



UNIVERSIDAD NACIONAL DE ROSARIO  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ESTADÍSTICA**  
BOULEVARD OROÑO 1261 - 2000 ROSARIO - REPÚBLICA ARGENTINA

Expediente N°11404/545-04-F.C.E. y E.

Rosario, 21 de diciembre de 2004

VISTO: La propuesta de programa, objetivos y sistema de evaluación de la asignatura “Administración Financiera” de la carrera de Licenciatura en Administración (Plan 2003), presentada por el Magister Adrián Salvador TARALLO, avalada por el Director de la Escuela de Administración, Magíster Carlos Luis TRENTINI y por la Comisión de cambio Curricular correspondiente.

Atento a que el proyecto presentado se adecua al plan de estudio aprobado por Resolución C.S. n° 671/2002 de fecha 19-11-2002.

Teniendo en cuenta el despacho de la Comisión de Enseñanza.

CONSIDERANDO: Lo establecido en el artículo 23°, inciso b) del Estatuto de la Universidad.

POR ELLO,

EL CONSEJO DIRECTIVO  
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ESTADÍSTICA  
DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE ROSARIO

RESUELVE:

ARTICULO 1° - Aprobar el programa, objetivos y sistema de evaluación de la asignatura “**ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**” de la carrera de Licenciatura en Administración (Plan 2003), cuya vigencia rige a partir del año académico 2005.

ARTICULO 2° - Comuníquese, cópiese y archívese.

RESOLUCIÓN N° 11959-C.D.

Cont. ALICIA INES CASTAGNA  
Decana

Pte. Consejo Directivo  
MARTA GRACIELA YACONO  
Secretaria Administrativa

-----  
Es copia

Lic. DIANA CRISTINA LALLA  
Secretaria - Consejo Directivo

## **ANEXO ÚNICO**

Programa de “**ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**”  
Carrera de: Licenciatura en Administración (Plan 2003)

Duración: cuatrimestral – carga horaria 80 horas

### **OBJETIVOS**

El objeto del curso es desarrollar conceptos básicos de finanzas corporativas y de mercado que le permita a los alumnos comprender su importancia y funcionamiento como área central en las organizaciones, independientemente del tamaño de estas.

El conocimiento que adquieran les deberá permitir enfrentar situaciones específicas y resolver casos prácticos concretos que se presentarán en el curso.

### **PROGRAMA**

#### **Parte I - LAS FINANZAS Y EL DIRECTOR FINANCIERO**

##### **Unidad I. Funciones y Objetivos de las Finanzas**

- 1.1 . Alcance de la función financiera. Evolución.
- 1.2 . Definición de Finanzas.
- 1.3 . Decisiones financieras básicas.
- 1.4 . Objetivos de la función financiera. La liquidez como restricción.
- 1.5 . El rol del director financiero.
- 1.6 . Separación entre propiedad y dirección.
- 1.7 . Los Mercados Financieros.

##### **Unidad II. Rendimiento y costos económico-financieros**

- 2.1. Rentabilidad. Indicadores.
- 2.2. Tasas de rendimiento operativo. Interrelaciones. Desagregaciones.
- 2.3. Efectos de estructuras alternativas de capitalización. Ventaja Financiera. Selección de la estructura de capitalización.
- 2.4. Análisis de Sensibilidad. Leverages operativos y financieros.

#### **Parte II MÉTODO DE VALUACIÓN**

##### **Unidad III. Decisiones de Inversión**

- 3.1. Concepto de inversión. Clasificación de inversiones. Análisis de vida económica e inversión requerida.
- 3.2. Introducción al valor actual neto.
- 3.3. Fundamentos del criterio del Valor Actual Neto.
- 3.4. Cálculo de valores actuales.
- 3.5. Interés compuesto y valor actual. Tasa de interés real y nominal. Perpetuidades y anualidades.

##### **Unidad IV Valoración de Acciones Ordinarias**

- 4.1. Como se negocian y valúan las acciones ordinarias.
- 4.2. La relación entre el precio por acción y el beneficio por acción.
- 4.3. Valoración de un negocio por el flujo de caja descontado.

