



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
DE NEGOCIOS
UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

PROGRAMA DEL CURSO

PC-0343 ANÁLISIS DE LAS FINANZAS Y PRESUPUESTOS



La Escuela de Administración de Negocios

Fundada en 1943, es una de las Escuelas con mayor trayectoria en Costa Rica y Centroamérica en la formación de profesionales de alto nivel en las carreras de Dirección de Empresas y Contaduría Pública. Cuenta con un equipo docente altamente capacitado, así como un curriculum actualizado según las necesidades y cambios actuales del mercado. Actualmente ambas carreras se encuentran acreditadas por el SINAES en la Sede Rodrigo Facio.

Misión

Promover la formación humanista y profesional en el área de los negocios, con ética y responsabilidad social, excelencia académica y capacidad de gestión global, mediante la docencia, la investigación y la acción social, para generar los líderes y 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 Humanistas

Ética Tolerancia Solidaridad
Perseverancia Alegría

Valores Empresariales

Innovación Liderazgo Excelencia
Trabajo en equipo Emprendedurismo
Responsabilidad Social

Una larga trayectoria de excelencia...



2511-9180 / 2511-9188



www.ean.ucr.ac.cr



negocios@ucr.ac.cr



[/eanucr](https://www.facebook.com/eanucr)



PROGRAMA DEL CURSO
PC-0343
CÁTEDRA ANÁLISIS DE LAS FINANZAS Y PRESUPUESTOS
I CICLO 2017

DATOS DEL CURSO					
Carrera (s):	Contaduría Pública				
Curso del V ciclo del Plan de Estudios.					
Requisitos:	PC-0202, PC-0203, PC-0240				
Correquisitos	PC-0304				
Créditos	3				
Horas de teoría:	3 horas	Horas de laboratorio:	0	Horas de práctica:	0

PROFESORES DEL CURSO				
SEDE RODRIGO FACIO				
GR	Docente	Horario	Aula	Horario de Atención*
01	Licda. Tatiana Valverde Chacón	J: 07 a 09:50	440 CE	Jueves 10:00 a 12:00
02	MBA. Eduardo Sosa Mora (Coordinador)	J: 16 a 18:50	111 CE	Jueves 19:00 a 21:00
03	MBA. Johnny Alvarado Vargas	J: 19 a 21:50	444 CE	Jueves 17:00 a 19:00-
RECINTO SANTA CRUZ				
01	Lic. Alejandro Mora Díaz	K: 16:00 a 18:50	04	Viernes 17:00 a 20:00
SEDE ATLÁNTICO				
01	MBA. Patricia Cedeño Jiménez	L: 09 a 12:50	06	Miércoles 9:00 a 11:00
SEDE LIMÓN				
01	MBA. Minor Ramírez Flores	L: 09 a 12:50	---	Lunes 18:00 a 20:00

*A solicitud del estudiante, el profesor podrá atender consultas según la hora, lugar y día acordado para cada caso particular, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.

I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Este curso pertenece al V ciclo del Plan de Estudios de Contaduría Pública, tiene como requisito PC-0202 Contabilidad Intermedia I, PC-0203 Laboratorio de Contabilidad Intermedia I y PC-0240 Matemática en Gerencia de Empresas, y es correquisito de PC-0304 Contabilidad Intermedia II.

Se busca que la persona profesional de Contaduría Pública sea, además de una persona preparada en las áreas técnicas de este curso, 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 su desarrollo del curso.





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

1. Integrar la ética y la responsabilidad social en el análisis del contenido programático 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 las competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo.
2. Identificar los conceptos y principios que permiten relacionar las Finanzas con las diferentes funciones de una empresa.
3. Aplicar y comparar las técnicas de análisis de estados financieros como apoyo a la toma de decisiones.
4. Aplicar técnicas de pronósticos financieros, planeación y control financiero.
5. Analizar la relación entre el punto de equilibrio de operación, el apalancamiento y el riesgo operativo del negocio.
6. Analizar la relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo financiero.
7. Analizar y realizar diagnósticos y recomendaciones sobre la gestión financiera de corto plazo.
8. Analizar adecuadamente las cuentas de capital de trabajo y la forma en que inciden en la relación riesgo-rendimiento dentro de la empresa.
9. Analizar diferentes fuentes de financiamiento de corto plazo.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA 1. Introducción

