



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
DE NEGOCIOS
UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

PROGRAMA DEL CURSO

PC-0545 FINANZAS AVANZADAS



La Escuela de Administración de Negocios

Fundada en 1943, es una de las Escuelas con mayor trayectoria en Costa Rica y Centroamérica en la formación de profesionales de alto nivel en las carreras de Dirección de Empresas y Contaduría Pública. Cuenta con un equipo docente altamente capacitado, así como un curriculum actualizado según las necesidades y cambios actuales del mercado. Actualmente ambas carreras se encuentran acreditadas por el SINAES en la Sede Rodrigo Facio.

Misión

Promover la formación humanista y profesional en el área de los negocios, con ética y responsabilidad social, excelencia académica y capacidad de gestión global, mediante la docencia, la investigación y la acción social, para generar los líderes y 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 Humanistas

Ética Tolerancia Solidaridad
Perseverancia Alegría

Valores Empresariales

Innovación Liderazgo Excelencia
Trabajo en equipo Emprendedurismo
Responsabilidad Social

Una larga trayectoria de excelencia...



2511-9180 / 2511-9188



www.ean.ucr.ac.cr



negocios@ucr.ac.cr



[/eanucr](https://www.facebook.com/eanucr)



PC-0545
CÁTEDRA FINANZAS AVANZADAS
II CICLO 2018

DATOS DEL CURSO

Carreras:	Contaduría Pública				
Ubicación:	X Ciclo del Plan de Estudios				
Requisitos:	PC-0411				
Correquisitos:	-				
Créditos:	3				
Horas de teoría:	2 horas	Horas de práctica:	1 hora	Horas de laboratorio:	- horas

PROFESORES DEL CURSO

SEDE RODRIGO FACIO

N° Grupo	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
001	Randy López Bogantes (*)	randy.bogantes@gmail.com	441	J:19-21:50	J:17-19:00
002	Alejandro Elizondo Castillo	alejandros.elizondo@ucr.ac.cr	442	J:19-21:50	J:17-19:00
003	Isabel Pereira Piedra	Isabel.pereirapiedra@ucr.ac.cr	443	J:19-21:50	J:17-19:00

(*) **Coordinador**

SEDES Y RECINTOS REGIONALES

N° Grupo	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
Santa Cruz	Joel Jiménez Mayorga	jojimenez@ice.go.cr	01	V:17:19-50	S:8am-10:00 am
Turrialba	Ronald Aguilar Dormond	ronald.aguilar@ucr.ac.cr	--	J: 18-20:50	J:16-18:00
Limón	Gerardo Romero Centeno	gromeropv@yahoo.com	--	K:17-19:50	S: 8am 10:00 am

* Se requiere por parte del Estudiante al Profesor, la confirmación de su asistencia con una anticipación no inferior de 48 horas. A solicitud del Estudiante, y en acuerdo con la disponibilidad del Profesor, alternativamente podrán atenderse consultas según el día, la hora, y el lugar acordado para cada caso particular, y/o por otros medios virtuales, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.

I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Se busca que el estudiante del curso PC-0545 de la Carrera de Contaduría Pública 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.

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), utilizando recursos tecnológicos e informáticos disponibles como ayuda complementaria.

III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Conocer las distintas técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo.
2. Capacitar al estudiante en los distintos aspectos de la administración del riesgo de activos financieros (individuales y de cartera) por medio de modelos como el Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC), y la forma de cálculo del costo de capital ponderado.
3. Comprender el concepto del costo de capital, y su análisis del costo de capital marginal ponderado.
4. Analizar otras diferentes fuentes no tradicionales de financiamiento en el largo plazo, así como la relación de apalancamiento.
5. 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, el Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y la Línea de Mercado de Valores (LMV)

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. Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y 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, la partición (*split*) de acciones y la 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 las 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

Bibliografía: Capítulos 3, 4 y 5 (Amat)





