



Misión

Promover la formación humanista y profesional en el área de los negocios, con responsabilidad social, y capacidad de gestión integral, mediante la investigación, la docencia y la acción social, para generar los cambios que demanda el desarrollo del país.

Visión

Ser líderes universitarios en la formación humanista y el desarrollo profesional en la gestión integral de los negocios, para obtener las transformaciones que la sociedad globalizada necesita para el logro del bien común.

Valores

- ✓ Prudencia
- ✓ Tolerancia
- ✓ Solidaridad
- ✓ Integridad
- ✓ Perseverancia
- ✓ Alegría

Ejes Transversales

- ✓ Emprendedurismo
- ✓ Valores y Ética

CARRERA DE CONTADURIA PÚBLICA CÁTEDRA DE ANÁLISIS DE LAS FINANZAS Y PRESUPUESTOS

PROGRAMA DEL CURSO PC-0343

I Ciclo Lectivo, 2015

Información general

Créditos: 3 créditos

Horas lectivas por semana: 3

Requisitos: PC0202, PC0203; PC0240

Co requisito: PC0304

La Cátedra está compuesta por:

Grupo 01: MBA. Sergio Claudel Montoya

Grupo 02: MBA. Eduardo Sosa Mora (Coordinador)

Sedes: Lic. Minor Ramírez Flores (Sede Limón)
MBA. Patricia Cedeño Jiménez (Sede Atlántico)
MBA. Alejandro Mora Díaz (Recinto Santa Cruz)

I. Descripción del curso

Este curso pertenece al V ciclo del Plan de Estudios de Contaduría Pública, tiene como requisito PC0202 Contabilidad Intermedia I, PC0203 Laboratorio de Contabilidad Intermedia I, y PC0240 Matemática en Gerencia de Empresas, y es co - requisito de PC0304 Contabilidad Intermedia II.

Se busca que la persona profesional Contaduría Pública sea además de una persona preparada en las áreas técnicas de las finanzas básicas, alguien emprendedor, con sentido de la ética y la responsabilidad social, que se desempeñe y tome decisiones tomando en cuenta valores como la solidaridad, la tolerancia y la perseverancia, y destrezas tales como la comunicación asertiva y el trabajo en equipo. La población estudiantil debe dirigir su actuar durante el curso acorde con dichos valores y competencias, y aplicarlos en el diseño de un proyecto de una idea de negocios.

II. Objetivo general

Brindar al estudiante un conjunto de instrumentos de planeación financiera y control de utilidades; técnicas de análisis de la posición financiera de una empresa así como estrategias de administración del capital de trabajo y fuentes de financiamiento de corto plazo, para que el estudiante desarrolle destrezas y habilidades en el ejercicio de su profesión, junto a normas y principios éticos elevados

III. Objetivos específicos

Integrar la ética y la responsabilidad social en el análisis del contenido del curso, y profundizar en el diálogo y la reflexión sobre los valores de solidaridad, tolerancia y perseverancia, así como sobre la importancia de desarrollar y aplicar competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo.

Identificar los conceptos y principios que permiten relacionar las Finanzas con las diferentes funciones de una empresa.

Aplicar y comparar las técnicas de análisis financiero y presupuestario como apoyo a la toma de decisiones.

- Aplicar técnicas en pronósticos financieros, planeación y control financiero.
- Analizar la relación entre el punto de equilibrio de operación, el apalancamiento y el riesgo operativo del negocio.
- Analizar la relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo financiero.
- Analizar y realizar diagnósticos y recomendaciones sobre la gestión financiera de corto plazo.
- Brindar las herramientas necesarias que permitan al estudiante analizar adecuadamente las cuentas de capital de trabajo y la forma en que inciden en la relación riesgo-rendimiento dentro de la empresa.
- Sentar las bases para el adecuado análisis y control del financiamiento de corto plazo.

IV. Contenido programático

TEMA 1 – INTRODUCCION

- El entorno de la empresa y la dinámica en la gestión financiera.
- Las principales áreas de las finanzas.
- La función de la administración financiera y su relación con la economía y la contabilidad.
- El objetivo fundamental del gerente financiero.
- Formas legales de la organización empresarial.
- Principales participantes en la gestión financiera.
- Gobierno corporativo.
- Papel de la ética.
- Teoría de agencia.
- Instituciones y mercados financieros.



