



## 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
- ✓ Investigación
- ✓ Valores y Ética

## CARRERA DE DIRECCION DE EMPRESAS CATEDRA DN-0442 FINANZAS MEDIANO Y LARGO PLAZO PROGRAMA DEL CURSO III CICLO 2016

### I. Información general:

**Ubicación:** El curso pertenece al VI Ciclo del Bachillerato en Dirección de Empresas, y 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 y álgebra.

**Requisitos:** DN-0341. **Correquisito:** - **Créditos:** 3 créditos.

**Horas lectivas:** Consta de 3 horas semanales (horas netas: 2,5).

### Profesores y Horarios de la Cátedra:

| SEDE RODRIGO FACIO:          |                    |                  |                       |
|------------------------------|--------------------|------------------|-----------------------|
| N° Gr.                       | Profesor           | Horarios de      |                       |
|                              |                    | Clase            | Consulta <sup>1</sup> |
| 01                           | Alexander Sandoval | K, V: 6 a 9 p.m. | K, V: 5 y 9 p.m.      |
| Roberto Solé (Coordinador)   |                    |                  |                       |
| SEDES Y RECINTOS REGIONALES: |                    |                  |                       |
| N° Gr.                       | Profesor           | Horarios de      |                       |
|                              |                    | Clase            | Consulta <sup>1</sup> |
| Pacífico                     | Rafael Alvarado    | K, V: 5 a 8 p.m. | K, V: 8 a 10 p.m.     |

### II. Descripción del Curso:

Se busca que el estudiante del curso DN-0442 de la Carrera de Dirección de Empresas y futuro profesional, sea una persona preparada en las áreas técnicas del curso, alguien emprendedor con sentido de la ética y la responsabilidad social, que se desempeñe y tome decisiones considerando valores como la solidaridad, la tolerancia y la perseverancia, y destrezas tales como la comunicación asertiva y el trabajo en equipo. El estudiante deberá dirigir su actuar durante el curso acorde con dichos valores y competencias, y aplicarlos en su desarrollo del curso.

<sup>1</sup> Se realizarán dentro de las instalaciones de la EAN, requiriéndose que el estudiante confirme previamente su asistencia al profesor con una anticipación no inferior de 48 horas. Alternativamente podrán brindarse consultas en otros horarios, por mutuo acuerdo entre estudiante y profesor.



### III. 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.

### IV. 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.

### V. Contenido Programático:

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

1. Características y precios de los bonos
2. Valores y rendimientos de los bonos
3. El riesgo de la tasa de interés, el riesgo del emisor y las calificaciones
4. Tipos y mercados de los bonos
5. La inflación y otros factores que influyen en el rendimiento de los bonos
6. Características y naturaleza del capital contable o accionario
7. El modelo de descuento de los dividendos (Modelo de Gordon) y sus parámetros
8. Valuación de acciones preferentes y acciones comunes
9. La razón Precio–Utilidad (P/U) y los mercados de valores

**Bibliografía:** Capítulos 8 y 9 (Ross, Westerfield y Jaffe)

#### 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 y el rendimiento de un activo financiero individual y de un portafolio (cartera)
5. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de dos activos
6. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de muchos activos
7. Riesgo país, riesgo sistemático, riesgo no sistemático y la diversificación
8. Coeficiente Beta, Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y Línea de Mercado de Valores

**Bibliografía:** Capítulos 10, 11 y 12 (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, la correlación y los determinantes del coeficiente
3. Comparación del MPAC con el Modelo de Descuento de Dividendos (Gordon)
4. Costos de la deuda de corto y largo plazo, las acciones preferentes y comunes y las utilidades retenidas

*Una larga trayectoria de excelencia...*

- 
5. Los costos de flotación o colocación y el costo de capital por división o proyectos
  6. Los mercados de capitales eficientes y los desafíos conductuales
  7. El Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y el Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP)

**Bibliografía:** Capítulos 13 y 14 (Ross, Westerfield y Jaffe)  
Capítulo 9 (Gitman y Zutter)

**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. El financiamiento de largo plazo: deuda, acciones comunes y acciones preferentes
6. Bonos, préstamos bancarios y tendencias recientes en la estructura de capital
7. La estructura de capital y la teoría del pastel
8. Maximización del valor de la empresa versus maximización del rendimiento de los accionistas
9. El apalancamiento financiero y el valor de la empresa
10. La estructura de capital bajo las teorías de Modigliani y Miller (Proposiciones I y II)
11. El efecto de los impuestos y la estructura óptima de capital
12. Las quiebras financieras, el límite del uso de la deuda y los costos de la quiebra y los impuestos.
13. Establecimiento de la estructura de capital en las empresas

**Bibliografía:** Capítulos 15, 16, 17 y 20 (Ross, Westerfield y Jaffe)

**TEMA V – Política de dividendos:**

1. Fundamentos y tipos de dividendos
2. Tipos de políticas, su importancia y los factores que influyen en ellas
3. Las teorías de la irrelevancia de los dividendos y de la importancia de los dividendos
4. La recompra de acciones
5. Los impuestos personales y la legislación en Costa Rica en la recompra de acciones
6. Los dividendos en acciones
7. Partición (*split*) de acciones y partición inversa (*split* inverso)

