



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, 2016

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. Eduardo Sosa Mora (Coordinador)

Grupo 02: MBA. Eduardo Sosa Mora

Grupo 03: ME. Jorge Isaac Cerdas Villalobos

Sedes: MBA. 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 los profesionales en Contaduría Pública sean, además de personas preparadas en las finanzas básicas, sean emprendedores con sentido de la ética y la responsabilidad social, que se desempeñen y tomen decisiones considerando 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 la solución de casos hipotéticos y de un caso real.



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

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

Aplicar y comparar las técnicas de análisis de estados financieros como apoyo a la toma de decisiones.

Aplicar técnicas de 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.

Analizar adecuadamente las cuentas de capital de trabajo y la forma en que inciden en la relación riesgo-rendimiento dentro de la empresa.

Analizar diferentes fuentes de financiamiento de corto plazo.

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.



IV. Contenido programático

TEMA 1 – INTRODUCCION

- Finanzas y negocios
- El objetivo de la empresa: La maximización de la riqueza versus la maximización de las utilidades.
- Formas legales de la organización empresarial.
- Relación de las finanzas con la economía y la contabilidad.
- Principales actividades del gerente financiero.
- Gobierno corporativo, agencia y teoría de la agencia.
- Papel de la ética.
- El ambiente de los mercados financieros. Aspectos generales

Material bibliográfico:

Capítulos 1 y 2 de Gitman y Zutter.

Capítulo 1 de Ross, Westerfield y Jaffe.

TEMA 2 – ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

- 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 tipos comunes de comparación de razones.
- Análisis de las principales razones financieras: liquidez, actividad, endeudamiento, cobertura y rentabilidad.
- 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.

Material bibliográfico:

Capítulo 3 de Gitman y Zutter.

Capítulo 2 y capítulo 3 (secciones 3.1, 3.2 y 3.3) de Ross, Westerfield y Jaffe.

TEMA 3 – FLUJO DE EFECTIVO Y PLANIFICACIÓN FINANCIERA

- El concepto de flujo de efectivo. Flujo libre de efectivo
- Flujos de efectivo y depreciación
- El estado de flujos de efectivo
- Planeación del efectivo y presupuestos de efectivo
- Planeación de utilidades y estados financieros proforma o proyectados



Material bibliográfico básico:

Capítulo 4 de Gitman y Zutter.

Capítulo 3 (secciones 3.4, 3.5 y 3.6) y capítulo 26 (sección 26.4) de Ross, Westerfield y Jaffe.

TEMA 4 – APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

- Análisis del punto de equilibrio. 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:

Capítulo 12 de Gitman y Zutter (páginas 455 a 469)

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.
- Administración del inventario
- Administración de cuentas por cobrar
- Administración de ingresos y egresos

Material bibliográfico:

Capítulo 14 de Gitman y Zutter.

Capítulos 26 (secciones 26.1, 26.2 y 26.3) 27 y 28 de Ross, Westerfield y Jaffe.

TEMA 6 - FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

- Pasivos espontáneos
- Financiamiento a corto plazo sin garantía
- Financiamiento a corto plazo con garantía



Material bibliográfico básico:

Capítulo 15 de Gitman y Zutter.

Capítulo 26 (sección 26.5) de Ross, Westerfield y Jaffe

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	30%	(Temas 1, 2 y 3)	SABADO 7 DE MAYO, 8 AM
Segundo examen parcial	30%	(Tema 4, 5 y 6)	SABADO 19 DE JUNIO, 8 AM
Caso en grupo y juego de roles	10%	(Temas 2, 3 y 4)	SEMANA DEL 23 AL 27 DE MAYO
Trabajo de investigación	15%	Análisis financiero de una empresa	SEMANA DEL 20 AL 24 DE JUNIO
Exámenes cortos y tareas	15%	Serán asignados a juicio de cada profesor. Como mínimo deben realizarse seis evaluaciones. Los exámenes cortos se realizarán sin previo aviso. No se reponen exámenes cortos, pero se elimina el de calificación más baja.	

- 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
7 al 11 de marzo	Presentación del curso y del programa. Tema I.
14 al 18 de marzo	Conclusión del tema I. Tema II (inicio)
21 al 25 de marzo	SEMANA SANTA
28 de marzo al 1 de abril	Tema II
4 al 8 de abril	Tema II
11 al 15 de abril	Tema II
18 al 22 de abril	Tema III
25 abril al 29 abril	Tema III
2 al 6 de mayo	Tema IV y Repaso para examen
SABADO 7 DE MAYO	Primer examen parcial colegiado (8 AM)
9 al 13 de mayo	Tema IV
16 al 20 de mayo	Tema IV Se entrega a los estudiantes el caso para el juego de roles
23 al 27 de mayo	Presentación y discusión de casos y juego de roles TEMA V
30 de mayo a 3 de junio	TEMA V (finaliza)
6 al 10 de junio	TEMA VI
13 al 17 de junio	Prácticas para el segundo examen parcial
SABADO 19 DE JUNIO	Segundo examen parcial colegiado (8 AM)
20 al 24 de junio	Presentación escrita y exposiciones de los trabajos de investigación (inicia).
27 junio al 1 de julio	Exposición de los trabajos de investigación (finaliza). EXAMEN DE REPOSICION
4 al 8 de julio	ENTREGA DE RESULTADOS
11 al 15 de julio	EXAMEN DE AMPLIACION COLEGIADO (JUEVES 14 DE JULIO HORA: 6 PM).

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:

- a. 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.
- b. 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.
- c. Presentaciones periódicas: En grupos reducidos, se realizará una exposición periódica sobre tópicos económicos relacionados con el material en estudio.
- d. Trabajos o informes personales: Durante el curso cada estudiante realizará varios trabajos sobre problemas económicos y financieros relacionados con el curso.
- e. 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 el análisis financiero de la empresa, tomando en cuenta los resultados obtenidos en los puntos anteriores.



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.



Resolución de caso y juego de roles

Los estudiantes resolverán en grupos un caso hipotético (y presentarán por escrito su solución), por medio del cual identificarán un problema de la gestión financiera de un negocio, fundamentarán el problema identificado por medio del uso de los instrumentos y técnicas de análisis y pronóstico financiero aprendidas durante el curso y propondrán diferentes alternativas de solución, desde las perspectivas de las diferentes partes interesadas (accionistas, gerencia, prestamistas y acreedores). Por su naturaleza, el caso admite distintas posibles soluciones.

La solución del caso será discutida en clase con la guía activa del profesor, quien confrontará a los distintos grupos. Cada grupo asumirá en la discusión un determinado rol que representa los intereses y expectativas de las diferentes partes involucradas en el negocio (accionistas, gerencia, gerencia financiera, analista de crédito, entre otras). El rol que deberá asumir cada grupo se asignará al azar el mismo día de la discusión.

Se pretende, más allá de realizar cálculos de indicadores financieros y de realizar proyecciones, que los estudiantes utilicen de manera creativa la información financiera para identificar un problema y proponer vías de solución.

El caso será evaluado con base en los siguientes criterios y valores

- | | |
|---|-----|
| a. Presentación escrita (grupal) | 40% |
| b. Comprobación de lectura y análisis del caso (individual) | 20% |
| c. Discusión grupal | 30% |
| d. Aporte individual a la discusión | 10% |



IX. Bibliografía

Libros de texto:

Gitman, Lawrence J. y Zutter Chad J. **Principios de Administración Financiera**. 12ª edición. Pearson Educación, México 2012

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

Libros de Consulta:

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