



UNCUYO
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE CUYO



FACULTAD DE
**CIENCIAS
ECONÓMICAS**

Programa de Asignatura

Carrera:

Contador Público Nacional

Plan de Estudio (aprobado por ordenanza):

Ord 39/2000-CS

Espacio Curricular:

525 - Administración Financiera / Obligatoria

Aprobado por resolución número:

Res 66/2018 CD

Programa Vigente para ciclo académico:

2018

Profesor Titular (o a cargo de cátedra):

FORNERO, Ricardo Agustín

Profesores Adjuntos:

CARNEVALE, Andrés

YAGÜE, Ricardo Andrés

Características

Área	Periodo	Formato espacio curricular	Créditos
Área Administración y Finanzas	décimo cuatrimestre	Teórico	0

Requerimiento de tiempo del estudiante:

Horas clases teoría	Horas clases práctica	Subtotal horas clases	Estudio y/o trabajo autónomo	Actividades de aplicación	Evaluaciones	Total horas asignatura
37	23	60	80	32	8	180

Espacios curriculares correlativos

Contabilidad Avanzada ,

Contenidos

Fundamentos:

El espacio curricular Administración Financiera contribuye al perfil profesional del futuro egresado con competencias de esa área disciplinar, a fin de que pueda integrar equipos interdisciplinarios que a) diseñen y evalúen objetivos y políticas de las organizaciones b) realicen la evaluación de proyectos y estudios de factibilidad financiera y económica en empresas públicas y privadas. El programa de estudio para desarrollar las competencias disciplinares requeridas en el ejercicio de la función financiera de las organizaciones se compone de tres temas fundamentales: 1) las decisiones de inversión, 2) las decisiones de financiamiento y 3) el diseño y la ejecución de políticas de gestión financiera. El aprendizaje de estos temas se construye sobre las competencias organizacionales, contables, jurídicas y matemáticas que los alumnos han desarrollado en otras asignaturas y se estructura en siete unidades. Estas consideran el marco de los objetivos de la empresa y su operativización en el objetivo financiero de la organización basado en el valor transable, la metodología para la evaluación financiera de propuestas de inversión, las características de los mercados financieros y la valuación de títulos, el proceso de las decisiones de inversión y el análisis de riesgo, la evaluación de los medios de financiamiento, de la estructura de capital de la organización y las condiciones del gobierno empresarial, las políticas de gestión financiera y las características del proceso de las transacciones de control societario.

Contenidos Mínimos:

- Función financiera en la empresa. medida de valor. - Mercados financieros: estructura. costo del capital. - Decisiones de inversión. formulación de proyectos, criterios de evaluación, ordenamiento de proyectos, momento y tamaño óptimos, riesgo e incertidumbre. - Decisiones de financiamiento. estructura de capital, fuentes de financiamiento, política de distribución de ganancias. - Gestión financiera: capital de trabajo. crédito a clientes, fondos líquidos, financiamiento de corto plazo. - Utilización de software de aplicación en el laboratorio de computación de la Facultad.

Competencias Generales:

Detectar y analizar situaciones problemáticas del campo profesional a fin de elaborar y proponer alternativas de solución

Buscar, seleccionar, evaluar y utilizar la información actualizada y pertinente para la toma de decisiones en el campo profesional

Capacidad crítica y autocrítica

Capacidad para trabajar con otros en equipo con el objetivo de resolver problemas

Competencias Específicas:

Capacidad para evaluar operaciones de negocios y financieras en el ámbito de las organizaciones y en el ámbito judicial

Programa de Estudio (detalle unidades de aprendizaje):

1. Finanzas y objetivos de la empresa

Alcance y características de la administración financiera. Circulación financiera y ciclo financiero de un negocio. Valor de la empresa y objetivo financiero de los propietarios; formas de propiedad.

Planeamiento y evaluación de desempeño. Estrategia competitiva de la empresa. Metas competitivas y metas financieras. Diagnóstico de sustentabilidad financiera.

2. Proyectos de inversión

Formulación y evaluación de proyectos de inversión. Tipos de inversiones en relación con la estrategia de la empresa. Flujo de fondos de la inversión: componentes; sentido de la medición incremental.

Criterios de evaluación: valor actual neto, tasa de rentabilidad, índice de rentabilidad, período de recuperación. Cálculo e interpretación de los resultados. Métodos simplificados de estimación de la tasa de rendimiento requerido.

