



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

- ✓ Ética
- ✓ Tolerancia
- ✓ Solidaridad
- ✓ Perseverancia
- ✓ Alegría

Ejes Transversales

- ✓ Emprendedurismo
- ✓ Valores y Ética

CARRERA DE CONTADURIA PUBLICA CATEDRA PC-0545 FINANZAS AVANZADAS

PROGRAMA DEL CURSO

II SEMESTRE 2015

Información general:

Créditos: 3 créditos.

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

Requisitos: PC-0411. **Correquisito:** -

Información de la Cátedra: Profesores:

Sede Rodrigo Facio:

Grupo 01: Roberto Solé (Coordinador)

Grupo 02: Randy López

Grupo 03: Caridad Solís

Sedes y Recintos Regionales:

Atlántico: Ronald Aguilar

Limón: Gerardo Romero

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 X Ciclo de la Licenciatura de Contaduría Pública.

Se busca que el estudiante del curso PC-0545 de la Carrera de Contaduría Pública, además de 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 los diversos ejercicios, casos y tareas.

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).



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.
- Presentar los diversos elementos de las políticas de dividendos y otras formas de retribución al accionista, así como instrumentos de colocación de capital accionario que no causan efecto en la riqueza del accionista.

IV. 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
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)

V. Sistema de Evaluación y Cronograma:

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.

Cada docente será responsable y deberá identificar y establecer en sus clases la forma en que aplicará en la difusión de los temas de ética, valores y ejes transversales, así como su evaluación.

Evaluación:

1er. Examen Parcial (Temas I y II)	25 % a)
2do. Examen Parcial (Temas III, IV y V)	25 % a)
Quices (total 6)	15 % a)
Casos y / o tareas (total 7)	15 %
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 PC-0545																		
FECHAS	Agosto			Setiembre				Octubre					Noviembre				Diciembre	
	13	20	27	3	10	17	24	1	8	15	22	29	5	12	19	26	1	8
CLASES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
Tema I																		
Entrega Casos 1 y 2																		
Quiz 1																		
Tema II																		
Entrega Caso 3																		
Quiz 2																		
Entrega Caso 4																		
Quiz 3																		
1er. Examen Parcial																		
Tema III																		
Tema IV																		
Entrega Caso 5																		
Quiz 4																		
Entrega Caso 6																		
Quiz 5																		
Tema V																		
Entrega Trabajo Final																		
Quiz 6																		
Entrega Caso 7																		
2do. Examen Parcial																		
Examen Reposición																		
Examen Ampliación																		

- Exámenes Parciales: 7:00 p.m.
- Exámenes de Reposición y Ampliación: 5 p.m.

* Las fechas de clases están referenciadas a los días jueves 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. Las clases se desarrollarán en un ambiente de tolerancia, respeto y comunicación asertiva, promoviéndose el trabajo en equipo, igualdad de oportunidades y sin discriminación, garantizándose un ambiente de diálogo y libre expresión de ideas y opiniones.

VII. Bibliografía:

Texto y recursos básicos obligatorios:

- Calculadora Financiera (o bien aplicación equivalente para teléfono inteligente).
- 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.
- 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.

Una larga trayectoria de excelencia...