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

TEMA 2. Análisis de Estados Financieros

1. Los estados financieros y su análisis.
2. Análisis horizontal y vertical de estados financieros.
3. Las razones financieras y su importancia.
4. Partes interesadas en el análisis de razones financieras y tipos comunes de comparación de razones.
5. Análisis de las principales razones financieras: liquidez, actividad, endeudamiento, cobertura y rentabilidad.
6. El modelo DUPONT para el análisis integral de las finanzas de la empresa.
7. Estados de flujos de efectivo: modelo contable y modelo financiero.

TEMA 3. Flujo de Efectivo y Planeación Financiera





1. El concepto de flujo de efectivo. Flujo libre de efectivo.
2. Flujos de efectivo y depreciación.
3. Pronóstico financiero y el método del porcentaje de las ventas.
4. Tasa de crecimiento interno y tasa de crecimiento sustentable.
5. Planeación del efectivo y presupuestos de efectivo.
6. Planeación de utilidades y estados financieros proforma o proyectados.

TEMA 4. Apalancamiento y Estructura de Capital

1. Análisis del punto de equilibrio. Costo-volumen-utilidad.
2. Punto de equilibrio contable, punto de equilibrio de efectivo y punto de equilibrio financiero.
3. El punto de equilibrio y el flujo de efectivo operativo.
4. Apalancamiento operativo y riesgo operativo.
5. Apalancamiento financiero y riesgo financiero.
6. Apalancamiento total y riesgo combinado.

TEMA 5. Administración de Capital de Trabajo

1. Concepto de capital de trabajo neto.
2. Relación entre rentabilidad y riesgo, según los niveles de activos y pasivos corrientes.
3. Estrategias de financiamiento (agresiva y conservadora).
4. Ciclo operativo y ciclo de conversión de efectivo.
5. Administración del inventario.
6. Administración de cuentas por cobrar.
7. Administración del efectivo. El modelo de Baumol, Alliens y Tobin (BAT).

TEMA 6. Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo

1. Pasivos espontáneos.
2. Financiamiento a corto plazo sin garantía.
3. Financiamiento a corto plazo con garantía.

V. SISTEMA DE EVALUACIÓN

A través de los siguientes componentes de la evaluación, en lo que resulte pertinente en cada uno de los temas, 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.

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
Primer examen parcial*	Temas 1, 2 y 3	25%	Sábado 20 de mayo, 8:00 a.m.
Segundo examen parcial*	Temas 4, 5 y 6	25%	Sábado 24 de junio, 8:00 a.m.
Caso en grupo y juego de roles	Temas 2, 3 y 4	20%	Semana del 05 al 10 de junio
Trabajo de investigación	Análisis financiero de una empresa	15%	Semana del 26 de junio al 01 de julio
Exámenes cortos y tareas		15%	Los exámenes cortos se realizarán sin previo aviso.
NOTA**		100%	

RUBRO 1. Primer Examen Parcial

En este examen se evaluarán los siguientes temas:





1. Tema 1. Introducción
2. Tema 2. Análisis de Estados Financieros
3. Tema 3. Flujo de Efectivo y Planeación Financiera

RUBRO 2. Segundo Examen Parcial

En este examen se evaluarán los siguientes temas:

1. Tema 4. Apalancamiento y Estructura de Capital
2. Tema 5. Administración de Capital de Trabajo
3. Tema 6. Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo

**El estudiante que falte a alguna de las pruebas, deberá justificar su ausencia de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso n) y Artículo 24 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001) y tendrá que realizar un Examen de Reposición al final del curso, fecha establecida en el Apartado "Cronograma" de este Programa, y que sustituirá al examen no realizado.*

RUBRO 3. Caso en grupo 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% |

RUBRO 4. 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.

La conformación de los grupos para realizar el trabajo de investigación la realiza el profesor y los grupos no podrán estar constituidos por más de cuatro estudiantes.

Para efectos del trabajo de investigación de esta Cátedra el profesor seleccionará una o varias empresas que formen 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.



Como parte del trabajo 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 25% de la nota del trabajo final se distribuye en un 70% el informe escrito y un 30% la presentación oral.