Consideración de cambios en precios y efectos de la inflación.

3. Mercados financieros y valoración de títulos

Valuación de títulos; valor de bonos y calificación de riesgo; valor de acciones; dividendos y oportunidades de crecimiento; tasa de actualización y tasa de capitalización. Rendimiento de una acción.

Mercados financieros: mercados de títulos y de instrumentos derivados, características; integración y barreras.

Significado de riesgo en el mercado financiero. Diversificación. Evaluación de una cartera de inversión. Estimación de la tasa de rendimiento requerido de la inversión en mercados financieros integrados; prácticas más difundidas. El modelo de valoración basado en la cartera de mercado: CAPM. Estimación de los componentes CAPM. Extensión de CAPM Global. Modelos para la medición del rendimiento requerido de inversiones en mercados financieros emergentes.

4. Decisiones de inversión en la empresa

Política de inversiones. Alcance y relación con la evaluación de proyectos individuales. La cartera de inversiones.

Factores de incertidumbre de una inversión y condiciones de la decisión. Evaluación de la incertidumbre; escenarios de la economía y análisis de sensibilidad; premisas en la medición de la demanda.

Decisiones secuenciales y árboles de decisión. Opciones en las decisiones: tipos de opciones reales; características y condiciones de las opciones de negocios; modelos de valuación.

5. Decisiones de financiamiento

Financiamiento interno y externo. Financiamiento bancario y en el mercado de capital: características; empresas de propiedad abierta y cerrada.

Evaluación de alternativas de financiamiento con deuda: tasa de interés y duración. Tasa real de la economía y del negocio. Obtención de capital externo: emisión privada y pública; evaluación de la emisión de capital.

Política de financiamiento de la empresa: factores a considerar y perspectivas acerca del financiamiento; costo de capital promedio ponderado y valor ajustado por el financiamiento.

Proyectos de inversión y forma de financiamiento.

Otros medios de financiamiento: titulización de activos operativos, leasing, financiación de proyectos.

Política de dividendos: factores y condiciones.

Gobernanza empresarial. Alcance y características. Ambito institucional. Indicadores. Situación internacional y en la Argentina.

6. Evaluación de políticas del capital de trabajo

Composición de activos y su forma de financiamiento. Requerimientos de capital de trabajo operativo y evaluación del riesgo de las políticas de capital de trabajo.

Evaluación financiera de la política de crédito a clientes. Evaluación para la concesión de crédito; riesgo crediticio.

Evaluación de políticas de tesorería. Instrumentos para la gestión de tesorería; calificación de los

componentes del presupuesto financiero.

Financiamiento de corto plazo. Instrumentos; evaluación de costo y riesgo. Factoraje.

7. Transferencias del control de la empresa

Las transacciones de control societario: características y formas; motivaciones.

Componentes del valor en las transferencias de control. El proceso de la transacción; negociación y argumentos de valor. Adquisiciones e inversión directa: estrategia del comprador.

Metodología

Objetivos y descripción de estrategias pedagógicas por unidad de aprendizaje:

1. Finanzas y objetivos de la empresa

Resultados del aprendizaje: que el estudiante reconozca las relaciones entre la estrategia de la empresa, los indicadores de desempeño y el objetivo financiero de las decisiones

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

- a) explicación en clases presenciales del alcance y características del objetivo financiero de la empresa
- b) recuperación de las técnicas de análisis de rentabilidad estudiadas en Contabilidad Avanzada y su empleo para el diagnóstico financiero de la empresa, en clases presenciales con casos prácticos
- c) recuperación de los elementos del valor actual de operaciones financieras estudiados en Matemática Financiera

2. Proyectos de inversión

Resultados del aprendizaje: que el estudiante

- reconozca los elementos para la formulación económica y la evaluación de propuestas de inversión
- pueda formular el análisis económico y financiero y la evaluación de proyectos de inversión en negocios

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

- a) explicación de la metodología de formulación y evaluación de proyectos en clases presenciales con desarrollo de un caso práctico
- b) mediante un cuestionario de estudio que se realiza en la cátedra virtual, los estudiantes pueden enfocar su comprensión de conceptos y herramientas más importantes de este tema
- c) los estudiantes resuelven en grupo y entregan en la cátedra virtual un ejercicio de estudio propuesto para convertir las estimaciones técnicas y económicas en medidas del costo de inversión, los resultados y el flujo de fondos para evaluación de una inversión propuesta

3. Mercados financieros y valoración de títulos

Resultados del aprendizaje: que el estudiante

- pueda identificar los principales elementos en la valuación de bonos y acciones
- reconozca las características de los mercados financieros y las transacciones de instrumentos financieros
- pueda aplicar el modelo de valoración de títulos (CAPM) para la estimación de la tasa de rendimiento requerido.

