

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CUYO
Facultad de Ciencias Económicas
Carrera Licenciatura en Administración
Plan de Estudios 1998- Ord 17/2000 CS

ADMINISTRACION FINANCIERA I

Ciclo lectivo 2015
2016

Prof. Titular Ricardo A. Fornero
Prof. Adjunto Luis Facundo Alba

A. REQUISITOS

Se requiere la aprobación previa de Elementos de Contabilidad.
Es recomendable conocer el manejo de planilla de cálculo.

B. OBJETIVOS

El objetivo final de la materia es que el alumno pueda formular un diagnóstico de la empresa a partir de información financiera disponible y adquiera la habilidad de formular proyecciones y presupuestos

Para esto se procura que el alumno

- ◆ comprenda los conceptos de flujo de fondos y rendimiento de la empresa
- ◆ adquiera la habilidad de seleccionar la información pertinente
- ◆ pueda aplicar las técnicas apropiadas de análisis financiero
- ◆ pueda formular conclusiones congruentes acerca de la situación de una empresa
- ◆ pueda interpretar las relaciones que subyacen en una proyección económica y financiera y obtener formulaciones comparables de alternativas de decisión que se plantean
- ◆ comprenda los conceptos y técnicas para la formulación de presupuestos
- ◆ adquiera la habilidad de utilizar pronósticos y formular presupuestos para las actividades de una empresa

C. PROGRAMA DE ESTUDIO Y BIBLIOGRAFIA

En cada tema se indica la bibliografía recomendada. El material indicado con (*) es alternativo a (o de ampliación para) las referencias bibliográficas que se mencionan antes. El material señalado con (+) está disponible para los alumnos en formato digital y se remite a solicitud. La cátedra pondrá a disposición al comienzo del dictado una Guía de Clases con el material que se utiliza en las clases y las ejercitaciones.

PARTE 1 ANALISIS FINANCIERO

1. *Análisis financiero con información contable*

Las finanzas de la empresa: administración financiera y análisis financiero. Alcance y características del análisis financiero. Procedimiento del análisis financiero. Informes contables: contenido y finalidad; utilización en el análisis financiero.

- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Manual de estudio programado*, FCE-UN Cuyo, 2004, Caps. 1 y 2 (+)
- (*) *Modelo de estados financieros de acuerdo con NIIF*, PWC, 2012 (+)
- (*) Pierre Conso, *La gestión financiera de la empresa*, 5ta Ed, Hispano Europea, Barcelona, 1984, Cap. 1
- (*) Mario Biondi, *Interpretación y análisis de los estados contables*, 5a. Ed., Macchi, Buenos Aires, 1996, Cap. 2 y 3
- (*) Enrique Fowler Newton, *Análisis de estados contables*, La Ley, Buenos Aires, 2011, Cap. 1 y 2

2. *Análisis del rendimiento de la empresa*

Los indicadores contables en el análisis del rendimiento. Componentes del rendimiento operativo y del rendimiento patrimonial: modelos de componentes contables e impulsores del rendimiento; condiciones de cálculo de los indicadores. Rendimiento y nivel de actividad: efecto palanca. Análisis del rendimiento cuando existen recursos destinados a actividades no operativas.

- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Manual de estudio programado*, Caps. 2, 3, 4 y 11 (+)
- (*) Ricardo A. Fornero, *Modelos de componentes para analizar el rendimiento patrimonial*, FCE-UN Cuyo, Serie Estudios Administración 46, Caps. 1 a 4 (+)
- (*) Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Casos de estudio*, FCE-UN Cuyo, Serie Cuadernos Administración 118
- (*) Mario Biondi, *Interpretación y análisis de los estados contables*, 5a. Ed., Macchi, Buenos Aires, 1996, Cap. 5
- (*) Enrique Fowler Newton, *Análisis de estados contables*, La Ley, Buenos Aires, 2011, Cap 7

3. *Flujo de fondos y ciclos financieros de una empresa*

Flujo de fondos en el análisis financiero; componentes; medición con cifras contables. Ciclos financieros de la empresa; medición de la duración del ciclo financiero. Capital de trabajo: análisis de su composición y magnitud. Indicadores contables de liquidez de la empresa.

- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Manual de estudio programado*, Caps. 5 y 6 (+)

- (*) Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Casos de estudio*, FCE-UN Cuyo, Serie Cuadernos Administración 118
- (*) Mario Biondi, *Interpretación y análisis de los estados contables*, 5a. Ed., Macchi, Buenos Aires, 1996, Cap. 4

4. Interpretación del desempeño de la empresa

Dimensiones del desempeño: flujo de fondos e indicadores contables. Modelo financiero de crecimiento autosustentado de ventas. Procesos de inversión: efectos en la medida de los indicadores contables. Diagnóstico de posibles dificultades financieras: indicadores que se emplean; elementos y condiciones de la evaluación.

- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Manual de estudio programado*, Caps. 7, 8 y 9 (+)
- (*) Ricardo A. Fornero, *Calificación del riesgo de empresas y títulos*, FCE-UN Cuyo, Serie Cuadernos Administración 115
- (*) Diana Mondino y Eugenio Pendás, *Finanzas para empresas competitivas*, Gránica, Buenos Aires, 1994, Cap. 4 y 5

5. Proyecciones económicas y financieras

Proyección de las actividades de la empresa: tipos y finalidad. Técnicas aplicables; proyecciones de un período y de varios períodos. Proyecciones con coeficientes: cálculo e interpretación. Análisis de alternativas; equivalencia económica y financiera.

- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Manual de estudio programado*, Cap. 10 (+)
- (*) Ricardo A. Fornero, *Proyecciones financieras determinísticas*, FCE-UN Cuyo, Serie Cuadernos Administración 98, Cap. 2, 3, 8 y 9
- (*) Isaac Senderovich y Pablo Senderovich, *Flujo de fondos, estados contables proyectados y acceso al crédito bancario de Pymes*, Reisa, Buenos Aires, 1998, págs. 57/110

6. Evaluación de la empresa y comunicación del análisis

Métodos abreviados para la evaluación competitiva y financiera. Equilibrios de la empresa y evaluación de factores fundamentales. Comunicación del análisis: elementos para una comunicación efectiva de las conclusiones.

- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Manual de estudio programado*, Cap. 12 (+)
- (*) Enrique Fowler Newton, *Análisis de estados contables*, La Ley, Buenos Aires, 2011, Cap 9

7. Aspectos avanzados en la medición de indicadores contables

Análisis financiero en condiciones de inflación: Estados contables ajustados y no ajustados; formas de homogeneización de la moneda.
Medición de indicadores en empresas con actividad estacional. Empresas con negocios en sectores diferentes. Análisis de empresas que participan en el capital de otras sociedades. Medición de indicadores de gestión.

- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero con información contable. Manual de estudio programado*, Cap. 11 (+)
- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero en condiciones de inflación*, caps. 1 a 4, 2014 (+)

- (*) Alberto Norese, Implementación de un sistema de control de gestión en las PYME, *Alta Gerencia*, T. V, 209/225
- (*) Robert S. Kaplan y David P. Norton, *Cuadro de mando integral. The Balanced Scorecard*, Gestión 2000, Barcelona, 1997, Cap. 1 a 7

PARTE 2 PRESUPUESTOS Y CONTROL PRESUPUESTARIO

8. Alcance y contenido de los presupuestos

Planeamiento y presupuestos. Fundamentos. Variables condicionantes. Presupuesto integral: concepto y objetivos. Componentes del sistema presupuestario. Horizontes y niveles de decisión. Sistema de información y áreas de responsabilidad. Presupuesto flexible.

- Antonio R. Pellegrino, *El presupuesto integral: Previsión y guía de la gestión empresarial*, FCE-UN Cuyo (+)
- Jorge E. Burbano Ruiz, *Presupuestos: Enfoque moderno de planeación y control de recursos*, 3ª Ed., McGraw Hill, Bogotá, 2005, Cap. 1
- (*) Reginald Jones y George Trentin, *Preparación de presupuestos*, Continental, México, 1979, Cap. 15
- (*) Glenn Welsch, *Presupuestos*, Prentice Hall, México, 1979, Cap. 2 y 3

9. Preparación de presupuestos

Elementos a considerar y etapas a cumplimentar. El coordinador del presupuesto. Presupuesto económico: operativo y de inversiones. Presupuesto financiero. Estados contables presupuestados. Componentes, finalidad y utilización. Conexiones presupuestarias. Técnicas de preparación. Presupuestos en condiciones de inflación. Algunas mediciones financieras específicas. Pronóstico de ingresos por ventas y egresos por operaciones. Técnicas aplicables por tipo de operación. Alcance de la predicción

- Antonio E. Pellegrino, *El presupuesto integral: Previsión y guía de la gestión empresarial*, FCE-UN Cuyo (+)
- Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero en condiciones de inflación*, Cap. 7, 2014 (+)
- (*) Antonio R. Pellegrino, *Preparación de presupuestos. Casos de estudio*, FCE-UN Cuyo, Serie Cuadernos Administración 116
- (*) Eduardo Rainieri y Daniel Cagliero, Definición de escenarios, *Alta Gerencia*, T. II, 209/218
- (*) Jorge E. Burbano Ruiz, *Presupuestos*, 3ª Ed., McGraw Hill, 2005, Cap. 2 a 6
- (*) Reginald Jones y George Trentin, *Preparación de presupuestos*, Continental, México, 1979, Cap. 2 a 8

