



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Departamento de Administración

Asignatura: **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

Código: 279

Plan Vigente (*)

Cátedra: Prof. **Gustavo TAPIA**

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.: 1419/19

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.

ENCUADRE GENERAL

1.1. Contenidos Mínimos

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 estudio. Su importancia en la formación profesional

El estudio de las finanzas se funda en la disponibilidad de fondos, considerando tanto la entrada como la salida de los mismos en las organizaciones que se analicen. A lo largo de la historia, pero con mayor hincapié a principios del siglo anterior, las herramientas e instrumentos financieros han tenido un gran desarrollo en línea con las necesidades y exigencias de cada tiempo.

En los cursos se estudiarán y analizarán las finanzas de empresas con un criterio innovador e integrando los conceptos tradicionales a las temáticas actuales del mundo económico a fin de realizar una explicación y que los cursantes comprendan fehacientemente la creación y medición del valor económico, objetivo principal de las finanzas.

Dado que en nuestra disciplina es prácticamente imposible encontrar dos casos exactamente iguales, se pretende que al finalizar el curso, el participante, con el conocimiento adquirido, pueda razonar sobre las distintas situaciones que en la vida profesional se le presenten y dar la respuesta apropiada, orientada al mayor valor de la empresa.

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

Es una asignatura obligatoria para las carreras de Licenciado en Administración, Contador Público, Licenciado en Sistemas, Actuario con orientación en Economía y con orientación en Administración. Se encuentra ubicada en el Ciclo Profesional de las carreras antes mencionadas. Los requisitos de materias que se debe tener aprobadas previo a su cursado en las carreras de Licenciatura en Administración y Actuario con orientación en administración, son Administración General (código 252) ubicada en el Ciclo General y Cálculo Financiero (código 276) ubicada en el Ciclo Profesional. En las carreras de Contador Público y Licenciatura en Sistemas tiene como requisito Cálculo Financiero (código 276) ubicada en el Ciclo Profesional. Para la carrera Actuario con orientación en Economía, tiene como requisito Cálculo Financiero (código 276) y Macroeconomía (262) ubicada en el Ciclo Profesional.

1.4. Objetivos del aprendizaje (Misión de la asignatura)

Dotar al alumno de las principales herramientas financieras, e introducirlo en los conceptos de valuación de activos, administración del capital de trabajo, costo de las fuentes de financiamiento, la estructura de capital, considerando el riesgo y la incertidumbre. Para ello se utilizarán los conceptos básicos para la administración

financiera de los negocios de una organización -empresa, ONG, Estado, etc.,- (flujo de fondos, el valor presente, tasa de descuento, tasa interna de retorno y valor actual neto), usando la bibliografía, ejercicios, ejemplos, casos reales y la lectura de los diarios especializados.

2. PROGRAMA ANALÍTICO

UNIDAD TEMÁTICA Nº 1

Creación de valor organizacional y decisiones financieras básicas

Objetivos del aprendizaje:

Definición de las finanzas y las actividades del administrador financiero. El enfoque descriptivo y sistémico de las finanzas corporativas en complemento con los mercados financieros y de capitales. Comprender la creación de valor económico y los efectos indeseables de la destrucción de valor económico.

Temas a desarrollar:

- a) Gestión estratégica, táctica y operativa. Acciones y Plan de negocios. Objetivos y metas.
- b) Decisiones Financieras. La inversión y el financiamiento. Valor de la organización.
- c) Variables críticas en las decisiones financieras. Valor tiempo del dinero; riesgo, análisis por metodología del percibido, inflación, incrementalidad. El flujo de fondos.
- d) Etapas de pre inversión y post inversión. Planeamiento y control. Medición de resultados y performances.
- e) Relación de la función financiera con otras funciones de la actividad –productivas, comerciales, ambientales, políticas, etc.,-
- f) Vínculo con los mercados financieros y de capitales. Principales actores del mercado y roles básicos. Políticas monetarias y su relación con las políticas intraorganizacional.
- g) Rentabilidad comercial y rentabilidad social. Aspectos políticos y sociales.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 2

Elementos de cálculo financiero aplicado

Objetivos del aprendizaje:

Destacar los conceptos y herramientas analizados en la materia Cálculo Financiero, con énfasis en temáticas como equivalencia de tasas, sistemas de amortización de préstamos, valores actuales y tasas de retorno.