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

- a) explicación, en clases presenciales, de la técnica de valuación de instrumentos financieros, de las transacciones financieras, de la noción de carteras de inversión y de rendimiento de mercado de los títulos
- b) mediante un cuestionario de estudio que se realiza en la cátedra virtual, los estudiantes pueden enfocar su comprensión de conceptos y herramientas más importantes de este tema
- c) los estudiantes resuelven en grupo y entregan en la cátedra virtual un ejercicio de estudio de valuación de un título en condiciones propuestas
- d) los estudiantes realizan en grupo una actividad de aplicación: la formación y el seguimiento de una cartera de títulos en la plataforma de transacción invertironline.com. En clases presenciales se realiza el análisis de los resultados después de un mes de inversión, según las características de las carteras y las condiciones específicas del contexto en ese lapso

4. Decisiones de inversión en la empresa

Resultados del aprendizaje: que el estudiante

- reconozca las condiciones de incertidumbre de una inversión y el modo en que las mismas influyen en las etapas organizacionales de la decisión
 - pueda realizar el análisis de riesgo de una propuesta de inversión aplicando las técnicas pertinentes a la situación y que pueda interpretar los resultados en función del objetivo financiero de la empresa
- Estrategias de enseñanza y aprendizaje:
- a) explicación en clases presenciales de las técnicas para el análisis de riesgo de una inversión y del proceso de decisión en el cual se insertan los resultados del análisis de la propuesta de inversión
 - b) mediante un cuestionario de estudio que se realiza en la cátedra virtual, los estudiantes pueden enfocar su comprensión de conceptos y herramientas más importantes de este tema
 - c) los estudiantes resuelven en grupo y entregan en la cátedra virtual un ejercicio de estudio de medición del valor de flexibilidad contenido en una propuesta de inversión

5. Decisiones de financiamiento

Resultados del aprendizaje: que el estudiante

- pueda aplicar las técnicas de valuación para la evaluación de alternativas de financiamiento, considerando las condiciones contractuales de los medios de financiamiento que pueden emplearse
 - reconozca los efectos del endeudamiento en el valor de la empresa y pueda juzgar las condiciones que es conveniente un nivel de endeudamiento específico
 - pueda realizar la evaluación de un proyecto de inversión según la forma de financiamiento que considera para el mismo
 - reconozca los efectos conductuales y del marco institucional del gobierno de la empresa en la determinación de metas y estrategias y en la política de inversión, financiamiento y dividendos
- Estrategias de enseñanza y aprendizaje:
- a) explicación, en clases presenciales, de los principales medios de financiamiento y su evaluación financiera
 - b) los estudiantes realizan en grupo una actividad de aplicación: investigar alternativas de deuda disponibles para empresas y su evaluación considerando los elementos cuantitativos y cualitativos de la contratación. En clases presenciales se realiza el análisis de los resultados obtenidos por cada grupo, relacionándolos con los conceptos y las técnicas explicadas
 - c) explicación, en clases presenciales, de la evaluación del efecto del financiamiento en el valor de la empresa, considerando también las características del gobierno empresario según la estructura de propiedad y de dirección
 - d) mediante un cuestionario de estudio que se realiza en la cátedra virtual, los estudiantes pueden enfocar su comprensión de conceptos y herramientas más importantes de este tema
 - e) los estudiantes resuelven en grupo y entregan en la cátedra virtual un ejercicio de estudio de evaluación de un proyecto considerando su financiamiento en parte con deuda

6. Evaluación de políticas del capital de trabajo

Resultados del aprendizaje: que el estudiante

- pueda reconocer los efectos de alternativas de políticas para los componentes del capital de trabajo, pueda identificar el impacto de la estimación de sus efectos y pueda evaluar su conveniencia en términos financieros

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

- a) explicación del impacto de las políticas de capital de trabajo en la inversión y los resultados en clases presenciales con desarrollo de casos prácticos
- b) los estudiantes resuelven en grupo y entregan en la cátedra virtual un ejercicio de estudio propuesto que requiere la conversión de las estimaciones comerciales y técnicas en una medida de efecto en inversión y resultados de la empresa