A continuación se detallan los aspectos que como mínimo debe contener la investigación y su puntaje correspondiente dentro de la nota.

- 1- El informe final debe cumplir aspectos básicos de un trabajo universitario, tales como: portada, índice, introducción, objetivos, conclusiones y recomendaciones y bibliografía (5%). Este informe debe entregarse en forma impresa y en forma digital al inicio de la sesión correspondiente a la fecha indicada en el cronograma.
- 2- Análisis económico y de mercado, la profundidad de este análisis dependerá de la situación financiera de la empresa y la necesidad de esta información, para explicar las variaciones en las razones financieras. (15%).
 - Tipo de producto
 - Situación del mercado o mercados en los que actúa
 - Situación macroeconómica de los periodos de análisis
 - Riesgos sistemáticos y no sistemáticos
 - Competidores
 - Clientes
 - Proveedores
- 3- El profesor distribuirá la investigación en los grupos de su clase, de acuerdo con los grupos de razones de razones financieras o el análisis vertical y horizontal, como se indica a continuación
 - 3.1. El profesor asignará los grupos de razones financieras de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, que deberán analizar algunos grupos de su clase. Como parte del análisis hay que determinar y analizar las razones financieras, para un mínimo de 4 periodos.
 - 3.2. El profesor asignará algunos grupos para realizar un análisis vertical y horizontal de los estados financieros de los periodos de análisis. Establecer en forma matemática las principales variaciones, para luego en el análisis fundamentar técnicamente las variaciones que se puedan presentar en una cuenta específica y como esto es un resultado integral con otras cuentas o estrategias de la compañía (60%).
- 4- Todos los grupos deben fundamentar con los resultados obtenidos y el flujo de caja libre (operativo, de inversión) a los accionistas y a los acreedores, si la empresa se encuentra en un proceso de generación de valor, o si los resultados de las razones son solo de corto plazo (20%).

La evaluación también incluye la exposición del trabajo de investigación. Cada equipo dispondrá de máximo 30 minutos y se valorarán 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 y capacidad de síntesis, demostrando dominio técnico del tema.
- 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.

RUBRO 5. Exámenes cortos y tareas

Serán asignados a juicio de cada profesor. Como mínimo deben realizarse cinco evaluaciones.

***Con nota final inferior a 70% y mayor que 60%, el estudiante deberá realizar un Examen de Ampliación que cubre toda la materia del curso, sustituye los resultados anteriores y se aprueba en el curso con nota*



mínima de 70% en el examen, quedando un 7.00 de nota final en el curso, de acuerdo con el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).

