



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
FACULTAD DE CIENCIAS
ESCUELA DE MATEMÁTICA
CA-0510 Análisis de estados
financieros



Carta al Estudiante
Horas: 5 horas semanales Créditos: 4
Requisitos: CA-0410

1. Descripción del Curso.

Se introduce al estudiante al concepto de las finanzas de una empresa, dentro del campo de las Ciencias Actuariales. Los temas son introductorios, sin embargo, supone algunos conocimientos de álgebra, contabilidad y matemática financiera. Se dará énfasis en el análisis de los estados financieros de una empresa en general, y en particular para el caso de las empresas de seguros, en las cuales los conceptos de provisiones técnicas, solvencia y la regulación presentan algunas diferencias o particularidades de importancia. Los textos sobre estos temas, por lo general son voluminosos, presentando casos y comentarios de situaciones reales, lo que le brindan al estudiante una mejor perspectiva de las diferentes situaciones a las que se ve expuesto el director financiero de las empresas. Se le recomienda al estudiante la lectura de dichos documentos, principalmente porque sin ser el director financiero de una empresa de seguros, como actuario tendrá que interactuar con mucha frecuencia con dichos profesionales y los conceptos que se presentan.

2. Objetivo General:

Se introduce al estudiante a los fundamentos de las finanzas corporativas, y sus áreas de interés o metas. Además del manejo de los conceptos básicos de la contabilidad, los estados financieros, y la forma de trabajar con la información que ellos contienen. Se proporciona al estudiante una formación teórica y práctica, para que establezca sus propios criterios financieros al evaluar una empresa o un proyecto de inversión.

Objetivos específicos: se espera que el estudiante al finalizar el curso conozca o comprenda los siguientes aspectos:

1. Los objetivos de una empresa y sus administradores, y de los diferentes problemas a los que se enfrenta el administrador financiero.
2. Cómo representar y leer la contabilidad en una empresa, conocer sus principios y regulación.
3. Los diferentes estados financieros que corresponde a la información básica para el análisis de las finanzas de una empresa.
4. Diferenciar entre el flujo de efectivo y las ganancias de la empresa, y entre el valor de mercado y valor en libros.
5. El análisis de los estados financieros, por medio de las razones, de diferentes empresas.
6. Las cuentas de provisiones y reservas, tanto legales como voluntarias, que debe establecer una institución de seguros o reaseguradoras, para enfrentar adecuadamente los riesgos que asume.
7. Conocer el régimen de suficiencia de capital y solvencia de una empresa de seguros.
8. Determinación del requerimiento de capital de solvencia, su incidencia en el índice de suficiencia de capital, y su interpretación.
9. La cobertura de las diferentes provisiones técnicas.

10. Las formas de evaluar financieramente proyectos de inversión, incluyendo arrendamientos, y los riesgos a los que puede estar expuesto.

3. Contenido

1. Introducción a las finanzas corporativas.
2. Estados financieros.
3. Análisis de estados financieros.
4. Planeación a largo plazo.
5. Cómo valorar las acciones de una empresa.
6. El valor presente neto y otras reglas de inversión.
7. Toma de decisiones de inversiones de capital.
8. Análisis de riesgos, opciones reales y presupuesto de capital.
9. Riesgo y rendimiento.
10. El modelo de valuación de los activos de capital (CAPM).
11. Arrendamiento.

4. Metodología.

En el proceso de enseñanza aprendizaje, se impartirán lecciones magistrales, en las cuales serán los fundamentos y definiciones necesarias para la aplicación de la regulación actual. La mayoría de los conceptos serán ilustrados con la presentación de situaciones reales, o ejercicios prácticos. Se propone la realización de dos exámenes parciales y dos tareas cortas que se les asignarán a los estudiantes durante el curso.

