



Hacia el proceso de autoevaluación y autorregulación. **"Asumiendo el reto para la excelencia profesional"**

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

UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
"Una larga trayectoria de excelencia"
CARRERA

CÁTEDRA DE MERCADO DE VALORES PROGRAMA DEL CURSO DN-0443 II Ciclo Lectivo 2009

Información general:

Créditos: 03

Horas lectivas semanales: 02:50

Requisitos: DN-0442 Finanzas de mediano y largo plazo

Correquisito: DN-0444 Bolsa de valores

Profesores Sede Central:

Grupo 01: Prof. Ernesto Orlich D. (Aula 141 CE, L: 07 a 09:50)
Grupo 02: Prof. Alejandro Elizondo C. (Aula 444 CE, L: 07 a 09:50)
Grupo 03: Prof. Alina Granados V*. (Aula 443 CE, L: 16 a 18:50)
* Coordinadora
Grupo 04: Prof. Hermes Alvarado S. (Aula 444 CE, L: 16 a 18:50)
Grupo 05: Prof. Greivin Alí A. (Aula 117 CE, L: 19 a 21:50)
Grupo 06: Prof. Alejandro Paz P. (Aula 258 LE, L: 19 a 21:50)

Profesores Sedes Regionales:

Guanacaste: Prof. Diego Campos C.
Guápiles: Prof. Francisco Cordero Ch.
Limón: Prof. Alba Luz Obando J.
Occidente: Prof. Álvaro González M.
Pacífico: Prof. Ronaldo Azofeifa M.
Paraíso: Por asignar

I. Descripción del curso:

El curso Mercado de Valores está dirigido a dotar al estudiante, de manera ordenada y sencilla, de los conocimientos necesarios para comprender el funcionamiento de los mercados de valores, incluyendo aspectos legales y técnicos, tanto bursátiles como financieros y la aplicación de dichos conocimientos.

II. Objetivo General:

Estudiar el funcionamiento de los mercados de valores como parte del sistema financiero, mediante el análisis del mercado de valores Costarricense. Comprender el financiamiento y la inversión mediante el mercado de valores. Poner al estudiante en contacto con los diferentes productos bursátiles que se negocian en Costa Rica y brindarle herramientas básicas para la toma de decisiones de inversión.



III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Entender el papel del mercado de valores como parte del sistema financiero, considerando aspectos básicos del entorno económico, legal y éticos.
- Conocer la estructura del sistema financiero costarricense, así como las interrelaciones entre los diversos participantes.
- Entender los conceptos fundamentales para comprender el funcionamiento del mercado de valores.
- Analizar las características de los diferentes productos que se negocian en el mercado de valores costarricense.
- Conocer acerca de los métodos de valoración de algunos instrumentos financieros y las herramientas de análisis para la toma de decisiones de inversión.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA 1. GENERALIDADES SOBRE EL SISTEMA FINANCIERO. Concepto y funciones de los mercados financieros. Marco legal, estructura y evolución del sistema financiero Costarricense. Interrelaciones de la economía con el mercado de valores.

- Capítulo 1 (pág.1 a 25). "*Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense*" (R. Matarrita y J. Ledezma)

TEMA 2. EL MERCADO DE VALORES COSTARRICENSE. Funciones, y ubicación del mercado de valores dentro del sistema financiero. Marco legal del mercado de valores Costarricense. Participantes, valores de deuda y accionarios del Mercado de Valores Costarricense. El registro y la inscripción de valores en Costa Rica: concepto de Oferta Pública Autorizada y requisitos de inscripción. Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA'S). La Estandarización y Desmaterialización de los Valores. Los mecanismos de colocación: por bolsa, ventanilla y contratos de suscripción.

- Capítulos 2 (pág. 26 a 62) y Capítulo 3 (pág. 76 a 107; 124 a 133). "*Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense*" (R. Matarrita y J. Ledezma)
- Art. 2 al 6 y 18. Reglamento de Oferta Pública (SUGEVAL)
- Art. 9 al 10; 42 al 46; 60 al 64; 78 al 80. Reglamento de Oferta Pública (SUGEVAL)
- *Nota técnica "Costos Asociados con la Emisión y Colocación de Bonos a través de Bolsa"* (A. Granados)
- *Nota técnica: "Material Complementario Tema 2 y 4"* (A. Granados).

