



CARRERA DE DIRECCION DE EMPRESAS

CATEDRA DN-0442 FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

PROGRAMA DEL CURSO

I SEMESTRE 2015

Información general:

Créditos: 3 créditos.

Horas lectivas por semana: 3 horas semanales (horas netas: 2.5).

Requisitos: DN-0341. **Correquisito:** -

Información de la Cátedra: Profesores:

Sede Rodrigo Facio:

Grupo 01: Randy López

Grupo 02: Ernesto Orlich

Grupo 03: Raúl Espinoza

Grupo 04: Roberto Solé (Coordinador)

Sedes Regionales y Recintos:

Guanacaste: Luis Bermúdez

Pacífico: Christian Molina

Occident.: Manrique Hernández

Paraíso: Jorge Róger Méndez

Guápiles: Francisco Cordero

Caribe: Minor Ramírez

I. Descripción del curso: El curso coloca al estudiante en contacto con los principales instrumentos de finanzas de mediano y largo plazo, para lo cual se deben tener fundamentos de finanzas básicas, de corto plazo y matemática elemental, perteneciendo al VII Ciclo del Bachillerato en Dirección de Empresas.

II. Objetivo General:

Introducir al estudiante en las técnicas de valuación de instrumentos y de financiamiento de largo plazo, y los factores que afectan su valuación, a fin de aplicarlos a problemas reales que enfrentará como futuro profesional, así como en los conceptos y modelos para el análisis del riesgo financiero (individual y de cartera) y en los nuevos enfoques para optimizar la gestión empresarial y creación de valor.

III. Objetivos Específicos:

- Presentar las técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo.
- Capacitar al estudiante en los distintos aspectos de la administración del riesgo de activos financieros (individuales y de cartera) por medio de modelos como la valuación de activos de capital (MPAC), y la forma de cálculo del costo de capital.
- Analizar otras diferentes fuentes no tradicionales de financiamiento en el largo plazo y la relación de apalancamiento.
- Introducir el concepto del Valor Económico Agregado (EVA), como metodología para determinar la creación de valor de la empresa a través del tiempo de acuerdo al nivel de riesgo operante, y su aplicación en el concepto del Cuadro de Mando Integral.

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



IV. Contenido Programático:

TEMA I – Tasas de interés y valuación de bonos y acciones:

1. Características y precios de los bonos
2. Las tasas de interés, calificaciones, tipos y mercados de los bonos
3. La inflación y otros factores que influyen en el rendimiento de los bonos
4. Características y naturaleza del capital contable o accionario
5. El Modelo de descuento de los dividendos (Modelo de Gordon) y sus parámetros
6. Valuación de acciones preferentes y acciones comunes
7. La Razón Precio-Utilidad (P/U)

Bibliografía: Capítulos 7 y 8 (Ross, Westerfield y Jordan)

TEMA II – Riesgo y rendimiento:

1. Rendimientos, riesgo y primas de Riesgo
2. La crisis financiera del 2008
3. Rendimientos esperados, variabilidad, varianza, desviación estándar y covarianza
4. El riesgo de un activo financiero individual y de un portafolio (cartera)
5. Riesgo país, riesgo sistemático, riesgo no sistemático y la diversificación
6. Coeficiente Beta, Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y Línea de Mercado de Valores

Bibliografía: Capítulos 12 y 13 (Ross, Westerfield y Jordan)
Capítulo 11 (Ross, Westerfield y Jaffe)
Capítulo 16 (Madura)

TEMA III – Costo de capital:

1. Fundamentos y estimación por medio del MPAC
2. Estimación del Coeficiente Beta
3. Determinantes del Coeficiente Beta
4. Comparación del Modelo de Descuento de Dividendos (Gordon) con el MPAC
5. Costo de: deuda de corto y largo plazo, acciones preferentes, acciones comunes y utilidades retenidas
6. El Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y el Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP)
7. Los costos de flotación o colocación y el costo de capital por división o proyectos

Bibliografía: Capítulo 14 (Ross, Westerfield y Jordan)
Capítulo 10 (Gitman)

TEMA IV – Emisión pública de títulos y estructura de capital:

1. La oferta pública de títulos en Bolsa y los métodos alternativos de emisión
1. Los bancos de inversión, los suscriptores y la fijación del precio inicial de oferta pública
2. El anuncio de la emisión y el costo de nuevas emisiones
3. Los derechos de suscripción y el efecto en el precio de mercado y en los valores contables
4. El mercado de capital privado versus la oferta pública
5. La estructura de capital y la teoría del pastel
6. Maximización del valor de la empresa versus maximización del rendimiento de los accionistas
7. El apalancamiento financiero y el valor de la empresa
8. Estructura de capital bajo proposiciones de Modigliani y Miller (Proposiciones I y II)
9. El efecto de los impuestos y la estructura óptima de capital