Temas a desarrollar:

- a) Valor tiempo del dinero y capitales equivalentes.
- b) Capitalización y actualización: valor actual y valor terminal.
- c) Perpetuidad. Tipologías. Tasa de crecimiento diversas.
- d) Las tasas de interés, sus componentes y modalidades.
- e) Estructura temporal de la tasa de interés.
- f) Valoración de las operaciones en el mercado. Amortización de un préstamo: sistema francés, alemán, americano, directo. Comparaciones.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 3

Elementos de análisis financiero.

Objetivos del aprendizaje:

Aplicar el uso de índices financieros y no financieros para el seguimiento de las estrategias, tácticas y operaciones. Relacionar liquidez, rentabilidad, endeudamiento y solvencia. Asimilar los conceptos de apalancamiento operativo y financiero. Analizar las estructuras y evoluciones de

los Estados Contables y otras fuentes para opinar y diagnosticar sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la organización.

Temas a desarrollar:

- a) Indicadores, índices e inductores. KPI. Uso de tableros de comando y dinámica de sistemas.
- b) Análisis de costo – utilidad – volumen; contribución marginal; efecto de palanca operativa. Margen de seguridad. Rentabilidad por líneas y por clientes.
- c) Estado de origen y aplicación de fondos. Clasificación de fondos.
- d) Presupuesto económico y presupuesto financiero: relaciones y diferencias. Construcción y estructura presupuestaria. Tipos de presupuestos.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 4

Gestión del capital de trabajo

Objetivos del aprendizaje:

Examinar la administración financiera a corto plazo. Sobre la relevancia del ciclo operativo de los negocios y los equilibrios entre rentabilidad y riesgo. Determinar las relaciones de financiamiento y de inversión considerando información, tecnologías y estrategias perseguidas por la organización.

Temas a desarrollar:

- a) Concepción del capital de trabajo. Tipología. Determinación del mismo y sus componentes.
- b) Ciclo operativo. Plazos y tácticas empleadas. El capital de trabajo y las políticas de crecimiento de inversión, reemplazo de infraestructura, endeudamiento y pago de dividendos. Fondos autogenerados.
- c) Ciclo de conversión del efectivo. Posibilidades y consideraciones para su correcta evaluación.
- d) Análisis general del capital de trabajo: rentabilidad del ciclo y costo de capital de las operaciones.
- e) Análisis particular de cada rubro componente: disponibilidades, inversiones transitorias, créditos, bienes de cambio y pasivos corrientes.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 5

Decisión de inversión

Objetivos del aprendizaje:

Evaluar proyectos de inversión y estrategias de negocios en cuanto al valor económico emergente como también su ponderación social. Emplear metodologías de evaluación como Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR) y Período de Recupero de los proyectos de inversión, entre las principales. Realizar análisis de sensibilidad y de escenarios contemplando los cambios contextuales y los objetivos organizacionales.

Temas a desarrollar:

- a) Concepto de proyecto de inversión, sus componentes y variables.
- b) La evaluación de los proyectos de inversión.
- c) Criterios de evaluación y selección (VAN, TIR, TIR modificada, ICB, Pay Back descontado, otros)
- d) Proyectos mutuamente excluyentes y racionamiento de capitales.

- e) Liberación de flujos de fondos y su reinversión.
- f) Relación entre la inversión proyectada y su financiamiento.
- g) Flujos de fondos de la inversión, del financiamiento ajeno y del financiamiento propio.
- h) Casos de financiamiento atado y racionamiento de capital.
- i) Las tasas de corte en los proyectos de inversión.
- j) Enfoque individual de la inversión proyectada y su relación con el mercado, sector y actividad.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 6

Decisión y estructura de financiamiento

Objetivos del aprendizaje:

Comprender los conceptos fundamentales de la financiación. Las fuentes y el uso del capital económico. Generación de alternativas de financiación. Comparaciones de costos financieros. Acceso y garantías de operación. Apalancamiento financiero y su combinación con el apalancamiento operativo. La pretensión de lograr un óptimo en la estructura financiera. Teorías para el financiamiento y estructura temporal de la tasa de interés. Pago de dividendos.