VI. CRONOGRAMA

SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 1	Del 13 de marzo al 18 de marzo de 2017	Presentación del curso y del programa. Tema 1. Capítulos 1 y 2 (Gitman) y Capítulo 1 (Ross)
Semana 2	Del 20 de marzo al 25 de marzo de 2017	Tema 1. Capítulos 1 y 2 (Gitman) y Capítulo 1 (Ross) Tema 2. Capítulo 3 (Gitman) y Capítulos 2 y 3 (secciones 3.1, 3.2 y 3.3) (Ross)
Semana 3	Del 27 de marzo al 01 de abril de 2017	Tema 2. Capítulo 3 (Gitman) y Capítulos 2 y 3 (secciones 3.1, 3.2 y 3.3) (Ross)
Semana 4	Del 03 de abril al 08 de abril de 2017	Tema 2. Capítulo 3 (Gitman) y Capítulos 2 y 3 (secciones 3.1, 3.2 y 3.3) (Ross).
	Del 10 de abril al 15 de abril de 2017	SEMANA SANTA
Semana 5	Del 17 de abril al 22 de abril de 2017	Tema 2. Capítulo 3 (Gitman) y Capítulos 2 y 3 (secciones 3.1, 3.2 y 3.3) (Ross).
Semana 6	Del 24 de abril al 29 de abril de 2017	Tema 3. Capítulo 4 (Gitman) y Capítulos 3 (secciones 3.4, 3.5 y 3.6) y 26 (sección 26.4) (Ross).
Semana 7	Del 01 de mayo al 06 de mayo de 2017	Tema 3. Capítulo 4 (Gitman) y Capítulos 3 (secciones 3.4, 3.5 y 3.6) y 26 (sección 26.4) (Ross).
Semana 8	Del 08 de mayo al 13 de mayo de 2017	Tema 3 Capítulo 4 (Gitman) y Capítulos 3 (secciones 3.4, 3.5 y 3.6) y 26 (sección 26.4) (Ross) Tema 4. Capítulo 12 (Gitman)
Semana 9	Del 15 de mayo al 20 de mayo de 2017	Tema 4. Capítulo 12 (Gitman) Práctica para el examen
	20 de mayo del 2017	Primer Examen Parcial (Cátedra 8:00 am)
Semana 10	Del 22 de mayo al 27 de mayo de 2017	Tema 5. Capítulo 14 (Gitman) y Capítulo 26 (secciones 26.1, 26.2 y 26.3) (Ross) Entrega de caso y juego de roles a los estudiantes.
Semana 11	Del 29 de mayo al 03 de junio de 2017	Tema 5. Capítulo 14 (Gitman) y Capítulo 26 (secciones 26.1, 26.2 y 26.3) (Ross)
Semana 12	Del 05 de junio al 10 de junio de 2017	Presentación y discusión de casos y juego de roles.
Semana 13	Del 12 de junio al 17 de junio de 2017	Tema 6. Capítulo 15 (Gitman) y Capítulo 26 (sección 26.5) (Ross)
Semana 14	Del 19 de junio al 24 de junio de 2017	Práctica para el examen
	24 de junio de 2017	Segundo Examen Parcial (Cátedra 8:00 am)
Semana 15	Del 26 de junio al 01 de julio de 2017	Presentación escrita y Exposiciones de Trabajos de Investigación.
Semana 16	Del 03 de julio al 08 de julio de 2017	Exposiciones de Trabajos de Investigación
	Del 10 de julio al 15 de julio de 2017	Examen de Reposición. Entrega de promedios
	27 de julio del 2017	Examen de Ampliación (Cátedra 7:00 pm)

VII. ASPECTOS METODOLÓGICOS





- a. 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.
- b. 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.
- c. 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.
- d. En este curso se utilizarán los siguientes instrumentos metodológicos:
 - d.1. **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.
 - d.2. **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.
 - d.3. **Presentaciones periódicas:** en grupos reducidos, se realizará una exposición periódica sobre tópicos económicos relacionados con el material en estudio.
 - d.4. **Preparación y exposición de casos y trabajos grupales** mediante los que los estudiantes, con la guía del profesor, identificarán y resolverán problemas mediante el trabajo en equipo y el aprendizaje colaborativo.
 - d.5. **Trabajos o informes personales:** durante el curso cada estudiante realizara varios trabajos sobre problemas económicos y financieros relacionados con el curso.
 - d.6. **Tutoría del profesor:** el estudiante podrá solicitar asistencia y orientación al profesor durante horas de consulta previstas al inicio del periodo lectivo.

Objetivos de los aspectos metodológicos

- a. Fomentar el aprendizaje colaborativo
- b. Fortalecer el trabajo en equipo
- c. Fomentar el pensamiento y el análisis crítico
- d. Fomentar el desarrollo de las habilidades analíticas cuantitativas y cualitativas

Objetivos de las competencias Éticas

- a. Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
- b. Fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.

VIII. BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía principal:

- 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.

Bibliografía complementaria:

- 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

IX. INFORMACIÓN DE CONTACTO DE LOS PROFESORES

SEDE RODRIGO FACIO		
GR	Docente	Correo
01	Licda. Tatiana Valverde Chacón	tatiana.valverde@ucr.ac.cr
02	MBA. Eduardo Sosa Mora (Coordinador)	eduardo.sosamora@ucr.ac.cr
03	MBA. Johnny Alvarado Vargas	johnnyav@yahoo.com
GR	Docente	Correo
RECINTO SANTA CRUZ		
01	Lic. Alejandro Mora Díaz	alejandro.moradiaz@ucr.ac.cr
SEDE ATLÁNTICO		
01	MBA. Patricia Cedeño Jiménez	pcedenroj@gmail.com
SEDE LIMÓN		
01	MBA. Minor Ramírez Flores	Minor.Ramirez@recope.go.cr