Material bibliográfico básico: Capítulo 1 de Ross, Westerfield y Jordan.
Material bibliográfico complementario: Capítulo 1 de Gitman.

TEMA 2 – LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANÁLISIS

- Los estados financieros y su análisis
- Análisis horizontal y vertical de estados financieros.
- Las razones financieras y su importancia.
- Partes interesadas en el análisis de razones financieras y los tipos comunes de comparación de razones.
- Análisis de las principales razones financieras: liquidez, actividad, endeudamiento, cobertura y rentabilidad.
- El análisis de la rentabilidad: Sobre las ventas, sobre los activos y sobre el patrimonio
- El modelo DUPONT para el análisis integral de las finanzas de la empresa.
- Estados de flujos de fondos y de orígenes y aplicaciones de fondos.
- Los flujos de efectivo.

Material bibliográfico básico: Capítulo 2 (secciones 2.1, 2.2 y 2.4) y capítulo 3 de Ross, Westerfield y Jordan.
Material bibliográfico complementario: Capítulo 2 de Gitman.

TEMA 3 – FLUJO DE EFECTIVO Y PLANIFICACIÓN FINANCIERA

- ❖ **PLANEACIÓN DE EFECTIVO: PRESUPUESTOS DE EFECTIVO**
 - Pronóstico de ventas.
 - Ingresos en efectivo.
 - Egresos en efectivo.
 - Flujo neto de efectivo, efectivo final, financiamiento y efectivo excedente.
 - Evaluación del presupuesto de efectivo.
- ❖ **PLANEACION DE UTILIDADES: ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA**
 - Preparación del Estado de Resultados pro forma.
 - Preparación del Balance de Situación Financiera pro forma.

Material bibliográfico básico: Capítulo 3 de Gitman.
Material bibliográfico complementario: Capítulo 4 y capítulo 18 (secciones 4, 5 y 6) de Ross, Westerfield y Jordan.

TEMA 4 – APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

- Análisis del punto de equilibrio. Análisis costo-volumen-utilidad.



- Punto de equilibrio contable, punto de equilibrio de efectivo y punto de equilibrio financiero.
- El punto de equilibrio y el flujo de efectivo operativo
- Apalancamiento operativo y riesgo operativo.
- Apalancamiento financiero y riesgo financiero.
- Apalancamiento total y riesgo combinado.

Material bibliográfico básico: Capítulo 11 de Ross (secciones 11.3, 11.4 y 11.5) y capítulo 11 de Gitman

TEMA 5 - ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

- Concepto de capital de trabajo neto
- Relación entre rentabilidad y riesgo, según los niveles de activos y pasivos corrientes.
- Estrategias de financiamiento (agresiva y conservadora)
- Ciclo operativo y ciclo de conversión de efectivo.
- Técnicas de administración del inventario. El modelo de cantidad económica de pedido, punto de re-orden y el sistema de requerimientos de materiales y sistemas de justo a tiempo. El sistema ABC
- Política y análisis de crédito.
- Política de cobranza.
- Impacto de la relajación o restricción de las normas de crédito. Características más comunes en la política de crédito y las técnicas de cobro más comunes

Material bibliográfico básico: Capítulos 18, 19 y 20 de Ross, Westerfield y Jordan.

Material bibliográfico complementario: Capítulo 13 de Gitman.

TEMA 6 - FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

- Fuentes espontáneas de financiamiento (proveedores nacionales e internacionales).
- Análisis del aprovechamiento del descuento por pronto pago.
- Cobranzas bancarias, cartas de crédito y los préstamos de corto plazo.
- El uso de cuentas por cobrar e inventarios como garantía colateral.
- El crédito internacional como instrumento de financiamiento de capital de trabajo para las empresas industriales y comerciales.

Material bibliográfico básico: Capítulo 14 de Gitman.

