



RES - 2025 - 352 - CD-ECO # UNNE

Sesión 10/07/2025

VISTO:

El Expediente 2025-13102; y

CONSIDERANDO:

Que en el mencionado Expediente obra una nota de la Profesora a cargo de la unidad curricular **Finanzas de la Empresa**, Cristina Elisabet Molnar, a través de la cual eleva programa de dicha unidad curricular;

Que la Comisión que tiene a su cargo el análisis de la estructura de los Programas, creada por Resolución N° 003/19-CD, da opinión favorable a la propuesta del programa presentado, como así también el Director de la Carrera de Licenciatura en Comercio Exterior;

Lo aconsejado por la Comisión de Enseñanza e Investigación;

Lo resuelto por el Consejo Directivo en Sesión Ordinaria de fecha 10-07-2025;

Por ello:

**EL CONSEJO DIRECTIVO  
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
RESUELVE:**

ARTICULO 1º: Aprobar el Programa de la unidad curricular **Finanzas de la Empresa - carrera Licenciatura en Comercio Exterior**, presentado por la Profesora a cargo Contadora Cristina Elisabet Molnar, que figura como Anexo de la presente Resolución y que regirá a partir de su dictado en el período lectivo 2025.

ARTICULO 2º: Registrar la presente Resolución, efectuar las comunicaciones correspondientes y oportunamente proceder a su archivo.



VERONICA M.L. GLIBOTA LANDRIEL  
SECRETARIA ACADÉMICA

MOIRA YANINA CARRIO  
DECANA

## ANEXO

### **PROGRAMA DE FINANZAS DE LA EMPRESA**

#### **Carrera Licenciatura en Comercio Exterior**

#### **A. ENCUADRE GENERAL**

##### **A.1. Fundamentación:**

Esta unidad curricular tiene como propósito brindar a los estudiantes los conocimientos y capacidades necesarias para desarrollar una visión integral de las operaciones financieras, entendidas como elementos clave en las distintas negociaciones llevadas adelante por las organizaciones, especialmente aquellas vinculadas al comercio exterior.

Se busca orientar el aprendizaje hacia los saberes fundamentales que constituyen herramientas básicas para la gestión eficiente de la información financiera y para la toma de decisiones estratégicas en organizaciones que realizan inversiones orientadas al mercado internacional. Todo ello, en consonancia con las exigencias del sistema económico actual y con el objetivo de optimizar el desempeño organizacional.

La toma de decisiones, tanto en organizaciones dedicadas al comercio exterior como en cualquier otra, forma parte de la dinámica cotidiana de sus integrantes. Por ello, no solo es necesario comprender el "cómo" se ejecutan los procesos financieros, sino también el "por qué" de cada decisión. Este enfoque es precisamente el que ofrecen las Finanzas de la Empresa, al constituirse en una herramienta fundamental para sustentar decisiones eficientes y coherentes con los objetivos organizacionales.

Desde una concepción **socio-constructivista del aprendizaje**, se promueve el desarrollo de competencias a partir del análisis de situaciones reales, la resolución de problemas financieros y el trabajo colaborativo. Se reconoce al estudiante como sujeto activo que construye conocimiento a partir de sus experiencias, saberes previos y reflexiones críticas en torno a la práctica profesional.

En este marco, la modalidad **bimodal** en que se dicta esta asignatura (combinando encuentros presenciales y virtuales sincrónicos y asincrónicos) se presenta como una oportunidad para diversificar estrategias didácticas y ampliar las posibilidades de acceso, participación y permanencia en los estudios. La propuesta bimodal está diseñada para fomentar la autonomía del estudiante, facilitar la interacción significativa con los contenidos y potenciar la formación profesional mediante el uso de recursos digitales, simulaciones financieras y entornos colaborativos.

Esta unidad curricular, por tanto, integra conocimientos disciplinares con propuestas metodológicas activas, orientadas al desarrollo de capacidades analíticas, operativas y estratégicas que permitan a los futuros profesionales intervenir con solvencia en contextos dinámicos, complejos y globalizados.