Bibliografía: Capítulos 15 y 16 (Ross, Westerfield y Jordan)



TEMA V – Política de dividendos:

1. Fundamentos y tipos de dividendos
2. La importancia de las políticas y los factores que influyen en una política
3. Tipos de políticas
4. Teoría de la irrelevancia de los dividendos
5. Teoría de la importancia de los dividendos
6. La recompra de acciones
7. Los impuestos personales y la legislación en Costa Rica en la recompra de acciones
8. Los dividendos en acciones
9. Partición (*split*) de acciones y partición inversa (*split* inverso)

Bibliografía: Capítulo 17 (Ross, Westerfield y Jordan)

TEMA VI – Valor Económico Agregado (EVA):

1. Importancia e introducción del concepto
2. Los indicadores tradicionales y la carencia de mostrar la creación de valor
3. Objetivos y concepto del EVA
4. Cálculo del EVA y estrategias para incrementarlo
5. Las UAIDI, el valor contable del activo y el costo de capital
6. El valor de mercado agregado
7. La fijación de incentivos y la motivación de los colaboradores
8. La relación del EVA con el cuadro de mando integral
9. Capítulos 3, 4 y 5 (Amat).

Bibliografía: Capítulos 3, 4 y 5 (Amat)

V. Sistema de Evaluación y Cronograma:

1er. Examen Parcial (Temas I y II)	20 % a)
2do. Examen Parcial (Temas III y IV)	20 % a)
3er. Examen Parcial (Temas V y VI)	20 % a)
Quices (total 6)	10 % a)
Casos y / o tareas (total 7)	10 %
Trabajo final	<u>20 %</u>
NOTA FINAL	<u>100 % b)</u>

a) El estudiante que falte a alguno de los exámenes, deberá justificar su ausencia de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso ñ) y Artículo 24 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001) y tendrá que realizar un Examen de Reposición al final del curso (ver fecha en este Programa), que sustituye al no realizado.

b) Con nota mayor que 60 % e inferior a 70 %, el estudiante deberá realizar un Examen de Ampliación que cubre toda la materia del curso, sustituye los resultados previamente obtenidos, y se aprueba con una nota mínima de 70 %, quedando un 7.00 de Nota Final de curso, de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).



Cronograma:

CRONOGRAMA DN-0442																				
FECHAS	Marzo			Abril				Mayo					Junio				Julio			
	9	16	23	6	13	20	27	2	4	11	18	25	30	1	8	15	22	29	4	7
CLASES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16				
Tema I	■	■	■	■																
Entrega Casos 1 y 2				■																
Tema II					■	■	■													
Quiz 1					■															
Entrega Caso 3								■												
Quiz 2									■											
Entrega Caso 4										■										
1er. Examen Parcial											■									
Tema III												■	■	■						
Tema IV																				
Quiz 3													■							
Entrega Caso 5																				
Quiz 4																				
2do. Examen Parcial																				
Tema V																				
Tema VI																				
Quiz 5																				
Entrega Caso 6																				
Entrega Trabajo Final																				
Quiz 6																				
Entrega Caso 7																				
3er. Examen Parcial																				
Examen Reposición																				
Examen Ampliación																				

- Exámenes Parciales: Sábados 1:00 p.m.
- Exámenes de Reposición y Ampliación: 5 p.m.

* Las fechas de clases están referenciadas a los días lunes a impartirse en la Sede Rodrigo Facio, pero igual aplicarán según el día que se encuentren programadas para las demás Sedes y Recintos.

VI. Metodología:

Para cumplir con los objetivos, las lecciones serán impartidas por el profesor, previa lectura del estudiante de los temas a desarrollarse en la lección, así como el desarrollo práctico de ejercicios, en forma interactiva entre el profesor y el estudiante. Además el trabajo práctico realizado por el estudiante fuera del aula y las horas de consulta según horario a convenir entre profesor y estudiantes.

VII. Bibliografía:

Texto y recursos básicos obligatorios:

- Calculadora Financiera (o bien aplicación equivalente para teléfono inteligente).
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jordan, Bradford. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2010. (Capítulos 7, 8 y del 12 al 17)
- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999. (Capítulos 3, 4 y 5)
- Gitman, Lawrence. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Addison Wesley. México D.F., México. Décimo Primera Edición, 2008. (Capítulo 10)
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jaffe, Jeffrey. Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2012. (Capítulo 11)