V. Sistema de evaluación

En los aspectos de evaluación, en lo que resulte pertinente se integrarán aspectos sobre ética, responsabilidad social y emprendedurismo. También se tomará en consideración la aplicación de los valores y competencias referidos en la descripción del curso, mediante la aplicación de una rúbrica de evaluación cualitativa. El curso será evaluado en la siguiente forma:



Primer examen parcial	20%	(Temas 1 y 2)	SABADO 2 DE MAYO. 9 AM
Segundo examen parcial	20%	(Tema 3)	SABADO 30 DE MAYO. 9 AM
Tercer examen parcial	20%	(Temas 4, 5 y 6)	2 de julio
Trabajo de investigación	20%	Análisis financiero	18 de junio (trabajo escrito) 25 de junio (exposiciones)
Casos, exámenes cortos y tareas	20%	Serán asignados a juicio del profesor. Como mínimo deben realizarse cinco exámenes cortos y cinco tareas. Los exámenes cortos se realizarán sin previo aviso.	

- El estudiante que falte a alguno de los exámenes parciales, deberá justificar su ausencia de acuerdo con lo estipulado en el artículo 3, incisos i) y l) del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, y tendrá que reponerlo en la fecha indicada en el cronograma.
- Con nota inferior a 70 y mayor a 60, el estudiante deberá hacer un examen de ampliación, que cubre toda la materia y deberá obtener una nota mínima de 70, artículo 26 y 3, incisos j) y k) del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil.

VI. Cronograma

Semana	Actividades programadas
9 al 13 de marzo	Presentación del curso y del programa. Tema I.
16 al 20 de marzo	Conclusión del tema I. Tema II (inicio)
23 al 27 de marzo	Tema II.
30 de marzo al 3 de abril	SEMANA SANTA
6 al 10 de abril	Tema II.
13 al 17 de abril	Tema II
20 al 24 de abril	SEMANA UNIVERSITARIA
27 abril al 1 de mayo	Tema III
SABADO 2 de mayo	Primer examen parcial (9 AM)
4 al 8 de mayo	Tema III
11 al 15 de mayo	Tema III.
18 al 22 de mayo	Tema IV
25 al 29 de mayo	Tema IV.
SABADO 30 de mayo	Segundo examen parcial (9 AM)
1 al 5 de junio	TEMA V
8 al 12 de junio	TEMA V
15 al 19 de junio	TEMA VI. Presentación de los trabajos escritos.



22 al 26 de junio	Exposición de los trabajos de investigación.
29 de junio al 3 de julio	Tercer examen parcial (en horario de clase)
6 al 10 de julio	Entrega de resultados EXAMEN DE REPOSICIÓN.
13 al 17 de julio	EXAMEN DE AMPLIACIÓN COLEGIADO (para la Sede Central). HORA: 4PM. Los grupos de las sedes regionales realizarán este examen en el mismo horario del curso.

VII. Metodología

El personal docente y la población estudiantil desarrollarán las clases dentro de un ambiente de tolerancia, respeto y comunicación asertiva. El profesorado promoverá el trabajo en equipo, en un plano de igualdad de oportunidades y sin discriminación de ninguna especie de forma tal que se garantice un ambiente de diálogo y libre expresión de las ideas y opiniones.

Durante cada semana se impartirá una sesión de tres horas de clases en el horario especificado de cada grupo disponible para este efecto, y durante las cuales el profesor expondrá en forma magistral aspectos teóricos y prácticos, lo cual se enriquecerá por medio de la discusión de casos que permitan reafirmar la comprensión de los conceptos que se estudian.

Además, se valora de manera positiva la intervención de los estudiantes para que analicen y evalúen, con la guía del profesor, las distintas aplicaciones alternativas de los modelos e instrumentos analíticos.

En este curso se utilizarán los siguientes instrumentos metodológicos:

- Estudio individual: El estudiante estudiará por adelantado el material que se asignará para cada tópico. En este sentido, el profesor indicará con al menos una semana de anticipación los capítulos, casos e información respectiva.
- Lecciones semanales: En cada lección se expone el marco teórico y su relevancia con la realidad económica nacional o internacional. Se utilizará información actualizada sobre indicadores macroeconómicos para que el estudiante identifique el fenómeno y sus efectos.
- Presentaciones periódicas: En grupos reducidos, se realizará una exposición periódica sobre tópicos económicos relacionados con el material en estudio.
- Trabajos o informes personales: Durante el curso cada estudiante realizará varios trabajos sobre problemas económicos y financieros relacionados con el curso.
- Tutoría del profesor: El estudiante podrá solicitar asistencia y orientación al profesor durante horas de consulta previstas al inicio del periodo lectivo.

Nota: Las horas de consultas serán definidas por cada profesor a sus estudiantes.