## **A.2. Ubicación de la unidad curricular en el currículo:**

La asignatura se encuentra ubicada en el cuarto año de la carrera. Sus correlativas directas son Teoría y Técnica Bancaria del Comercio Internacional y Estadística.

## **A.3. Objetivos:**

Que el alumno logre:

- Interpretar las características que asumen las operaciones de ingresos y egresos de fondos en las organizaciones
- Seleccionar los mejores elementos de las operaciones y procesos relacionados con el ingreso y egreso de fondos.
- Evaluar resultados de procesos de control.-.

## **A.4. Contenidos mínimos:**

La función financiera. Efectos de la inflación en la Administración Financiera. Planificación financiera. Administración del Capital de Trabajo. De las Cuentas por Cobrar, De los Bienes de Cambio. Evaluación de Inversiones. Estructura de Financiamiento. - Administración de Créditos a Corto Plazo. Administración de financiamiento a mediano y largo plazo.

## **B. ENFOQUE CONCEPTUAL**

### **B.1. Programa analítico**

#### **Unidad 1: La Función Financiera y la Planificación**

1. Introducción a la función financiera dentro de la empresa.
2. Interés simple y compuesto, tasas (nominal, efectiva, real).
3. Capitalización, descuento y actualización.
4. Principios del valor del dinero en el tiempo.
5. Planificación financiera y el impacto de la inflación.

#### **Unidad 2: Administración del Capital de Trabajo**

1. Concepto y componentes del capital de trabajo.
2. Administración de cuentas por cobrar.
3. Administración de bienes de cambio (inventarios).
4. Políticas de liquidez y solvencia operativa.

#### **Unidad 3: Evaluación de Inversiones**

1. Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno (TIR).
2. Comparación entre criterios de evaluación.
3. Análisis de sensibilidad y riesgo en proyectos.
4. Flujo de fondos, amortizaciones, impuestos y simulaciones.

#### **Unidad 4: Estructura de Financiamiento**

1. Costo de capital y fuentes de financiamiento.
2. Comportamiento del inversor y riesgos asociados.

3. Palanca financiera y decisiones de apalancamiento.

### Unidad 5: Créditos y Financiamiento a Plazo

1. Administración de créditos a corto plazo.
2. Préstamos con cláusulas de ajuste.
3. Sistemas de amortización (francés, americano, constante).
4. Financiamiento a mediano y largo plazo.

#### B.2. Bibliografía:

Obligatoria:

- Gianneschi, M. A.(2014) – *Matemática Financiera (1º ed)*. Resistencia. Librería la Paz
- Dumrauf, G. L. (2010) - Finanzas Corporativas : un enfoque latinoamericano. -(2a ed.) Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino.

Ampliatoria:

- Botbol, J. (2006). Curso General de Matemática Financiera. (5º ed.). Buenos Aires, Argentina: Ergón
- Candiotti, E. M. (2014). Administración Financiera - A base de recetas caseras (11º ed.) Libertador General San Martín, Argentina: Universidad Adventista del Plata
- González, M (2016) ABC de Matemática Financiera. Rosario. Argentina: Foja Cero

#### Referencias Bibliográficas Obligatorias:

Unidad	Temas principales	Bibliografía: Mario A. Gianneschi – Matemática Financiera	Bibliografía: Guillermo L. Dumrauf – Finanzas Corporativas
1. La Función Financiera y la Planificación	Función financiera, inflación, tasas, interés compuesto y simple, valor del dinero, planificación	- Cálculo del monto y valor actual- Tasas: nominal, efectiva, real- Capitalización y descuento- Valor del dinero en el tiempo	- Cap. 1: Fundamentos y principios financieros- Cap. 4: Planificación financiera- Cap. 5: Valor del dinero en el tiempo- Cap. 2: Estados financieros e impuestos
2. Administración del Capital de Trabajo	Cuentas por cobrar, bienes de cambio, liquidez operativa	- Aplicaciones prácticas de tasas- Casos	- Cap. 2: Capital de trabajo- Cap. 3: Análisis