Temas a desarrollar:

- a) Concepto de costo de capital. Capital propio y de terceros. Costo medio y marginal del capital.
- b) Costo de oportunidad del capital de la organización y de sus dueños.
- c) Teorías sobre la existencia de estructuras óptimas de financiamiento.
- d) Efecto palanca financiero.
- e) Instrumentos financieros híbridos.
- f) Riesgo por insolvencia. Relaciones con el beta.
- g) Política para endeudamiento a corto y largo plazo. Pago de dividendos.
- h) Teorías explicativas de la estructura temporal de la tasa de interés.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 7

Valuación de bonos y acciones

Objetivos del aprendizaje:

Conocer los procedimientos para valorar instrumentos financieros de renta fija y variable. Aplicar diferentes concepciones y metodologías.

Temas a desarrollar:

- a) Instrumentos de renta fija. TIR de un bono. Duration. Aplicación de la duration. Calificación de un bono.
- b) Instrumento de renta variable. Rendimiento de una acción. Situación de crecimiento y decrecimiento.
- c) Flujo de fondos de los instrumentos de renta fija y variable. Diferentes valuaciones.
- d) Comparación y empleo de la valuación por múltiplos.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 8

Riesgo e incertidumbre en las decisiones financieras

Objetivos del aprendizaje:

Comprender el significado y los fundamentos del riesgo, rendimiento y aversión al riesgo. Analizar la medición del riesgo de un solo activo usando la desviación estándar y el coeficiente de variación. Entender las características del riesgo y el rendimiento de una cartera en términos de correlación y diversificación. Analizar los distintos tipos de riesgos. Explicar el modelo de valuación de activos de capital (CAPM).

Temas a desarrollar:

- a) Tipos de riesgos. Diversificable y Sistémico. Riesgo emergente de la inversión y de la financiación.
- b) Herramientas para su acotación. Eficiencia en la diversificación.
- c) Flujo de fondos aleatorios. TIR y VAN esperados.
- d) Betas y armados de carteras de inversión. Modelo CAPM. Fundamentación de la tasa de costo de capital. Beta apalancado y desapalancado.
- e) Utilización de instrumentos derivados financieros. Conceptos y aplicaciones.
- f) Coberturas y volatilidad de precios.
- g) Introducción a la teoría de la decisión borrosa y sus aplicaciones en finanzas.

UNIDAD TEMÁTICA Nº 9

El contexto económico financiero y operaciones de envergadura

Objetivos del aprendizaje:

Las decisiones financieras corporativas y las políticas gubernamentales. El Sistema financiero internacional. El sistema financiero argentino. Mercado de capitales y desarrollo de inversiones. Programas de inversión y financiamiento de empresas Pymes. Capital de riesgo. Perspectivas y posibilidades a mediano plazo. Fusiones y adquisiciones de empresas. Ingenierías financieras diversas.

Temas a desarrollar:

- a) Sector financiero, público, Pymes, empresas transnacionales, empresas en crisis, etc.
- b) Políticas monetarias y relación con la liquidez y el costo de capital.
- c) Programas financieros de apoyo a empresas Pymes.
- d) Capital de riesgo.
- e) Fusiones y adquisiciones de empresas. Formas y efectos colaterales de estas operaciones. Sinergias y Stakeholders.
- f) Aplicación de fideicomisos, sociedades de garantía recíprocas, leasing, factoring, etc., en la elaboración de ingenierías financieras.

g) 3. BIBLIOGRAFIA

3.1 BIBLIOGRAFIA OBLIGATORIA

- PASCALE, Ricardo: "Decisiones Financieras" , 4ª Edición – Fondo Editorial C.P.C.E.C.A.B.A. - 2005 **(RP)**