Trabajo de investigación

El objetivo de la investigación es contribuir con el proceso de enseñanza-aprendizaje del estudiante, de manera que los apoye a tener experiencias en este campo que le permitan al final de su carrera con mayor facilidad la elaboración de su trabajo final de graduación.

Para efectos del trabajo de investigación de esta Cátedra se seleccionara una empresa que forme parte del Índice Dow Jones, para poder contar con toda la información financiera y hechos relevantes de mercado, que permitan realizar un análisis financiero, según los parámetros que se indican a continuación.

Es necesario aplicar toda la bibliografía del curso y la actualidad del mercado y de la empresa, que sea relevante para fundamentar el análisis, para no caer en descripciones meramente matemáticas, se tienen que tomar en cuenta como mínimo los siguientes aspectos:

- Tipo de producto
- Situación del mercado o mercados en los que actúa
- Situación macroeconómica de los periodos de análisis
- Competidores
- Clientes
- Proveedores

Se requiere, como mínimo, lo siguiente:

- 1- Determinar las razones financieras de cada grupo, para los periodos de análisis (Mínimo 4 periodos)
- 2- Realizar un análisis vertical y horizontal de los estados financieros de los periodos de análisis. Calcular las variaciones, para luego interpretarlas de manera integral con los resultados presentados en otras cuentas, en el contexto de las estrategias de la compañía.
- 3- Analizar los grupos de razones financieras en forma individual e integral. El análisis no debe limitarse a describir variaciones matemáticas, las variaciones más relevantes tienen que ser interpretadas y explicadas. Se deben analizar de manera integrada con los resultados de otros indicadores financieros.
- 4- Realizar en forma general el análisis financiero de la empresa, tomando en cuenta los resultados obtenidos en los

puntos anteriores.

- 5- Fundamentar con los resultados obtenidos si la empresa se encuentra en un proceso de generación de valor, o si los resultados de las razones son solo de corto plazo.
- 6- Indicar las limitaciones que se presenten en la elaboración del Trabajo, que incidan sobre la calidad del análisis financiero.

VIII. Evaluación del Proyecto de Investigación

Como parte del Proyecto de Investigación los estudiantes deben presentar avances en el transcurso del semestre, los cuales son coordinados por el profesor en clase y en las horas de consulta asignadas y los cuales forman parte de la nota de Requerimientos periódicos. El 20% de la nota del trabajo final se distribuye en un 80% el informe escrito y un 20% la presentación oral.

En la presentación del informe final, se debe cumplir aspectos básicos de un trabajo universitario, tales como:

- Empaste o CD rotulado
- Portada
- Índice
- Justificación
- Objetivos
- Metodología empleada
- Marco teórico
- Diagnóstico de una situación real relacionada con el tema
- Resultados
- Conclusiones y recomendaciones
- Aspectos de forma y presentación: Redacción y ortografía.

La evaluación también incluye la exposición del proyecto. Cada equipo dispondrá de máximo 30 minutos y se valoraran los siguientes aspectos:

- Ayuda audiovisual
- Dominio por parte de todos los integrantes del grupo, de los temas tratados
- Facilidad para comunicar las ideas y los resultados obtenidos en la investigación Capacidad de síntesis
- Respuestas a las consultas planteadas por el profesor y los demás estudiantes

El profesor podrá seleccionar uno o varios de los integrantes del grupo, para que



expongan una parte específica del trabajo; para comprobar el conocimiento de la investigación por parte de todos los integrantes.

IX. Bibliografía

Libro de texto:

Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jaffe, Jeffrey. **Fundamentos de Finanzas Corporativas**. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2010.

Libros de Consulta:

Gitman, Lawrence J. **Principios de Administración Financiera**. 11ª edición. Pearson Educación, México 2007

Besley, Scott y Brigham Eugene F. **Fundamentos de Administración Financiera**. 12ª edición. Editorial Mc Graw Hill, México 2000

Salas, Tarcisio. **Análisis y Diagnóstico Financiero**. Litografía e imprenta LIL, Tibás.

Welsch, Hilton, Gordon. **Presupuestos, Planificación y control de utilidades**. 6ª edición Pearson Addison Wesley, México 2005

Weston, J. Fred y Brigham, Eugene F. **Fundamentos de Administración Financiera**. 10ª edición Editorial Mc Graw Hill, 1994.