

**UNIVERSIDAD NACIONAL  
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES  
ESCUELA DE ECONOMÍA  
CARRERA BACHILLERATO Y LICENCIATURA EN ECONOMÍA**



<b>CÓDIGO DE LA CARRERA:</b>	BA-ECOMIA (Bachillerato)
<b>NOMBRE DEL CURSO:</b>	Planificación Financiera
<b>TIPO DE CURSO:</b>	Optativo
<b>CÓDIGO DE CURSO:</b>	ECB4360
<b>NIVEL Y GRADO ACADÉMICO:</b>	IV Nivel
<b>PERIODO LECTIVO:</b>	I Ciclo 2020 de 17 semanas
<b>MODALIDAD:</b>	Virtual
<b>NATURALEZA:</b>	Teórico - Práctico
<b>TIPO DE LABORATORIO:</b>	N/A
<b>CRÉDITOS:</b>	03
<b>HORAS SEMANALES:</b>	08
<b>HORAS DEL CURSO</b>	3 teoría, 5 horas independientes
<b>HORAS DOCENTE:</b>	3
<b>HORAS DE ATENCIÓN ESTUDIANTE:</b>	Grupo 1: Lic. Yhorgo Porras Vega, J: 17:00-18:00 Grupo 2: Lic. Juan Ricardo Wong Ruiz, V: 17:00-18:00
<b>REQUISITOS:</b>	III Nivel
<b>CORREQUISITO:</b>	N/A
<b>DOCENTES:</b>	Grupo 1: Lic. Yhorgo Porras Vega, MAP Grupo 2: Lic. Juan Ricardo Wong Ruiz
<b>COORDINADORA DE CÁTEDRA</b>	Msc. María Fernanda Vega Solano Cátedra contabilidad, finanzas y gestión de proyectos maria.vega.solano@una.ac.cr

*En esta Universidad nos comprometemos a prevenir, investigar y sancionar el hostigamiento sexual entendido como toda conducta o comportamiento físico, verbal, no verbal escrito, expreso o implícito, de connotación sexual, no deseado o molesto para quien o quienes lo reciben, reiterado o aislado. Si usted está siendo víctima de hostigamiento diríjase a la Fiscalía de Hostigamiento Sexual de la UNA o llame al teléfono: 2277-39-61*

## I. Descripción del curso

Este curso brinda al estudiante una base sólida de comprensión y análisis sobre los instrumentos, las técnicas y herramientas, y otros elementos financieros, utilizados por las corporaciones para la toma de decisiones en materia de inversión, financiamiento, reestructuración y riesgo financiero. Además, el estudiante podrá construir, a partir de la metodología de enseñanza y aprendizaje, un criterio financiero sobre el ambiente (macro y micro) donde se desarrolla la actividad de las finanzas corporativas. Por ser un curso teórico y práctico de finanzas avanzadas, también se analizan los lineamientos básicos para la sostenibilidad financiera en el largo plazo. Se utilizan aplicaciones en Excel para facilitar la dinámica de los casos prácticos y el trabajo en el aula virtual.

## II. Objetivo General

Utilizar las principales técnicas y herramientas de planificación y medición financiera, utilizadas por las corporaciones en su gestión, así como el riesgo financiero inherente en las operaciones.



### **Objetivos específicos**

Al finalizar el curso el estudiante será capaz de:

- Señalar la influencia que ejerce el proceso de gestión financiera en los resultados de las corporaciones.
- Aplicar las técnicas y herramientas de planificación y medición financiera utilizadas por las corporaciones.
- Analizar diferentes escenarios financieros mediante la aplicación de las técnicas y herramientas de planificación financiera.
- Describir los procesos de riesgo financiero en el interno y entorno económico de la empresa.
- Formular indicadores económicos y financieros para controlar los resultados de la planificación

## III. Contenido

### **Tema I: Decisiones de inversión en el largo plazo: presupuestación de capital**

- Riesgos y Rendimientos
- Riesgo desde la perspectiva del Valor Económico Añadido (EVA)
- Importancia de la intermediación financiera en la economía
- Proceso de decisión en la preparación del presupuesto de capital
- Flujos de efectivo relevantes
- Determinación de la inversión inicial
- Cómo encontrar los flujos positivos de efectivo operativos
- Técnicas para preparar presupuestos de capital
- Métodos de comportamiento para **manejar el riesgo**
- Costo de capital promedio ponderado