V. 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 tal que se garantice un ambiente de diálogo y libre expresión de las ideas y opiniones.
- Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
- Fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.
- Asimismo, y para cumplir con los objetivos, las lecciones serán impartidas por el profesor. Sin embargo, y para un adecuado aprovechamiento de los conocimientos a adquirir, es de suma relevancia que el estudiante mantenga durante el curso la constante lectura, idealmente de forma anticipada a los temas a desarrollarse en cada lección, así como el desarrollo práctico de ejercicios, en forma interactiva entre el profesor y el estudiante, y el trabajo práctico realizado por el éste fuera del aula, y simultáneamente a través de las horas de consulta a convenir entre profesor y estudiantes.
- El curso busca desarrollar las habilidades del estudiante, por lo que fomenta su participación activa, utilizando diversos recursos didácticos de acuerdo con la dinámica de cada uno de los temas a desarrollar, para fomentar el trabajo en equipo, el aprendizaje colaborativo y fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.
- Sobre el uso de la tecnología se utilizarán a discreción del profesor las plataformas virtuales de la Universidad, para la presentación y entrega de algunos requerimientos; por lo que los estudiantes deberán inscribirse para su utilización. El uso de aparatos electrónicos (como teléfonos, computadoras y calculadoras, entre otros) durante las lecciones, será coordinado por el docente, de acuerdo con la dinámica del proceso enseñanza – aprendizaje de cada lección.

VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

En los aspectos de evaluación, en lo que resulte pertinente 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.

Cada docente debe identificar y establecer en el programa la forma en que aplicará en la evaluación los temas de ética, valores y ejes transversales.

Rubro	Contenido	Porcentaje	Observac.
Primer Examen Parcial	Temas I y II	30 %	a)
Segundo Examen Parcial	Temas III, IV, V y VI	30 %	a)
Quices (en total 6)	Temas I, II, III, IV, V	15 %	
Casos y/o Tareas (en total 6)	Temas I, II, III, IV, V	10 %	
Trabajo Final		15 %	
NOTA FINAL		100 %	b)

- 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.
- 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).





- c) El objetivo de la investigación es contribuir con el proceso de enseñanza-aprendizaje del estudiante, de manera que los apoye a tener experiencias en este campo que le permitan al final de su carrera con mayor facilidad la elaboración de su trabajo final de graduación.

La conformación de los grupos para realizar el trabajo de investigación la realizan los estudiantes y no podrán estar constituidos por más de cuatro estudiantes.

El trabajo consiste en determinar y analizar el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) para un activo financiero (acción) de una empresa (previamente asignada de modo aleatorio por el profesor) que cotiza en la Bolsa de Valores de los Estados Unidos. Para esto se deberá calcular entre otros, la Beta (B), el Costo del Capital Accionario mediante el Modelo de Precios de los Activos de Capital y el Modelo de Dividendos de Gordon, el Costo Ponderado de la Deuda, y finalmente el CCPP.

VII. CRONOGRAMA

CRONOGRAMA PC-0545																				
FECHAS	Agosto			Setiembre					Octubre				Noviembre				Diciembre			
	16	23	30	6	13	20	27	29	4	11	18	25	1	8	15	22	29	1	3	11
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																				
Quiz 2																				
Entrega caso 3																				
Repaso / Práctica								③												
Entrega caso 4																				
Quiz 3																				
1er. Examen Parcial									①											
Tema III																				
Entrega caso 5																				
Quiz 4																				
Tema IV																				
Tema V																				
Entrega caso 6																				
Quiz 5																				
Entrega trabajo final																				
Tema VI																				
Quiz 6																				
Repaso / Práctica																				③
2do. Examen Parcial																				①
Examen Reposición																				②
Examen Ampliación																				②

Las fechas de clase están referenciadas a los días Jueves, a impartirse en la Sede Rodrigo Facio, pero igual aplicarán según el día de la semana que se encuentren programadas para los demás grupos de dicha Sede y los referidos a las demás Sedes y Recintos Regionales.

- ① Exámenes Parciales: 8:00 a.m.
- ② Exámenes de Reposición y de Ampliación: 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 inmediato Examen Parcial a realizarse según se encuentra en el Contenido Programático y en el Sistema de Evaluación del presente Programa, y es consciente que la siguiente clase, la dedicará 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.

VIII. BIBLIOGRAFÍA

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).
- 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. Décimo segunda Edición, 2015. (Capítulo 16).