7. Transferencias del control de la empresa

Resultados del aprendizaje: que el estudiante

-reconozca el rol de las transacciones de control en la estrategia de la empresa y las modalidades de contratación

-pueda interpretar los resultados de las técnicas de valuación que se emplean en el análisis y la negociación de las transacciones de control

Estrategias de enseñanza y aprendizaje: explicación de los tipos de transacciones de control, el proceso en torno a las mismas y las técnicas de valuación que se aplican, con ejemplificación de situaciones de negocios relacionadas con cada uno de estos aspectos

Carga Horaria por unidad de aprendizaje:

Unidad	Horas presenciales teóricas	Horas presenciales prácticas	Horas presenciales de aplicación	Horas de estudio autónomo	Actividades de aplicación	Evaluaciones
1	4	2	0	8	0	0
2	6	4	0	15	5	0
3	6	3	1	15	8	0
4	6	4	0	12	5	0
5	5	4	1	14	10	0
6	6	4	0	10	4	0
7	4	0	0	6	0	0
EV	0	0	0	0	0	8

Programa de trabajos prácticos y/o aplicaciones:

Horas Tema

- 1-2 1. Explicación: Finanzas y objetivos de la empresa
- 3-4 1. Explicación: Stakeholders, encuadre y ejercicio de la función financiera
- 5-6 1. Práctico: Análisis de rentabilidad y diagnóstico financiero
- 7-8 2. Explicación: Fundamentos de la evaluación de proyectos de inversión
- 9-10 2. Práctico: Formulación económica y flujo de fondos de una propuesta de inversión
- 11-12 2. Explicación y práctica: Indicadores de evaluación de proyectos según rentabilidad y liquidez
- 13-14 2. Explicación: Estimación de precios y situaciones con inflación
- 15-16 2. Práctico: Evaluación de proyectos en condiciones de inflación
- 17-18 3. Explicación: Valuación de bonos; calificación de riesgo
- 19-20 3. Explicación y práctica: Valuación de acciones
- 21-22 3. Explicación: Inversión financiera y carteras de títulos
- 23-24 3. Explicación y práctica: Modelo de valoración de títulos y estimación de la tasa de rendimiento requerido
- 25-26 3. Aplicación: Carteras de títulos y condiciones de su rentabilidad-riesgo
- 27-28 4. Explicación: Análisis de riesgo de proyectos de inversión
- 29-30 4. Práctica: Evaluación de proyectos en escenarios
- 31-32 4. Explicación: Valuación de la flexibilidad contenida en proyectos de inversión
- 33-34 4. Práctica: Valor de opciones según un árbol de decisiones
- 35-36 4. Explicación: Procesos y conducta en las decisiones de inversión
- 37-38 5. Explicación y práctica: Evaluación de alternativas de financiamiento
- 39-40 5. Explicación y práctica: Estructura de capital y efectos en el valor de la empresa
- 41-42 5. Aplicación: Evaluación de alternativas de deuda en el mercado argentino
- 43-44 5. Explicación y práctica: Evaluación de proyectos considerando su financiamiento

- 45-46 5. Explicación: Gobierno de la empresa, prácticas y mejoras
 47-48 6. Explicación: Políticas de capital de trabajo
 49-50 6. Explicación: Políticas de crédito a clientes
 51-52 6. Práctico: Evaluación de políticas de crédito y cobranzas
 53-54 6. Explicación: Política de inventarios y de tesorería
 55-56 6. Práctico: Implementación de políticas de tesorería
 57-58 7. Explicación: Características de las transferencias de control
 59-60 7. Explicación: Valuación y proceso de una transacción de control

Bibliografía (Obligatoria y Complementaria):

Todas las remisiones bibliográficas incluidas como obligatorias están disponibles en formato digital.