3.2 BIBLIOGRAFIA AMPLIATORIA

- ALBORNOZ, César H., TAPIA, Gustavo y colaboradores: "Tratado de Finanzas – Negocios, Empresas y Organizaciones" – Editorial Thomson Reuters La Ley. **(CA GT)**
- ALBORNOZ, César H. y colaboradores: "Gestión Financiera de las Organizaciones" – Editorial EUDEBA **(CA)**
- ALBORNOZ, César H.: "Principios de Administración Financiera de las Empresas", Editorial La Ley **(CHA)**
- GITMAN, Lawrence – ZUTTER, Chad J.. "Principios de Administración Financiera", Editorial Pearson (Décimo cuarta edición) **(LG)**
- BREALEY, Richard y MYERS, Stewart: "Fundamentos de Financiación Empresarial"(Principios de Finanzas Corporativas), Editorial Mc Graw Hill (Quinta edición) **(BM)**
- VAN HORNE, James C. y Wachowicz, John: "Fundamentos de Administración Financiera", Editorial Prentice Hall Internacional **(VHW)**
- GONZALEZ ISOLIO, Daniel y TAPIA, Gustavo – "Instrumentos de Renta Fija y Variable – Análisis, valuación y estructura de capital" – Editorial Thomson Reuters La Ley.
- SARTO, Daniel – GARCIA FRONTI – Javier, BACCHINI, Darío – MARQUEZ, Ezequiel – "Derivados Financieros y Opciones Reales" – Editorial Thomson Reuters La Ley.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D.: "Fundamentos de Finanzas Corporativas", Editorial Irwin (Séptima edición)
- CASPARRI, María Teresa y colaboradores – "Administración Financiera utilizando Excel", Editorial Omicron.
- PORTO, José Manuel: "Fuentes de Financiamiento", Editorial Osmar D. Buyatti (2ª Edición) 2011
- PORTO, José Manuel: "Alternativas de Financiación e Inversión", Editorial Osmar D. Buyatti 2000
- TAPIA, Gustavo y otros. "Planificación y gestión de actividades empresariales". Libryco y Ediberun. 2017.
- ALBORNOZ C. 'El ciclo operativo de la empresa en el mantenimiento del capital de trabajo en las Pymes industriales' 2014, tesis de Doctorado.
- TAPIA Gustavo. 'Las empresas resilientes y la relación con el valor organizacional. Pymes textiles'. 2012 tesis de Doctorado.
- FERNÁNDEZ Heriberto. 'La crisis financiera mundial. Sus causas y posibles consecuencias'. 2016 tesis de doctorado.

A continuación se indican libros y capítulos en los cuales los alumnos encontrarán los temas del programa. Para una mejor comprensión se sugiere leer temas anteriores o posteriores que estén relacionados. Se podrá basar el estudio de la materia en cualquiera de los libros señalados, aunque los alumnos tal vez no encuentren ciertos temas en el texto elegido, por lo que deberán recurrir a los restantes libros sugeridos.

En la presente guía se utilizaron como referencia las versiones indicadas de los libros que figuran al pie. Esto no impide consultar los mismos temas en versiones anteriores o posteriores, pero el alumno deberá asegurarse que los temas sean tratados de similar forma y profundidad. Los docentes, en la medida de lo necesario, complementarán la bibliografía con otro material, que indicarán durante el curso.

<u>Bibliografía detallada</u>	<u>RP</u>	<u>CAGT</u>	<u>CA</u>	<u>CHA</u>	<u>LG</u>	<u>VHW</u>
<u>Unidad temática 1</u>	C.1	C.1, 2, 4 y 5	C.1 y 15	C. I, XII y XII	C.1	C.1
<u>Unidad temática 2</u>	CA1	C.3 y 4	--	Apéndice	C.4	--
<u>Unidad temática 3</u>	C. 18, 35, 36, 37	C. 8, 9, 10 y 11	C. 2, 3 y 4	C. II y III	C.2, 3, 11	C. 6, 7, 16
<u>Unidad temática 4</u>	C. 32, 33, 34	C 17.18 y 19	C. 5	C. X	C. 13, 14	C. 8, 9, 10, 11
<u>Unidad temática 5</u>	C. 6, 7, 8	C. 12, 13, 14, 15 y 16	C. 6 y 7	C. IV	C. 8, 9	C. 12, 13, 14
<u>Unidad temática 6</u>	C. 16, 18 y 19	C 20, 23, 24, 25, 26 y 29	C. 10, 11 y 12	C. VI	C. 10	C. 15, 16
<u>Unidad temática 7</u>	--	C.21 y 22, 33	C. 8	C. VII y VIII	C. 11, 12	C. 16, 17
<u>Unidad temática 8</u>	C. 23, 24, 25, 26, 27, 28	C. 31, 32, 40, 41, 42 43, 44 y 45	--	C. V	C. 5	C. 19, 20, 21, 22
<u>Unidad temática 9</u>	C. 38, 39, 43	C. 27,28, 33, 35, 37, 46. 47, 48,49,50, 51, 52, 53	C. 13 y 14	C. IX, XI y XIII	C. 6, 7	C. 23, 24