		con rotación de capital y tiempo fraccionado	lisis financiero e índices- Cap. 4: Proyección de cash flow
<b>3. Evaluación de Inversiones</b>	VAN, TIR, flujos de fondos, análisis de sensibilidad, amortizaciones	- Rentas: ciertas, variables, perpetuas- VAN y TIR: resolución matemática- Análisis de alternativas de inversión	- Cap. 10: Técnicas de evaluación de proyectos- Cap. 11: Análisis del riesgo, sensibilidad y simulaciones- Cap. 15: Creación de valor con decisiones financieras
<b>4. Estructura de Financiamiento</b>	Costo de capital, fuentes de financiamiento, apalancamiento, riesgo	- Aplicación de tasas y ajustes por inflación en decisiones de financiación	- Cap. 12: Costo promedio ponderado del capital (WACC)- Cap. 13: Teorías de estructura de capital- Cap. 14: Aplicación práctica y evaluación de deuda
<b>5. Créditos y Financiamiento a Plazo</b>	Créditos a corto/mediano/largo plazo, amortización, préstamos ajustables	- Sistemas de amortización: francés, americano, constante- Cuadros de amortización- Préstamos con cláusulas de ajuste	- Cap. 6: Valuación de bonos y obligaciones- Cap. 10 y 11: TIR, payback, análisis de proyectos con deuda- Cap. 14: Métodos de valuación con deuda

#### Referencias Bibliográficas Complementarias:

<b>Unidad</b>	<b>Temas principales</b>	<b>Botbol, J. (2006) <i>Curso General de Matemática Financiera</i></b>	<b>Candioti, E. M. (2014) <i>Administración Financiera</i></b>	<b>González, M. (2016) <i>ABC de Matemática Financiera</i></b>
---------------	--------------------------	--	--	--

<b>1. La Función Financiera y la Planificación</b>	<b>Función financiera, tasas, interés simple y compuesto, inflación, planificación financiera</b>	<b>- Capítulos sobre interés simple y compuesto- Tasas efectivas y equivalentes- Ajustes por inflación</b>	<b>- Cap. 7: Conceptos básicos de interés y planificación financiera</b>	<b>- Cap. I y II: Introducción a interés y tasas- Cap. IV: Cálculos con inflación</b>
<b>2. Administración del Capital de Trabajo</b>	<b>Cuentas por cobrar, bienes de cambio, liquidez operativa</b>	<b>- Aplicaciones de tasas al crédito y cobro- Ejercicios sobre rotación de activos</b>	<b>- Cap. 15: Administración de capital de trabajo y activos corrientes</b>	<b>- Cap. II: Aplicación de tasas en flujos operativos</b>
<b>3. Evaluación de Inversiones</b>	<b>VAN, TIR, amortizaciones, flujo de fondos, sensibilidad</b>	<b>- VAN y TIR: resolución matemática y gráfica- Rentas y anualidades</b>	<b>- Cap. 26: Decisiones de inversión, evaluación de proyectos, VAN y TIR</b>	<b>- Cap. VI: Rentas y flujos de fondos- Análisis de inversiones</b>
<b>4. Estructura de Financiamiento</b>	<b>Costo de capital, fuentes, riesgo, apalancamiento</b>	<b>- Explicación de tasas reales y tasas ajustadas al riesgo</b>	<b>- Cap. 26: Evaluación financiera con costo de capital</b>	<b>- Cap. VI: Relación tasa-riesgo</b>
<b>5. Créditos y Financiamiento a Plazo</b>	<b>Amortización, préstamos con ajuste, financiamiento</b>	<b>- Sistemas francés, americano y constante- Cuadros de amortización y ajustes monetarios</b>	<b>- Cap. 26: Préstamos y análisis financiero de créditos</b>	<b>- Cap. VI: Amortizaciones y aplicación práctica</b>

## **C. METODOLOGÍA**

### **C.1. Estrategias de enseñanza:**

La propuesta metodológica se basa en un enfoque activo, situado y orientado al desarrollo de competencias profesionales específicas para el campo del comercio exterior. Desde una concepción socio-constructivista, se promueve el aprendizaje significativo a través del análisis de problemáticas reales, el trabajo colaborativo, el uso de simuladores financieros, la resolución de situaciones complejas y el estudio de casos contextualizados.