**Bibliografía:** Capítulo 5, 8, 9 y 10, Lawrence J. Gitman, Principios de Administración Financiera, Décimo segunda edición (2012)

### **Tema II: Otras decisiones de inversión en el largo plazo: Arrendamiento financiero y Fideicomisos**

- Arrendamiento financiero
- Leasing operativo y financiero
- El escudo fiscal
- Fideicomisos

- Tipos de fideicomisos
- Fideicomiso de concesión de obras públicas
- Fideicomisos de titularización

**Bibliografía:** Notas técnicas suministradas por el profesor.



### Tema III: Toma de decisiones en la Estructura de Capital

- Fuentes de financiamiento a largo plazo
- Acciones y bonos
- Riesgos y rendimientos de los títulos valores
- Estructura de capital de la empresa
- Método EBIT-EPS para la estructura de capital
- Selección de la estructura de capital óptima

**Bibliografía:** Capítulo 11, Lawrence J. Gitman, **Principios de Administración Financiera**, Décima segunda edición (2012)

### Tema IV: Fusiones y adquisiciones

- Naturaleza y características de las fusiones y adquisiciones de empresas
- Métodos de valoración de empresas
- Precio de los activos y de la marca o mercado cautivo
- Valoración basada en acciones
- Las fusiones y Adquisiciones en Costa Rica

**Bibliografía:** Notas técnicas suministradas por el profesor.

## IV. Aprendizajes integrales

### Saber conceptual:

- Estar consciente del compromiso ético y humano de su desempeño, valorando la trascendencia de la economía en tanto práctica que impacta el desarrollo y bienestar de la sociedad.
- Poseer el conocimiento y la conciencia de los contextos históricos y políticos en los que se aplica un análisis económico y financiero específico.
- Poseer los conocimientos y habilidades que les permitan utilizar con discernimiento los principios, el universo conceptual, los métodos de construcción de conocimientos y criterios científicos de las principales corrientes teóricas de las ciencias económicas.
- Dominar los métodos cuantitativos y las técnicas computacionales apropiadas para su programa de estudio, y mostrar una apreciación de los contextos en los que estas técnicas y métodos son relevantes.
- Participar en el diseño y evalúen proyectos orientados al desarrollo económico y social.

### Saber procedimental:

- Aplicar el análisis económico para evaluar los problemas cotidianos.
- Comparar dos o más argumentos que tienen diferentes conclusiones sobre una cuestión o problema específico.
- Comprender el papel de los supuestos en los argumentos.
- Ubicar los análisis económicos en su contexto histórico, social y político
- Presentar, tabular y graficar la información estadística.
- Interpretar los resultados estadísticos y financieros.
- Realizar un análisis estadístico adecuado de los datos y explicar los problemas estadísticos involucrados.
- Resolver problemas que tienen soluciones claras.
- Proponer soluciones para problemas que no tengan respuestas claras e indicar en qué condiciones pueden ser soluciones viables.
- Comunicarse eficazmente en forma escrita, hablada y gráfica sobre cuestiones económicas específicas.
- Formular un argumento escrito bien organizado que establece supuestos e hipótesis, que están respaldados por pruebas.
- Presentar un argumento económico y financiero oralmente.
- Utilizar rigurosamente reglas estandarizadas de presentación de documentos
- Conoce el funcionamiento de las bases de datos de información cuantitativa y bibliográfica.
- Saber cómo localizar y utilizar fuentes de datos primarias (INEC, BCCR, Contabilidad Nacional, otros).
- Comprender y evaluar los acontecimientos económicos actuales y las nuevas ideas económicas.
- Utilizar paquetes informáticos para uso general y especializado para economistas.
- Emplear las tecnologías de info comunicaciones para investigar temas económicos.

### Saber actitudinal:

Los valores y actitudes que la Escuela busca inculcar a través de sus planes de estudio tienen carácter transversal, pues todos los cursos se comprometen con ellos. Estos son: la búsqueda de la verdad, la excelencia, la equidad y la igualdad de oportunidades y la honestidad intelectual.

## V. Responsabilidades del estudiantado

- a. Conocimiento del Reglamento de Enseñanza y Aprendizaje.
- b. Realización de las lecturas asignadas.
- c. Prioridad para asistir a las clases virtuales.
- d. Los estudiantes quienes no tengan acceso a Internet recibirán un plan remedial por parte del profesor.