4. METODOS DE CONDUCCION DEL APRENDIZAJE

A. Desarrollo del curso:

1. **El curso.** Está conformado por clases teóricas y prácticas. En las primeras se explica y debate la temática y cuando corresponde también se desarrollan ejercicios y talleres. En las clases prácticas se presentan casos específicos y de integración; se refuerzan los conceptos teóricos – técnicos considerando la fuerte interrelación de ellos con la práctica que tiene la materia.
2. **Nivel de exigencia.** La cátedra, por respeto a los alumnos, docentes y a la Facultad, y considerando que está trabajando con futuros profesionales y colegas, mantiene un alto nivel de exigencia.
3. **Participación.** Se propicia la participación en clase de los alumnos en algo grado. Se enriquece el conocimiento y el aprendizaje con las preguntas y las opiniones de los alumnos y los docentes. El aula es un lugar para aprender y existe la posibilidad de equivocarse; se apunta a que los alumnos tengan a futuro una actitud crítica y constructiva en su vida profesional.
4. **Temas administrativos.** Los docentes no se ocupan de los temas administrativos, como por ejemplo, la superposición de clases y exámenes parciales en el mismo horario, o de la inclusión de los alumnos en las listas del curso. Sin perjuicio de ello podrán contemplarse situaciones especiales en cada curso comunicando esto al titular de la cátedra.
5. **Acceso a profesores.** Los docentes del curso se encuentran disponibles, ya sea para consultas o clases de apoyo a pedido de los alumnos, solicitadas con la debida antelación y sujeto a disponibilidad de aulas por parte de la facultad.
6. **Cronograma.** El cronograma está realizado a título orientativo y podrá variar debido a motivos especiales.
7. **Ejercicio integral.** Se podrá desarrollar un ejercicio integral durante el curso, que los alumnos resolverán en grupos. Se indicará en clase la cantidad de alumnos por grupo.
8. **Lecturas adicionales.** Los docentes indicarán lecturas adicionales de artículos o capítulos de libros de temas que no se desarrollarán en el curso y que complementan a la bibliografía mencionada en el programa.
9. **Página del curso:** Cada curso de la cátedra cuenta con una plataforma digital –sea modalidad presencial o virtual-. En ella, cada docente descarga cronograma, material de estudio, lecturas recomendadas, guías de ejercicios prácticos, casos de estudio y cualquier noticia atinente a la materia que dicte.

B. Material de apoyo:

10. **Guía de trabajos prácticos.** Se dará a los alumnos una guía de ejercicios para su resolución. En clase se analizarán algunos casos, y será responsabilidad de los alumnos completar la solución. Se sugiere que los alumnos formen grupos, resuelvan los ejercicios trabajando en equipo, y si quedan dudas, éstas sean presentadas al profesor.
11. **Diarios y web.** Es conveniente la lectura de los diarios y revistas de especialización como así también acceder a sitios específicos con información económica financiera. La materia Administración Financiera es de tipo teórico – práctica con fuerte orientación a la realidad.

12. **Bibliografía.** Es conveniente y necesaria la lectura y comprensión de las unidades temáticas, indicadas precedentemente, con la bibliografía contenida en el presente programa y requerida por el docente a cargo del curso.

C. Estrategias de enseñanza

13. **Teóricas:** consistirán en exposiciones con los conceptos principales y relevantes de las temáticas del programa. Las mismas, pueden estar acompañadas de interrogantes y problemas para desarrollar un taller o un trabajo grupal en el que se debata, discuta o se lleve a cabo un esquema similar al torbellino de ideas o mapas conceptuales como el Mymapping, a fin de cuestionar supuestos e ideas fundamentales para enriquecer las respuestas y la solución del punto planteado. Entre el abordaje teórico, también podrá haber clases expositivas con análisis críticos para la resolución de problemas específicos y estudios de casos. La lectura bibliográfica contribuye a la formación del alumno y consolida su opinión profesional sobre las problemáticas explicitadas.

14. **Prácticas:** se resuelven casos planteados y se dan respuestas a interrogantes o problemas presentados. Se trata también que el alumno perciba y asimile, la metodología y la organización para el planteamiento según el grado de complejidad y la importancia de los resultados. Los casos prácticos, incluyen simulaciones, trabajos de campo, respuestas a los planteos de *what if* (qué pasa si....), escenarios y mención de trabajos de investigación efectuados en carreras superiores como especializaciones, maestrías y doctorados referidos a temáticas vinculadas a la materia Administración Financiera.

