalente a la norma general vigente en la Facultad.**

En el momento de trasladar estos puntajes determinados sobre base 100 a la escala de 10 se aplicarán las normas de redondeo vigentes en la Facultad.

La evaluación final podrá complementarse con trabajos escritos y prácticas que permitan completar una evaluación conceptual de los alumnos.

5.2. EXÁMENES FINALES LIBRES :

Al igual que las dos evaluaciones finales del Curso Magistral, estas evaluaciones también serán teórico-prácticas.

Cuando resulte posible, por la coincidencia de períodos de examen establecidos por la Facultad, se tomarán conjuntamente con las evaluaciones del Curso Magistral.

Las normas y requisitos de calificación y aprobación son los mismos que para el Curso Magistral.

Los alumnos libres podrán asistir sin inconvenientes a las clases ofrecidas en el marco del Curso Magistral.

Los cinco turnos de exámenes libres previstos por la Facultad en el año calendario tendrán un papel complementario para los alumnos del Curso Magistral que no hayan aprobado la asignatura con la evaluación final prevista en el mismo.