**Bibliografía:** Capítulo 19 (Ross, Westerfield y Jaffe)

**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)



## VI. Sistema de Evaluación:

A través de los siguientes componentes de la evaluación, en lo que resulte pertinente, y para 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, mediante la aplicación de la rúbrica de evaluación cualitativa. Asimismo, cada docente será responsable de identificar y establecer en sus clases la forma en que aplicará en la difusión de los ejes transversales.

|                                      |                 |
|--------------------------------------|-----------------|
| 1er. Examen Parcial (Temas I y II)   | 25 % a)         |
| 2do. Examen Parcial (Temas III y IV) | 25 % a)         |
| 3er. Examen Parcial (Temas V y VI)   | 25 % a)         |
| Quices (total 6)                     | 10 % a)         |
| Casos y / o tareas (total 7)         | 5 %             |
| Trabajo final                        | <u>10 %</u>     |
| NOTA FINAL                           | <u>100 % b)</u> |

El estudiante que falte a alguno de las pruebas, 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, fecha establecida en el apartado este Programa, y que sustituirá al examen no realizado.

- a) Con nota 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).
- b) Con nota 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).



## VII. Cronograma:

| CRONOGRAMA DN-0442    |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
|-----------------------|-------|----|----|----|----|----|----|----|---------|---|----|----|----|----|----|----|-------|----|---|---|----|
| FECHAS                | Enero |    |    |    |    |    |    |    | Febrero |   |    |    |    |    |    |    | Marzo |    |   |   |    |
|                       | 10    | 13 | 17 | 20 | 24 | 27 | 28 | 31 | 3       | 7 | 10 | 14 | 17 | 18 | 21 | 24 | 28    | 3  | 4 | 7 | 11 |
| CLASES                | 1     | 2  | 3  | 4  | 5  | 6  |    | 7  | 8       | 9 | 10 | 11 | 12 |    | 13 | 14 | 15    | 16 |   |   |    |
| Tema I                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Caso 1        |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Caso 2        |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Tema II               |       |    |    | 3  |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Quiz 1                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Caso 3        |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Quiz 2                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Caso 4        |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| 1er. Examen Parcial   |       |    |    |    |    |    | 1  |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Tema III              |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Tema IV               |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   | 3  |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Quiz 3                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Caso 5        |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Quiz 4                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| 2do. Examen Parcial   |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    | 1  |    |    |       |    |   |   |    |
| Tema V                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Tema VI               |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    | 3  |       |    |   |   |    |
| Quiz 5                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Caso 6        |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Trabajo Final |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Quiz 6                |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| Entrega Caso 7        |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   |    |
| 3er. Examen Parcial   |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    | 1 |   |    |
| Examen Reposición     |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   | 2 |    |
| Examen Ampliación     |       |    |    |    |    |    |    |    |         |   |    |    |    |    |    |    |       |    |   |   | 1  |

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

① Exámenes Parciales y de Ampliación: 1:00 p.m.      ② Exámenes de Reposición: 5 p.m.

③ El Profesor que imparte este curso, ha declarado conocer el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, y de conformidad con el Artículo 18 Inciso b), ha adquirido el compromiso de tener a esta fecha, abarcada y vista en clase la totalidad de la materia a ser evaluada para el venidero Examen Parcial a realizarse, y la cual se encuentra indicada en el Contenido Programático y su Temario respectivo, así como en el Sistema de Evaluación del presente Programa, y es consciente que la próxima clase la dedicará exclusivamente a realizar un Repaso / Práctica de la materia misma. Por consiguiente, y al ser las fechas y las horas de los Exámenes Parciales, programadas con la suficiente anticipación y realizados simultáneamente a nivel nacional (y por ende, inalterables), es que cualquier ausencia o impedimento a clases o retrasos por parte del Profesor (con o sin su culpabilidad, ej. seminarios, reuniones, actividades oficiales de Sedes o Recintos, feriados, etc.) que pudiesen alterar ya sea en parte o en todo las fechas de las actividades indicadas en este Cronograma, el Profesor es consciente que se verá obligado a reponer dicha clase, con la suficiente anticipación a la fecha del Examen Parcial

*Una larga trayectoria de excelencia...*



### **VIII. Aspectos Metodológicos:**

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 que se garantice un ambiente de diálogo y libre expresión de las ideas y opiniones.

Para cumplir con los objetivos, las lecciones serán impartidas por el profesor, pero es de suma relevancia para un mejor aprovechamiento del estudiante y de sus resultados, la lectura constante por parte del estudiante, idealmente de forma anticipada de los temas a desarrollarse en la lección, así como el desarrollo práctico de ejercicios, en forma interactiva entre el profesor y el estudiante, y el trabajo práctico realizado por el estudiante fuera del aula y las horas de consulta a convenir entre profesor y estudiantes.

### **IX. Bibliografía:**

#### **Texto y recursos básicos obligatorios:**

##### Texto y recursos básicos obligatorios:

- Calculadora Financiera (no se permiten aplicaciones equivalentes en teléfono inteligentes).
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jaffe, Jeffrey. Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2012. Capítulos 8 al 17 y del 19 al 20.
- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999. Capítulos 3 al 5.
- Gitman, Lawrence y Zutter, Chad. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Educación. México D.F., México. Décimo Segunda Edición, 2012. Capítulo 9.
- Madura, Jeff. Administración Financiera Internacional. Cengage Learning Editores, S.A. de C.V., México D.F., México. Décimosegunda Edición, 2015. Capítulo 16.