Se combinarán combinando encuentros presenciales en aulas físicas, encuentros presenciales mediados por sistemas de videoconferencia asincrónicas a través de la plataforma Moodle, aprovechando las posibilidades de la modalidad bimodal para diversificar recursos, favorecer la autonomía del estudiante y estimular la reflexión crítica sobre la práctica profesional. El aula virtual de la asignatura será el espacio integrador para el acceso a materiales, foros, actividades interactivas, bibliografía digitalizada y producciones colaborativas.

El abordaje de los contenidos se apoyará en actividades tales como:

- Análisis de casos reales vinculados a decisiones financieras en empresas exportadoras o importadoras, como la elección de instrumentos de pago internacionales, evaluación de financiamiento externo, cobertura frente a riesgos cambiarios, entre otros.
- Simulaciones de escenarios financieros internacionales, incluyendo operaciones de cobertura con derivados, comparación de líneas de crédito internacional y cálculo del costo financiero total en importaciones.
- Resolución de problemas financieros contextualizados, por ejemplo, el análisis de la viabilidad económica de una inversión en mercados externos o el impacto del tipo de cambio sobre una operación de leasing internacional.
- Foros de discusión académica sobre noticias y coyunturas económicas internacionales que impactan sobre decisiones financieras empresariales.
- Elaboración de informes técnico-financieros, aplicando conceptos de la asignatura a casos concretos de comercio exterior, con análisis crítico y fundamentación argumentativa.

### **C.1.2. Modalidad de trabajo:**

La asignatura se desarrollará bajo modalidad bimodal, combinando clases presenciales en aulas físicas, encuentros presenciales mediados por sistemas de videoconferencia y asincrónicas a través de la plataforma Moodle, con el objetivo de potenciar el aprendizaje autónomo, colaborativo y situado. Esta modalidad permitirá aprovechar recursos tecnológicos, enriquecer la interacción entre estudiantes y docentes, y favorecer una mejor apropiación de los contenidos teóricos y prácticos vinculados a las finanzas empresariales en contextos internacionales.



El trabajo en aula presencial estará orientado a la construcción compartida de saberes a través del diálogo pedagógico, la resolución de problemas y el análisis crítico de situaciones reales del campo del comercio exterior. Se priorizará una dinámica participativa, centrada en el estudiante como sujeto activo en su proceso de aprendizaje.

En el entorno virtual (a través del aula de la plataforma institucional), se desarrollarán actividades asincrónicas y sincrónicas que complementarán y ampliarán el trabajo áulico. Se incluirán recursos multimediales, simuladores financieros, documentos de lectura, foros de intercambio y actividades prácticas orientadas al análisis de situaciones específicas del comercio internacional, como fluctuaciones cambiarias, mecanismos de financiamiento externo, y estrategias de cobertura de riesgo.

La planificación didáctica contempla momentos de trabajo individual, grupal y colaborativo, orientados al desarrollo de competencias específicas del perfil profesional del Licenciado/a en Comercio Exterior. La combinación de ambos entornos –presencial y virtual– se articulará de manera progresiva y coherente a lo largo del cursado, con seguimiento docente permanente y retroalimentación continua.

## **C.2.Estrategias de Evaluación:**

La evaluación se concibe como un proceso formativo, continuo e integrador, que acompaña el desarrollo progresivo de los aprendizajes y promueve la reflexión crítica sobre las prácticas vinculadas a las finanzas empresariales en el contexto del comercio exterior.

Se utilizarán instrumentos diversos, tanto individuales como grupales, presenciales y virtuales, que permitirán valorar la comprensión conceptual, la aplicación de herramientas técnicas y la capacidad de análisis situacional de los estudiantes.