TEMA 3. ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN COSTA RICA. Activos financieros de renta fija: Características de una emisión de renta fija, rendimiento, plazo de una emisión, redención anticipada, riesgos de liquidez, reinversión, insolvencia y otros. Aplicación de la valoración de activos de renta fija en el Mercado de Valores Costarricense. Valoración de las carteras de inversión en Costa Rica. Mercado accionario: aspectos generadores de valor, definiciones y conceptos del mercado



accionario, índices bursátiles (su aplicación en Costa Rica). Desdoblamientos (splits) y capitalizaciones. Análisis Técnico y Fundamental: principios básicos y análisis del comportamiento del precio de las acciones de una empresa local.

- Tema 1 y 2 (pág. 1 a 42). "Mercado Accionario y Valoración de Empresas " (L. Feinzaig)
- Nota técnica: "Análisis Técnico y Análisis Fundamental". (G. Alí)
- Art. 1 al 5. Reglamento sobre Valoración de Carteras Mancomunadas. SUGEVAL
- Material de consulta opcional (para los estudiantes que requieran repasar conceptos básicos de matemática financiera). Temas 1 al 7 (pág. 1 a 50) "Matemática Financiera de las Operaciones Bursátiles". (R. Matarrita):

TEMA 4. OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y CONCEPTOS RELEVANTES DEL MERCADO DE VALORES. Los Fondos de inversión: características, tipos, aplicación en el mercado de valores Costarricense. La Titularización: operatividad, emisiones provenientes de procesos de titularización en Costa Rica. Cómo operan los contratos de Reporto.

- Capítulo 3, pág. 108 a 121 y 133 a 158. "Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense" (R. Matarrita y J. Ledezma)
- Nota técnica: "Material Complementario Tema 2 y 4" (A. Granados).

TEMA 5. LA ÉTICA EN LOS MERCADOS DE VALORES. Análisis de cómo se aplica la ética en el mercado de valores.

- El tema se analizará mediante un foro, charla, película, etc, de acuerdo a las instrucciones que el profesor dará oportunamente.

V- SISTEMA DE EVALUACIÓN

Sistema de Evaluación:

Concepto	Contenido	Porcentaje
Primer Parcial ⁽¹⁾	Tema 1 y 2	25%
Segundo Parcial ⁽¹⁾	Tema 3 y 4	25%
Exámenes cortos ⁽²⁾	Temas 1 al 5	15%
Análisis de Realidad Nacional ⁽³⁾	Temas 1 al 5	15%
Trabajo de Investigación ⁽⁴⁾	Temas 1 al 5	20%
TOTAL:		100 %

(1) Exámenes parciales: se repondrán únicamente si la ausencia fue justificada conforme los requisitos establecidos en la normativa de la Universidad de Costa Rica. Dichos documentos deberán presentarse en los plazos definidos en la reglamentación, al profesor del curso, con copia al Coordinador de la Cátedra.

(2) Pruebas cortas: se podrá aplicar pruebas cortas en cualquier sesión, sobre la materia vista no evaluada.

(3) Análisis sobre Realidad Nacional: en el transcurso del semestre conforme las instrucciones del profesor, los estudiantes deberán presentar por escrito, el análisis de artículos o noticias, para su discusión en clase.



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
"Una larga trayectoria de excelencia"
CARRERA

Los trabajos deben contener: copia del artículo o noticia, resumen, análisis y conclusión del tema. El análisis debe consistir en la aplicación de la bibliografía del curso y los conceptos vistos en clase. Como parte de este concepto se considerará también la actividad del tema 5, Ética en los Mercados de Valores, así como la asistencia y presentación de reportes sobre charlas que el profesor podría asignar durante el semestre.

(4) El Trabajo de investigación consistirá en la aplicación práctica de un tema previamente asignado por el profesor y se expondrán durante el semestre cuando corresponda cubrir el respectivo tema según el cronograma del curso. Los temas se ponderarán de la siguiente manera: 70% el trabajo escrito y 30% la exposición del trabajo. El trabajo escrito debe cumplir con los requisitos de un trabajo formal universitario (portada, índice, introducción, desarrollo, conclusión y bibliografía). En la exposición deben participar todos los integrantes del grupo. La nota de exposición es grupal, por lo que es responsabilidad de todos, velar por la preparación y dominio del tema de cada uno de los integrantes, ya que el desempeño individual incide sobre la nota general del grupo.