1. Finanzas y objetivos de la empresa

Obligatoria

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, Principios de finanzas corporativas, 9ª ed, McGraw Hill, 2009, caps 1 y 2

Complementaria

Ricardo A. Fornero, Diagnóstico financiero de un plan de negocios, Alta Gerencia, 1994

Ricardo A. Fornero, Fundamentos de análisis financiero, FCE-UNCUYO, 2017

2. Proyectos de inversión

Obligatoria

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, Principios de finanzas corporativas, 9ª ed, McGraw Hill, 2009, caps 3, 6 y 7

Ricardo A. Fornero, Análisis financiero en condiciones de inflación, 2014, cap 5

Complementaria

Edward Chang y George Swales, Una nota didáctica acerca de la tasa interna de rentabilidad modificada, Cuadernos de Finanzas, 2000

Nassir Sapag Chain y Reinaldo Sapag Chain, Preparación y evaluación de proyectos, McGraw Hill, México, 2003

3. Mercados financieros y valoración de títulos

Obligatoria

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, Principios de finanzas corporativas, 9ª ed, McGraw Hill, 2009, caps 4, 5, 8 y 9

Ricardo A. Fornero, Mercados financieros: Instituciones, instrumentos, transacciones, 2015

Complementaria

Ricardo A. Fornero, CAPM y el significado del riesgo en la valoración de títulos (Nota didáctica)

Ricardo A. Fornero, Valuación de empresas en mercados financieros emergentes, FCE-UNCUYO, 2002

4. Decisiones de inversión en la empresa

Obligatoria

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, Principios de finanzas corporativas, 9ª ed, McGraw Hill, 2009, caps 10, 11, 12 y 23

Ricardo A. Fornero, Procesos y conducta en las decisiones de inversión, XXXIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 2013

Complementaria

Ricardo A. Fornero, Incertidumbre y flexibilidad en la evaluación de proyectos de inversión (Nota didáctica)

Ricardo A. Fornero, Las prácticas en las decisiones de inversión: Sus características según los

estudios empíricos, XXX Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 2010
Aswath Damodaran, La promesa de las opciones reales, Ejecutivos de Finanzas N° 172 y 173, 2001
Ricardo A. Fornero, Valor de las opciones reales, de los proyectos de inversión y de la empresa, XXIV Jornadas de Administración Financiera, 2004

5. Decisiones de financiamiento

Obligatoria

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, Principios de finanzas corporativas, 9ª ed, McGraw Hill, 2009, caps 15, 16, 17, 18, 19, 20 y 34

Ricardo A. Fornero, Financiamiento de la empresa (Nota didáctica)

Ricardo A. Fornero, Análisis financiero en condiciones de inflación, 2014, caps 1 y 6

Anahí Briozzo, Liliana Jones, Gabriela Pesce y Guillermina Reimer, Gobierno corporativo en la Argentina, XXVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 2008

Complementaria

José Manuel Porto, Fuentes de financiación, 2ª Ed., Buyatti, Buenos Aires, 2011

Carlos S. García Suárez, Efecto de las normas internacionales de información financiera en las operaciones de arrendamiento financiero, 2012

Diego Santoliquido, Anahí Briozzo y Diana Albanese, Gobierno corporativo, rentabilidad y financiamiento en Pymes, XXXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 2014

6. Evaluación de políticas del capital de trabajo

Obligatoria

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, Principios de finanzas corporativas, 9ª ed, McGraw Hill, 2009, caps 29, 30 y 31

Complementaria

Hugo Luis Sasso, Riesgo crediticio: Un enfoque integral, Edicon, 2008

7. Transferencias del control de la empresa

Obligatoria

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, Principios de finanzas corporativas, 9ª ed, McGraw Hill, 2009, cap 32

Complementaria

Ricardo A. Fornero y Oscar P. Gaspar, Valuación en las transferencias de control de una empresa, XVIII Jornadas de Administración Financiera, 1998

Metodología de enseñanza y aprendizaje:

La asignatura es de carácter teórico-aplicado y se dicta en el décimo cuatrimestre de la Carrera. Se dicta en sesenta horas de clases presenciales y actividades para los estudiantes en el aula virtual. Las clases presenciales se realizan durante el cuatrimestre, para encuadre, comentario y prácticas iniciales de los temas. Para las mismas se pone a disposición de los estudiantes una guía de clases de cada tema, con los esquemas y los ejemplos prácticos que se emplean en las clases.

Las actividades no presenciales de los estudiantes se realizan con el material de estudio y ejercitación puesto a disposición en el aula virtual. Consisten en el desarrollo de ejercicios prácticos, análisis de casos para discusión en clase, cumplimentación de controles de aprendizaje sobre los conceptos y las técnicas de cada tema y dos actividades de aplicación sobre temas financieros propuestos cuya discusión se completa en clase.