10. Evaluación presupuestaria

Equilibrio básico en presupuestos operativos y financiero. Relación con metas y políticas. Equilibrio del flujo de fondos. Financiamiento del presupuesto de la empresa. Calificación de partidas del presupuesto financiero. Programas de manejo de fondos de corto plazo

- Martín Gauto, El sistema integrado de planificación financiera, *Administración de Empresas*, T.XV, 935/957
- (*) Reginald Jones y George Trentin, *Preparación de presupuestos*, Continental, México, 1979, Cap.9

11. Control presupuestario

Informes presupuestarios de ejecución. Lugar en el control directivo y operativo. Comparabilidad de valores: principios de la técnica contable y uniformidad de criterios. Variaciones presupuestarias: niveles de comparación, tipos de desvío y causas. Características de los informes.

Jorge E. Burbano Ruiz, *Presupuestos*, 3ª Ed., McGraw Hill, Bogotá, 2005, Cap. 8

Ricardo A. Fornero, *Análisis financiero en condiciones de inflación*, Cap. 7, 2014 (+)

(*) Glenn Welsch, *Presupuestos*, Prentice Hall, México, 1979, Cap. 16

D. METODOLOGIA DE ENSEÑANZA Y APRENDIZAJE

La materia es de carácter teórico-práctico y se dicta en el cuarto cuatrimestre de la Carrera, en 60 horas de clase (en promedio, cuatro horas de clase por semana).

En las clases se desarrollan los temas y sus aplicaciones prácticas, sobre la base de las guías de clases y de ejercicios que se ponen a disposición de los alumnos.

Para apoyar el estudio y la autoevaluación del aprendizaje los alumnos deberán entregar, resueltos correctamente, los ejercicios de estudio que se proponen para cada tema, en las fechas previstas en el cronograma de actividades de la cátedra.

E. SISTEMA DE EVALUACIÓN Y CONDICIONES DE REGULARIDAD

Para alcanzar la regularidad en la materia la evaluación del aprendizaje se realizará: a) durante el dictado de la materia, mediante dos controles de lectura, seis ejercicios de estudio y dos pruebas parciales teórico-prácticas; b) o, una vez finalizado el curso, mediante el examen integrador establecido en Ordenanza 18/2003 CD y modif.

Los controles de lectura se rendirán en las fechas previstas en la Programación Académica de Grado de la Facultad. El alumno que no haya aprobado cada control de lectura podrá realizar una recuperación, en la forma y fecha que se establecerá para ese caso.

Para poder rendir cada prueba parcial se requiere haber aprobado el control de lectura correspondiente y haber resuelto correctamente y entregado en tiempo y forma los ejercicios de estudio. 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 correspondientes, en la fecha prevista en la Programación de la Facultad.

El alumno inscripto 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 modif. 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 temas desarrollados en las evaluaciones de la materia, con un contenido equivalente al de las dos pruebas parciales.

Criterios para la valoración de los exámenes: En los exámenes se evalúa la comprensión de los conceptos y su aplicación con las técnicas que se explican en la asignatura. La comprensión de los conceptos se evalúa 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 concepto relevante. 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.

F. FORMA DE APROBACIÓN DE LA MATERIA

La asignatura se puede aprobar:

- 1) *Por promoción*, si el alumno aprobó las pruebas parciales 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 el puntaje total se ponderarán los puntos obtenidos en cada control de lectura en 5%, los de cada prueba parcial en 35% y los de la prueba global de comprensión en 20%. La nota final de la materia será el equivalente que corresponda a ese puntaje en la escala establecida en Ordenanza 108/2010 CS.
- 2) *Por Examen Final Regular*, si el alumno aprobó las pruebas parciales o 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. El puntaje total del alumno que apruebe este examen se establecerá: a) si aprobó las pruebas parciales de la asignatura, ponderando los puntos obtenidos en cada control de lectura en 5%, los de cada prueba parcial en 35% y los del examen final en 20%; b) si aprobó el examen integrador, ponderando los puntos obtenidos en ese examen en 70% y los del examen final en 30%. El puntaje total del alumno que no aprobó el examen final será el obtenido en esa instancia. La nota final de la materia será el equivalente que corresponda al puntaje total 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. El puntaje total 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%. El puntaje total del alumno que no aprueba una de las instancias será el obtenido en la misma. La nota final de la materia será el equivalente que corresponda a ese puntaje total en la escala establecida en Ordenanza 108/2010 CS.