##### **Unidad V Adopción de decisiones de Inversión según los diferentes criterios**

- 5.1. Decisiones según el Valor Actual Neto.
- 5.2. La tasa Interna de retorno.
- 5.3. El periodo de recupero.
- 5.4. Ratio beneficio/precio
- 5.5. Elección del programa de inversiones con recursos limitados. Jerarquización.

#### **Parte III RIESGO Y RENTABILIDAD**

##### **Unidad VI Riesgo, rentabilidad y presupuesto de capital**

- 6.1. Tasa requerida de rendimiento. Tasa de costo de oportunidad y de costo de capital.
- 6.2. Costo del capital del proyecto y de la empresa. Medición del costo del capital propio
- 6.3. Estructura de capital y el costo de capital de la empresa. Diferencia de riesgo entre empresas y proyectos.  
Agrupamiento de inversiones por categorías de riesgo.
- 6.4. Modelo de fijación de precios de activos de capital.
- 6.5. Determinación de tasas de descuento cuando no se puede calcular Beta.
- 6.6. Medida del riesgo de carteras. Calculo del riesgo de carteras. Teoría de Markowitz.

RESOLUCIÓN N° 11959-C.D.

**Unidad VII La Gestión del Riesgo**

- 7.1. Opciones. Definición. Determinación de su valor.
- 7.2. Futuros y Forwad. Características y diferencias.
- 7.3. Swaps.

**Parte IV DECISIONES DE FINANCIACIÓN**

**Unidad VIII Consideraciones Generales.**

- 8.1. Tipos de interés.
- 8.2. Deuda versus capital.
- 8.3. Posibilidades de acceso a los mercados.

**Unidad IX Fuentes Internas de Financiamiento.**

- 9.1. Política de dividendos. Forma de pago de dividendos.
- 9.2. Contenido informativo de los dividendos y de la recompra de acciones.
- 9.3. Controversia sobre la política de dividendos.

**Unidad X Fuentes externas de Financiamiento.**

- 10.1. El Mercado Financiero, composición.
- 10.2. Mercado de dinero. Composición. Alternativas.
- 10.3. Mercado de Capitales. Instituciones. Instrumentos.

**Parte V PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y GESTIÓN DE CORTO PLAZO**

**Unidad XI Análisis Financiero y Planificación**

- 11.1. Planificación Financiera.
- 11.2. Modelos de Planificación Financiera.
- 11.3. Planificación financiera a corto plazo.
- 11.4. Fondo de Maniobra.

**BIBLIOGRAFÍA**

**Obligatoria:**

BREALEY y MYERS. "Principios de Finanzas Corporativas". Séptima edición, Editorial Mc Graw Hill.  
ROSS, R.; WESTERFIELD, J. y JAFFE. "Finanzas Corporativas". Quinta Edición, McGraw-Hill, 1999.

**Complementaria:**

VAN HORNE. "Administración Financiera". Décima Edición, Prentice Hall, 1997.  
EMERY, J. y FINNERTY. "Administración Financiera Corporativa". Primera Edición, Prentice Hall, 2000.  
HULL. "Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones". Cuarta Edición, Prentice Hall, 2002.  
MASCAREÑAS. "Fusiones y Adquisiciones de Empresas". Tercera Edición, McGraw-Hill, 2000.  
BODIE y MERTON. "Finanzas". Primera Edición Revisada, Prentice Hall, 2003.

**SISTEMA DE EVALUACIÓN**

El alumno deberá aprobar un examen parcial o su recuperatorio para regularizar la asignatura.

**Los alumnos regulares** rendirán un examen final oral en los turnos de finales para aprobar la asignatura.

**Alumnos Libres.**

Aquellos que no regularicen la materia, deberán rendir un examen final escrito y oral. La aprobación del examen escrito otorgará una condición asimilable a la del alumno regular, pudiendo rendir el oral en otro turno.

RESOLUCIÓN N° 11959-C.D.

CONT. ALICIA INES CASTAGNA

Decana

Pte. Consejo Directivo

MARTA GRACIELA YACONO

Secretaría Administrativa

-----  
Es copia

Lic. DIANA CRISTINA LALLA  
Secretaria - Consejo Directivo