En adición, cada estudiante expondrá un Trabajo Final del Curso (TFC), el cual consistirá en el desarrollo de un tema de libre elección por el estudiante, en el tanto sus contenidos sean prevalentemente relacionados con los temas desarrollados durante el curso. El TFC tendrá una estructura que considere al menos: Portada, Resumen Ejecutivo, Tabla de Contenidos, Marco Teórico, Desarrollo del Trabajo, Conclusiones y Bibliografía (el estudiante puede incluir las secciones adicionales que considere pertinente). En adición, se requiere que el estudiante haga una presentación ejecutiva con un tiempo máximo de 30 minutos.

El libro de texto o referencia principal será el Ross Stephen A., Westerfield Randolph W., Jaffe Jeffrey F.: Finanzas corporativas, 8th edición, 2009, McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V (Inglés)

5. Sistema de evaluación

La evaluación del curso se llevara a cabo por medio de dos exámenes parciales, dos tareas y el Trabajo Final del Curso. La materia de cada uno de los exámenes corresponderá principalmente a los temas cubiertos en las lecciones previas al examen. Se determinará la nota de aprovechamiento como el promedio ponderado de la siguiente forma: Los parciales tendrán un valor de 20% cada uno (40% total), y las tareas 10% cada una (20% en total). El TGC tendrá un peso del 40%, distribuido así: 30% trabajo escrito y 10% su presentación. Para aprobar el curso se requiere que la nota de aprovechamiento no sea inferior a siete (7.0). Si no se obtiene una nota de aprovechamiento superior a seis (6), se pierde el curso. Para los estudiantes que obtengan una nota de aprovechamiento entre seis y siete, podrán realizar el examen de ampliación, en el cual, con una nota superior a siete se prueban el curso con nota 7.0, de lo contrario queda con el estatus de reprobado.

6. Fecha de exámenes.

Los exámenes se realizarán durante las horas de clase. Las tareas pueden ser entregadas por escrito o digital. Se debe tener en consideración las siguientes fechas, entre las cuales se incluye las fechas:

Actividad Fechas (2017)

Inicio de lecciones: Lunes 7 de agosto

Primer Examen Parcial: Lunes 25 de setiembre.

Jueves 12 de octubre: feriado

Segundo Examen Parcial: Lunes 20 de noviembre.

TFC: Semana del 27 de noviembre al viernes 1 de diciembre.

Fin de lecciones: Sábado 25 de noviembre

Examen de ampliación: Lunes 4 de diciembre.

7. Bibliografía

1. Reglamento sobre autorizaciones, registros y requerimientos de funcionamiento de entidades supervisadas por la superintendencia General de seguros. Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, septiembre 2008.
2. Reglamento sobre la solvencia de entidades de seguros y reaseguros, Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, septiembre 2008. (Modificaciones).
3. Sistema de Supervisión de Seguros, Estándar de Negocio para Entidades Aseguradoras (Actualizado 01 de julio de 2015)
4. Ley Reguladora del mercado de seguros, alcance 30, Gaceta 152, 7 de agosto del 2008. Ley 8653 CR.
5. Burkett J., McIntyre T., Sonlin S., DFA Insurance Company Case Study, Part I: Reinsurance and Asset Allocation.
6. Durán S., P; Otero G., L. El análisis financiero dinámico como herramienta para el desarrollo de modelos internos en el marco de Solvencia II. Instituto de Ciencias del Seguro, MAFRE

7. Salas B., T: Análisis y Diagnóstico Financiero, Enfoque Integral, 4 ed, Ediciones Guayacán , 2005
8. Otero, L. A., Duran, P. Diseño de un modelo de análisis financiero dinámico aplicado al seguro de automóviles español, Universidad de Santiago de Compostela, 2007.
9. Camacho MM, Rivero MJ: Introducción a la Contabilidad Financiera. Universidad Complutense de Madrid, 2010, Pearson Educación, S.A.
10. Soriano, MJ; Introducción a la contabilidad y las finanzas. Editorial Profit, Coordinador Oriol Amat.
11. Ross Stephen A., Westerfield Randolph W., Jaffe Jeffrey F.: Finanzas corporativas, 8th edición, 2009, McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V (Inglés).