## VI. Aspectos Metodológicos

Este curso se continuará impartiendo bajo la modalidad virtual, con el uso del aula virtual de la UNA.

La metodología del proceso de enseñanza virtual es el siguiente:

- Todas las sesiones se llevarán en forma asincrónica, es decir el estudiante tendrá oportunidad de participar en los foros respectivos durante toda la semana. Sin embargo, debe participar en las reuniones virtuales programadas para los viernes de 6:00 a 8:00 p.m. (participación sincrónica). Estas reuniones tienen la finalidad de explicar el contenido técnico del tema, así como las dudas e inquietudes derivadas de los casos prácticos. Para estas reuniones se utilizará la plataforma ZOOM o Teams de Microsoft.



- Todas las semanas, a partir del 13 de abril, se trabajará un foro de discusión, el cual puede ser de naturaleza teórica o práctica, según lo definido en la programación del curso. Los foros están diseñados con preguntas para activar el conocimiento teórico previo del estudiante y se sustentan en las lecturas, que el profesor asigna en forma previa. El estudiante debe subir su aporte en función de las preguntas del foro, tres días antes que finalice la sesión semanal. Asimismo, debe realizar una réplica del aporte de algún compañero, con el fin de activar la discusión en el aula virtual. El profesor replicará el aporte principal de cada estudiante.

- La participación en los foros, estudios de caso grupal, examen final y trabajo grupal de investigación, serán los instrumentos de evaluación del curso (ver apartado Evaluación)

Los modelos y estrategias de enseñanza empleados en este curso, según los objetivos planteados, serán:

**Modelo de enseñanza directa.** Con base en este modelo de aprendizaje por descubrimiento guiado, el profesor utilizará las siguientes estrategias:

- En cada sesión se explicitarán los objetivos o intenciones educativas que se pretenden conseguir al finalizar cada sesión.
- Para lograr una adecuada interacción en clase, se pretenderá construir una versión conjunta de los conocimientos con los estudiantes. De esta manera, durante la exposición de los temas, el profesor repetirá, reformulará y ampliará tanto las opiniones de los estudiantes como los aspectos medulares de los temas tratados.
- Con base en el conocimiento previo del alumno y con el objetivo de explicar los contenidos difíciles, el profesor utilizará ejemplos reales e hipotéticos.
- Todos los ejemplos prácticos serán desarrollados con aplicaciones en Excel.

**Modelo de enseñanza basada en problemas.** Con base en este modelo de aprendizaje por descubrimiento guiado, el profesor utilizará las siguientes estrategias:

- Se trabajarán con casos (reales e hipotéticos) cuidadosamente seleccionados y estructurados, para tratar de solucionarlos activamente mediante situaciones de discusión entre los estudiantes. Con esta estrategia se promoverá el aprendizaje cooperativo, formando equipos de trabajo.

Además, las experiencias de aprendizaje, como elementos activadores del currículum, se propician de acuerdo con las necesidades, intereses y características de los alumnos. El curso propicia situaciones de aprendizaje más prácticas que teóricas que le permitan al alumno "aprender haciendo", a saber:

- Mediante lecturas: el estudiante desarrollará su habilidad para la comprensión y la inferencia con referencia a la aplicación del tema de estudio, a la vez que aumenta su

vocabulario relacionado con la temática del curso.

- Por medio de los foros y estudio de casos: pondrá en práctica la comprensión, evaluación de ideas, la argumentación, el análisis, la criticidad, la creatividad y la toma de decisiones.
- Por medio de la investigación: el estudiante practicará la habilidad para identificar problemas, proponer soluciones con criterios de factibilidad, conveniencia y creatividad, desarrollando un argumento persuasivo y convincente.
- En línea con el punto anterior, el estudiante desarrollará la competencia práctica para seleccionar, evaluar e incorporar fuentes bibliográficas a sus trabajos académicos.