Sistema y criterios de evaluación

La evaluación del aprendizaje se realizará mediante controles de aprendizaje, aplicaciones, ejercicios de estudio que se proponen en el aula virtual y dos evaluaciones parciales intermedias

teórico-prácticas

Criterios para la valoración de los exámenes: En los exámenes se evalúan los conceptos y su aplicación con las técnicas que se explican en la asignatura. Los conceptos se evalúan según el uso adecuado de los términos específicos del tema y el grado en que se pone de manifiesto el conocimiento de las consecuencias de cada aspecto relevante en el análisis y la decisión. La aplicación de los conceptos y las técnicas se evalúa según el procedimiento con que se realiza la solución del problema propuesto.

Todas las evaluaciones se aprueban con el 60% correcto.

Requisitos para obtener la regularidad

La regularidad se obtiene:

a) durante el dictado de la materia, con la aprobación de los controles de aprendizaje, las aplicaciones, los ejercicios de estudio que se proponen en el aula virtual y dos pruebas intermedias teórico-prácticas de carácter presencial

b) una vez finalizado el curso, mediante el examen integrador establecido en el art. 12 de la Ordenanza 18/2003-CD y modificatorias. Este examen abarca la totalidad de los contenidos examinados en las evaluaciones de proceso y/o recuperatorio programado para la asignatura.

Los controles de aprendizaje y los ejercicios de estudio se realizarán en el aula virtual, en las fechas previstas en el cronograma de actividades de la cátedra y, si es necesario, se prevé una instancia de recuperación.

Las pruebas parciales se rendirán en las fechas previstas en la Programación Académica de Grado de la Facultad. El alumno que no haya aprobado una de las pruebas parciales, o que haya estado ausente reuniendo las condiciones para rendirla, podrá rendir una prueba de recuperación con los temas evaluados correspondientes, en la fecha prevista en la Programación de la Facultad.

El alumno inscrito que no realizó durante el curso las actividades de evaluación establecidas, o que, habiéndolo hecho, no aprobó una o ambas pruebas parciales, podrá rendir el examen integrador establecido en Ordenanza 18/2003-CD y modificatorias. Este examen se rendirá en la fecha prevista en la Programación de la Facultad para el primer examen final inmediato posterior al curso de la asignatura, será de carácter teórico-práctico y abarcará la totalidad de los contenidos examinados en las evaluaciones de proceso y/o recuperatorio programado para la asignatura, con un contenido equivalente al de las dos pruebas parciales.

Requisitos para aprobación

La asignatura se puede aprobar:

1) Por promoción, si el alumno obtiene la regularidad durante el cursado y aprueba una prueba global de comprensión que se rendirá al finalizar el curso, en la fecha prevista en la Programación Académica de Grado de la Facultad. Para establecer los puntos totales se ponderarán los puntos obtenidos en cada prueba parcial en 35% y los de la prueba global de comprensión en 30%. La nota final de la materia será el equivalente que corresponda a los puntos totales en la escala establecida en Ordenanza 108/2010-CS.

2) Por Examen Final Regular, si el alumno obtuvo la regularidad durante el cursado o mediante el examen integrador. El examen podrá ser oral o escrito y se rendirá en las fechas previstas en la Programación Académica de Grado de la Facultad. Los puntos totales del alumno que apruebe este examen se establecerá: a) si aprobó las pruebas parciales de la asignatura, ponderando los puntos obtenidos en cada prueba parcial en 35% y los del examen final en 30%; b) si aprobó el examen integrador, ponderando los puntos obtenidos en ese examen en 70% y los del examen final en 30%. Los puntos totales del alumno que no aprobó el examen final será los obtenidos en esa instancia. La

nota final de la materia será el equivalente que corresponda a los puntos totales del alumno en la escala establecida en Ordenanza 108/2010-CS.

3) Por Examen Libre, si el alumno no se inscribió en la materia o, habiéndolo hecho, no alcanzó las condiciones de regularidad. El examen será escrito con carácter global teórico-práctico. Este examen se rendirá en las fechas establecidas en la Programación Académica de Grado de la Facultad, según las reglamentaciones correspondientes. El alumno que aprueba este examen deberá rendir, dentro de los dos días hábiles posteriores, un examen oral de los temas de la asignatura. Los puntos totales del alumno que aprueba ambas instancias se forma ponderando los puntos obtenidos en el examen escrito en 70% y los obtenidos en el examen oral en 30%. Los puntos totales del alumno que no aprueba una de las instancias serán los obtenidos en la misma. La nota final de la materia será el equivalente que corresponda a los puntos totales total en la escala establecida en Ordenanza 108/2010-CS.