Entre las instancias evaluativas se incluyen:

- Resolución de casos contextualizados en el ámbito del comercio exterior, tales como el análisis de financiamiento para exportaciones, evaluación de riesgo país, selección de instrumentos de pago internacional, y simulación de coberturas ante fluctuaciones cambiarias.
- Actividades en plataforma virtual, como cuestionarios, entregas parciales, participación en foros con consignas orientadas a problemáticas reales del comercio internacional y análisis de documentos técnicos.
- Elaboración de informes técnico-financieros, que integren los contenidos teóricos y prácticos mediante la formulación de propuestas fundamentadas en situaciones reales o simuladas del contexto empresarial internacional.
- Instancia integradora final, que podrá consistir en un trabajo individual o grupal con defensa oral, presencial o virtual, que demuestre la apropiación de los conceptos clave y su transferencia a situaciones propias del perfil profesional del Licenciado/a en Comercio Exterior.

- La evaluación prioriza el desarrollo de competencias tales como el pensamiento analítico, la toma de decisiones estratégicas basadas en información financiera confiable y la capacidad de argumentación técnica, todas ellas fundamentales para el desempeño en contextos internacionales dinámicos y complejos.

### C2.1. Criterios de Evaluación:

**a) Comprensión conceptual de los contenidos:** Se valorará la apropiación significativa de los conceptos fundamentales vinculados a las finanzas empresariales, en especial aquellos aplicables al comercio internacional: tasas, intereses, riesgo, inflación, valor actual y futuro, flujos de fondos, VAN y TIR, entre otros. La comprensión conceptual debe manifestarse en la capacidad para identificar y explicar fenómenos financieros en contextos reales del comercio exterior.

**b) Aplicación de herramientas y procedimientos de análisis financiero** Se evaluará la capacidad para seleccionar y aplicar correctamente herramientas técnicas, tales como cuadros de amortización, simulaciones de inversión, cálculos financieros y proyecciones. Se dará especial relevancia al uso de procedimientos aplicados a decisiones estratégicas en empresas exportadoras o importadoras, como por ejemplo la comparación de fuentes de financiamiento externo o el análisis de rentabilidad de proyectos internacionales.

**c) Capacidad de relacionar teoría y práctica:** Se valorará la transferencia de conocimientos teóricos al análisis de situaciones reales o simuladas, con foco en problemáticas propias del campo del comercio exterior: fluctuación del tipo de cambio, barreras financieras, elección de instrumentos de pago internacional, entre otros. Se privilegiará el uso de estudios de caso, informes técnicos y actividades de simulación que integren distintos ejes temáticos de la asignatura.

**d) Participación y compromiso con las actividades propuestas:** La evaluación incluirá el grado de participación en las clases presenciales y virtuales, la calidad de las intervenciones, el cumplimiento de las entregas en tiempo y forma, y la colaboración en trabajos grupales. Se valorará especialmente la participación reflexiva en los foros virtuales, la construcción colectiva del conocimiento y el compromiso con una actitud profesional vinculada al perfil del Licenciado/a en Comercio Exterior.

**e) Uso pertinente de herramientas tecnológicas y recursos de la bimodalidad:** Se tomará en cuenta la apropiación de recursos tecnológicos, como calculadoras financieras, hojas de cálculo, simuladores virtuales y plataformas colaborativas. El uso autónomo y eficiente del aula virtual (foros, cuestionarios, materiales interactivos, videoclases) será también considerado como parte del desempeño del estudiante en un entorno bimodal. Este criterio responde a la necesidad de que el futuro profesional sea competente en la gestión de herramientas digitales en escenarios financieros internacionales.

### **C.3.Actividades Prácticas:**

**Modalidad: Bimodal**

**Carga Horaria Práctica Total: 45 horas reloj**

#### **EJE TEMÁTICO I: Toma de decisiones financieras en contextos internacionales**

**Unidades:** 1y 2  
**Duración:** 12 horas reloj

##### **Objetivos:**

- Aplicar conceptos financieros fundamentales para la toma de decisiones en organizaciones que operan en comercio exterior.
- Analizar el impacto de la inflación, el valor del dinero en el tiempo y las tasas de interés en operaciones internacionales.
- Utilizar herramientas digitales (Excel y Google Sheets) para organizar y representar información financiera relevante para la gestión global.