5. METODOS DE EVALUACION

La metodología de evaluación queda determinada en el presente programa y debe ser respetada por todos los profesores de la cátedra, no pudiendo quedar a criterio de cada docente.

1. Aprobación del curso. El alumno debe rendir y aprobar dos evaluaciones parciales para aprobar el curso y tener la posibilidad de rendir el examen final. Cada evaluación parcial constará de:
 - a. **Primera evaluación:**
 - 1 entrega de trabajo práctico temático específico.
 - 1 examen parcial.
 - b. **Segunda evaluación:**
 - 1 entrega de trabajo práctico temático específico y/o integral comprensivo sobre las decisiones financieras.
 - 1 examen parcial.

La nota final surge del promedio de las cuatro evaluaciones parciales que representan el 100 % de la calificación.

2. Cada examen parcial se divide en una parte teórica y otra práctica. Para aprobar dicho examen se deberá tener aprobada las dos partes.
3. Además, deberá cumplir con los requisitos de asistencia estipulados por la Facultad y entregar el ejercicio integral, en caso de que el docente del curso lo solicite. Si no aprueba o no se presenta -solamente a uno de los parciales-, tendrá la opción de rendir un recuperatorio.
4. **Recuperatorio.** Cuando el alumno, por alguna de las circunstancias señaladas, deba rendir el recuperatorio y no lo apruebe, perderá el curso. La instancia de recuperación también es una opción para aquellos alumnos que tengan calificación superior a 4 (cuatro) y menor a 7

(siete) y que deseen elevar la nota para alcanzar la promoción. Para regularizar la materia, el promedio de las instancias de evaluación debe ser 4 (cuatro) o más. Los alumnos cuyo promedio sea 7 (siete) o superior, promocionan la materia. El alumno que desaprueba el Recuperatorio o más de un parcial queda en condición de insuficiente.

5. **Test de lectura previa.** Los días que se indiquen, se podrán tomar test de lectura de los temas desarrollados en las clases anteriores. Esta práctica, no compromete la nota de la materia, sino que su finalidad es propender a la comprensión temática y el desarrollo auspicioso de la materia.
6. **Final.** El final es escrito. En todos los casos, los temas que se tomen en el examen final corresponden a los contenidos incluidos en el presente programa.
7. **Temas para los parciales.** Salvo indicación en contrario, el temario del parcial incluye todo lo enseñado hasta la clase anterior. Se considerarán tanto los temas dados en clase como lo que haya que leer de la bibliografía que se indicará o del material entregado por la cátedra.
8. **Temas del recuperatorio.** El recuperatorio incluirá los temas del parcial desaprobado o ausente.
9. **Revisión de parciales y finales.** En el mismo día en que se entregan las notas y en forma individual (para dedicar con tranquilidad todo el tiempo que sea necesario), los alumnos que lo deseen podrán ver sus parciales y finales. El objeto es tomar conocimiento de los errores cometidos y de los problemas de interpretación. En el caso de existir un error en la corrección, el docente a cargo del curso lo subsanará.
10. **Instancia Exámenes Libres.** En este caso el examen es escrito y los temas a desarrollar corresponden a los contenidos incluidos en el presente programa. El examen constará de parte teórica y parte práctica debiendo estar aprobadas ambas partes.

6. DISTRIBUCION DE LOS TEMAS

A continuación se detalla un esquema de distribución de los temas del programa en cantidad de clases, siendo el mismo de carácter orientativo para los profesores a cargo de los cursos de la Cátedra.

Los profesores a cargo de los cursos deberán dar a conocer a los alumnos el cronograma detallado de las clases con los temas a dictar y las fechas tentativas de las evaluaciones previstas.

Tema	Unidad temática	Cantidad de clases
Creación de valor organizacional y decisiones financieras básicas.	1	3
Elementos de cálculo financiero aplicado	2	4
Elementos de análisis financiero.	3	7
Gestión del capital de trabajo.	4	7
Decisión de Inversión.	5	8
Decisión y estructura de financiamiento.	6	6
Valuación de Bonos y Acciones	7	2
Riesgo e incertidumbre en las decisiones financieras	8	4
El contexto económico financiero y operaciones de envergadura.	9	3

La cantidad de clases asignada a cada unidad temática podrá ser ajustada por cada profesor a cargo de curso. Al presente esquema de distribución de temas le falta adicionar las clases dedicadas a repaso de temas, parciales, recuperatorio, final y revisión de exámenes.