VI. Cronograma:

Sesión	Fecha	Tema
1	10 de Agosto	Tema 1
2	17 de Agosto	Tema 1
3	24 de Agosto	Tema 2
4	31 de Agosto	Tema 2
5	7 de Septiembre	Tema 2
6	14 de Septiembre	Tema 2
7	21 de Septiembre	Tema 3
N/A	26 de setiembre (Sábado 1:00 p.m)	Primer Examen Parcial
8	28 de Septiembre	Tema 3
9	5 de Octubre	Tema 3
N/A	12 de Octubre	Feriado
10	19 de Octubre	Tema 3
11	26 de Octubre	Tema 4
12	2 de Noviembre	Tema 4
13	9 de Noviembre	Tema 4
14	16 de Noviembre	Tema 5
N/A	21 de Noviembre (Sábado 1:00 p.m)	Segundo Examen Parcial
15	23 de Noviembre	Atención consultas (registro de notas, exámenes, etc)
16	30 de Noviembre	Examen de Reposición
17	07 de Diciembre	Examen de Ampliación



VII- METODOLOGÍA

- El curso busca desarrollar las habilidades del estudiante y por lo tanto fomenta su participación activa, por lo que utilizarán diversos recursos didácticos de acuerdo a la dinámica de cada uno de los temas a desarrollar:
- Los conceptos básicos serán expuestos por el profesor previa lectura por parte de los estudiantes del material incluido en el temario del curso así como de cualquier otro material complementario que el profesor asigne previamente. El profesor incentivará la participación de los alumnos durante el desarrollo de la clase y podrá aplicar exámenes cortos escritos u orales para evaluar periódicamente la materia.
- Se proporcionarán direcciones de Internet para consultar temas relacionados o complementarios para el desarrollo de las tareas y trabajos asignados y se podrá asignar la participación a charlas sobre temas afines al mercado de valores.
- En el caso de los trabajos grupales, cada grupo deberá tener como máximo cinco miembros.
- A solicitud expresa del estudiante, el profesor atenderá consultas para lo cual se concertará la hora, día y lugar según acuerdo entre el estudiante y el profesor.
- Los exámenes son de cátedra, por lo que se realizarán el día y a la hora indicada en el cronograma del curso.

VIII- BIBLIOGRAFÍA

Documentación contenida en la antología del curso:

- Alí, G. Nota técnica: "Análisis Técnico y Análisis Fundamental". Universidad de Costa Rica. Octubre 2008
- Feinzaig, L. Mercado Accionario y Valoración de Empresas. FUNDEVAL
- Granados, A. Nota Técnica "Costos Asociados con la Emisión y colocación de Bonos a través de la Bolsa". Universidad de Costa Rica. Septiembre 2007
- Granados, A. Nota técnica: "Material Complementario: Tema 2 y 4". Universidad de Costa Rica. Octubre 2007
- Matarrita, R. Matemática Financiera de las Operaciones Bursátiles. FUNDEVAL (Material de consulta opcional)
- Matarrita y Ledezma. Aspectos generales del mercado de valores costarricense. FUNDEVAL

Información disponible en internet:

- Reglamento de Oferta Pública (SUGEVAL).
<http://www.sugeval.fi.cr/esp/marcojuri/norvigente/marvigente.html#entidades>



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
"Una larga trayectoria de excelencia"
CARRERA

- Reglamento sobre Valoración de Carteras Mancomunadas. SUGEVAL
<http://www.sugeval.fi.cr/esp/marcojuri/norvigente/marvigente.html#entidades>
- Registro Nacional de Valores e Intermediarios (<http://rnvi.sugeval.fi.cr/>). (Información para consulta opcional)
- Ley N° 7782 Ley Reguladora del Mercado de Valores de Costa Rica (LRMV).
<http://www.sugeval.fi.cr/esp/marcojuri/ley/marco.html> (Información para consulta opcional)