##### **Actividades:**

- Resolución de ejercicios con tasas de interés y valor presente/futuro utilizando contextos de importación/exportación.
- Simulación del valor del dinero en operaciones diferidas con diferentes monedas.
- Participación en foro virtual
- Trabajo grupal: Análisis de un caso real de planificación financiera de una PyME exportadora enfrentada a inflación y devaluación.

**Tipo de actividad:** Prácticas individuales y grupales (presenciales y virtuales)

##### **Criterios de evaluación:**

- Aplicación correcta de fórmulas y conceptos a escenarios internacionales.
- Capacidad de interpretar consignas en función del comercio exterior.
- Participación activa en espacios colaborativos virtuales.
- Claridad y pertinencia en la presentación de resultados numéricos y gráficos vinculados al contexto global.

#### **EJE TEMÁTICO II: Evaluación de Inversiones**

**Unidad:** 3  
**Duración:** 12 horas reloj

##### **Objetivos:**

- Aplicar criterios financieros para la evaluación de inversiones en escenarios multinacionales (VAN, TIR, payback).
- Elaborar y analizar flujos de fondos con costos y retornos en distintas monedas.

- Interpretar el riesgo asociado a proyectos de comercio exterior mediante simulaciones.

#### **Actividades:**

- Cálculo del VAN y TIR de un proyecto de inversión exportadora bajo distintos escenarios cambiarios.
- Simulación de proyectos de inversión en mercados externos utilizando Excel.
- Debate asincrónico
- Presentación grupal: Comparación de dos proyectos internacionales con diferentes condiciones de mercado, elaborando un informe financiero y exposición oral.

**Tipo de actividad:** Prácticas, individuales y colaborativas (virtuales y presenciales)

#### **Criterios de evaluación:**

- Razonamiento financiero en la selección de proyectos.
- Uso de funciones financieras y simulaciones.
- Calidad del informe final y justificación de decisiones.
- Capacidad de argumentación en presentaciones sincrónicas.

### **EJE TEMÁTICO III: Estructura de Financiamiento**

Unidad:

4

Duración: 9 horas reloj

#### **Objetivos:**

- Comprender las decisiones de estructura de capital y apalancamiento en empresas con operaciones internacionales.
- Calcular el costo de capital ponderado (WACC) considerando riesgos asociados a financiamiento externo.
- Evaluar diferentes fuentes de financiamiento disponibles para el comercio exterior.

#### **Actividades:**

- Resolución de casos comparativos entre financiamiento local y externo.
- Cálculo del WACC con inclusión de instrumentos financieros internacionales.
- Simulación de escenarios de apalancamiento en función del acceso a crédito internacional (Excel).
- Discusión en grupo sobre fuentes de financiación disponibles para exportadores

**Tipo de actividad:** Prácticas individuales y grupales (bimodal)

#### **Criterios de evaluación:**

- Precisión Técnica en los cálculos.
- Comprensión del efecto del apalancamiento en los mercados externos.
- Justificación de estrategias de financiación.

## **EJE TEMÁTICO IV: Créditos y Financiamiento a Plazo**

Unidad:

5

Duración: 12 horas reloj

### **Objetivos:**

- Aplicar sistemas de amortización.
- Evaluar condiciones de financiamiento con ajustes e intereses en contextos internacionales.
- Interpretar condiciones reales de préstamos y créditos bancarios en operaciones de comercio exterior.

### **Actividades:**

- Elaboración de cuadros de amortización (francés, americano, constante), con préstamos para financiar exportaciones.
- Análisis de condiciones de créditos reales ofrecidos por bancos para financiar comercio exterior.
- Foro virtual
- Actividad gamificada: Competencia entre grupos para seleccionar el mejor esquema de financiación de exportaciones.

**Tipo de actividad:** Prácticas individuales, ejercicios virtuales, participación asincrónica.

### **Criterios de evaluación:**

- Precisión en el armado de cuadros.
- Capacidad de evaluar condiciones financieras reales.
- Participación activa en foros y actividades lúdicas.
- Reflexión crítica sobre el uso del financiamiento.

## Hoja de firmas