## VII. Evaluación

El **trabajo grupal de investigación** está relacionado con las experiencias nacionales e internacionales en materia de fusiones y adquisiciones, para lo cual se suministrarán los lineamientos de elaboración (aula virtual)

Evaluación	Porcentaje	Contenido	Fechas
Primer estudio de caso grupal	15%	Tema I	Semana 9
Segundo estudio de caso grupal	20%	Temas II y III	Semana 13
Examen final	15%	Tema IV	Semana 18
Participación en los foros con lectura en inglés	10%	Lectura en inglés asignadas por el profesor	
Participación en foros temáticos (3 puntos por foro)	25%	De acuerdo al cronograma de actividades	De la semana 7 a la 15
Trabajo grupal de investigación	15%	Asignado por el profesor	Semanas 16 y 17

Cada docente deberá indicar en el programa de su curso las normas de asistencia a las clases y a las actividades académicas programadas durante el periodo del curso, tales como foros, etc. La asistencia a las clases virtuales es obligatoria.

El plagio y otras situaciones relacionadas con la evaluación se sancionarán de acuerdo con el artículo 24 del Reglamento general sobre los procesos de enseñanza y aprendizaje de la Universidad Nacional: “Se considera plagio la reproducción parcial o total de documentos ajenos presentándolos como propios. En caso de que se compruebe el plagio por parte del estudiante, perderá el curso. Si reincide será suspendido de la carrera por un ciclo lectivo, y si la situación se repite una vez más, será expulsado de la Universidad”.

Si se llegara a detectar un posible plagio en un documento final, el profesor elevará al director el caso para que resuelva en un plazo no mayor a los cinco días hábiles.

## VIII. Cronograma

Semana	Fecha	Sesión	Tema	Actividades
1	10 - 15 de febrero	Introdutoria	Introducción al curso	Cumplido en forma presencial Nota: las semanas del 16 al 21 de marzo, del 23 al 28 de marzo y del 30 de marzo al 04 de abril, fueron suspendidas por la emergencia sanitaria
2	17 - 22 de febrero	Teórica	1	
3	24 - 29 de febrero	Teórico Práctica	1	
4	02 - 07 de marzo	Teórico Práctica	1	
7	13 al 18 de abril	Teórico Práctica	2	Foro temático sobre Arrendamiento
8	20 al 25 de abril	Práctica	Práctica sobre el tema II	Foro práctico sobre el tema II
9	27 de abril – 02 de mayo	Práctica General	1	Foro práctico sobre el tema I Entrega el Primer Estudio de Caso y lineamientos respectivos. Segundo foro sobre artículo en inglés
10	04 al 09 de mayo	Teórico	3	Foro temático sobre el tema III
11	11 al 16 de abril	Práctica	Práctica sobre el tema III	Foro práctico sobre el tema III
12	18 - 23 de abril	Práctica General	Temas II y III	Foro práctico sobre temas II y III
13	25 - 30 de abril	Teórico	4	Foro temático sobre el tema IV Entrega del Segundo Estudio de Caso (temas II y III)
14	01 - 06 de junio	Teórico	4	Continuación del foro temático sobre el tema IV
15	08 al 13 de junio	Práctico	4	Foro práctico sobre el tema IV
16	15 al 20 de junio	Exposiciones	Trabajo grupal de investigación Nota: se utilizará la plataforma ZOOM o Teams de Microsoft	
17	22 al 27 de junio	Exposiciones	Trabajo grupal de investigación Nota: se utilizará la plataforma ZOOM o Teams de Microsoft	
18	29 junio al 04 de	Examen Final (Tema III)		

## IX. Recursos Bibliográficos

### LECTURA BÁSICA:

- En Español: Lawrence J. Gitman. **Principios de Administración Financiera**. Décima Segunda Edición (Revisada, 2014). Editorial Pearson.
- En Inglés: Lawrence J. Gitman. **Principles of Financial Managerial**. 12h Edition. Pearson Education 2016
- Wong Ruiz, Juan Ricardo. **Notas Técnicas (Autoría propia)**

### LECTURA COMPLEMENTARIA:

- Scott Besley, Eugene F. Brigham. **Fundamentos de Administración Financiera**. Cengage Learning (2014)
- Brealey, Richard A. **Principios de Finanzas Corporativas**. McGraw Hill Interamericana, 2014
- Antonio, Partal Ureña, Fernando Moreno Bonilla, Pilar Gómez Fernández-Aguado, Manuel Cano Rodríguez. **Dirección Financiera de Empresa**. Ediciones Pirámide, 2014
- Salvador Durbán Oliva. Finanzas Corporativas. Primera Edición, Pirámide, 2012
- Carmen Ansotegui Olcoz ; Fernando Gómez-Bezares Pascual ; Raúl González Fabra. Ética en las finanzas. Editorial Desclée de Brouwer, S.A. 2014

