



CARRERA DE CONTADURIA PUBLICA

II SEMESTRE 2012

CATEDRA FINANZAS AVANZADAS PC-0545

PROGRAMA DEL CURSO

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

Información general: El curso pone al alumno en contacto con los principales instrumentos y evaluaciones de las finanzas avanzadas actuales, para lo cual se deben tener fundamentos de finanzas básicas, de corto plazo, matemáticas financieras y presupuestación de capitales.

Créditos: 3 créditos.

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

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

Información de la Cátedra:

Profesores:

Grupo 01: Roberto Solé (Coordinador)

Grupo 02: Federico Chaves

I. Descripción del curso: El curso pone al alumno en contacto con las principales evaluaciones e instrumentos de las finanzas avanzadas actuales, para lo cual se deben tener fundamentos de finanzas básicas, de corto plazo, matemáticas financieras y presupuestación de capitales, perteneciendo al X Ciclo de la Licenciatura en Contaduría Pública.

II. Objetivo General:

- ◆ Proporcionar al estudiante los elementos e instrumentos de análisis financieros de largo plazo, a fin de aplicarlos a problemas reales que enfrentará como futuro profesional.
- ◆ Proporcionar al estudiante las diferentes bases, conceptos y modelos para el análisis del riesgo financiero (individual y de cartera), necesarios para la toma de decisiones, así como las finanzas corporativas internacionales.
- ◆ Introducir al estudiante en los nuevos enfoques para optimizar la gestión empresarial y crear valor y de los conceptos e instrumentos de análisis para la valoración de empresas y las respectivas fusiones y adquisiciones.
- ◆ Orientar al estudiante en el desarrollo de una actitud positiva, hacia la búsqueda de soluciones alternativas para un mismo problema.



III. Objetivos específicos:

- ◆ Capacitar al estudiante en los distintos aspectos de la administración del riesgo de activos financieros (individuales y de cartera) por medio de modelos de valuación como el modelo para la valuación de activos de capital (MPAC).
- ◆ Presentar los diversos elementos de las finanzas corporativas internacionales en los mercados de divisas, tipos de cambio y tasas de interés.
- ◆ Analizar los efectos del arrendamiento (financiero y operativo) como alternativa de apalancamiento y financiamiento.
- ◆ 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.
- ◆ Analizar las diferentes técnicas financieras al fusionar o adquirir empresas, así como las diversas estrategias y objetivos.
- ◆ Introducir los elementos, conceptos, instrumentos y técnicas de análisis financieros para la valoración de empresas y acciones de largo plazo, así como los aspectos y factores que afectan su valuación y su aplicación respectiva de la técnica del análisis de flujos de efectivo para la valuación y adquisición de empresas.

IV. Contenido Programático:

TEMA I- Riesgo y rendimiento: Fundamentos, rendimientos, variabilidad, rendimientos esperados, riesgo de un activo financiero individual, riesgo de una cartera, riesgo país, riesgo sistemático y no sistemático, diversificación, Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y Línea de Mercado de Valores (LMV). Capítulos 12 y 13 (Ross, Westerfield y Jordan), y Capítulo 16 (Madura).

TEMA II- Finanzas corporativas internacionales: Mercados de divisas y tipos de cambio, paridad del poder de compra, paridad de las tasas de interés, tasas forward, presupuesto internacional de capital, riesgo del tipo de cambio y riesgo político. Capítulo 21 (Ross, Westerfield y Jordan).

TEMA III- Arrendamientos financieros y operativos: El arrendamiento como forma de financiamiento y como elemento apalancador, normativa contable y tributaria (FAS B # 13, NIIF # 17 y Decreto # 32876-H), arrendar versus comprar, arrendamiento operativo, arrendamiento financiero, análisis de flujos de efectivo para los arrendamientos, tasa de interés implícita, seguros, comisiones y gastos administrativos. Capítulo 27 (Ross, Westerfield y Jordan) y Artículo: Arrendamientos en Costa Rica (Solé).

TEMA IV- Valor Económico Agregado (EVA): Introducción del concepto, indicadores tradicionales, objetivos, concepto, cálculo, estrategias para incrementarlo, valor de mercado agregado, cuadro de mando integral. EVA Valor Económico Agregado (Amat) (Texto Completo).



CARRERA DE CONTADURIA PUBLICA

TEMA V- Fusiones y Adquisiciones: Fuentes de valor, fusiones, adquisiciones, desincorporaciones, reestructuraciones, compras apalancadas. Capítulo 26 (Ross, Westerfield y Jordan), Capítulos 1 y 2 (Marín y Ketelhöhn) y Nota Técnica: Estrategias de Internacionalización de las Empresas (Chaves).

TEMA VI- Valoración de Empresas y Acciones: Importancia, definición metodologías en la valoración de empresas: Estáticos: valor contable, activo real neto, valor de liquidación, Dinámicos: valor de renta y múltiplos, valor actual y descuento de los flujos de efectivo, proyección de estados financieros, períodos de proyección, proyección de estado de resultados, proyección del balance de situación, proyección de flujo de caja, ordenamiento del flujo de caja, flujo de caja libre de la empresa, flujo de caja libre del socio, capital de trabajo, capital de trabajo, inversiones en activos fijos, crecimiento en inversiones, ciclos de inversión, relación de inversiones y ventas, valor residual, crecimiento de los flujos. Valoración de acciones. Capítulos 3 y 4 (Sanjurjo y Reinoso) y Capítulos 3 al 6 (Marín y Ketelhöhn).

V. Sistema de Evaluación y Cronograma:

1er. Examen Parcial (Tesis I)	25 % a)
2do. Examen Parcial (Tesis II)	25 % a)
3er. Examen Parcial (Tesis III)	25 % a)
Quices, casos y / o tareas	<u>25 %</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 en la fecha establecida en este Programa al final del curso, que sustituirá al examen no realizado.
- 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 lo estipulado en el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).

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.



CARRERA DE CONTADURIA PUBLICA

CRONOGRAMA PC-0545																	
FECHAS	Agosto				Setiembre				Octubre				Noviembre				Dic.
	9	16	23	30	6	13	20	27	4	11	18	25	1	8	15	22	
CLASES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Tesis I	■	■	■	■													
Quiz 1				■													
Entrega Caso 1				■													
Tesis II					■	■	■										
Quiz 2					■												
Entrega Caso 2					■		■										
1er. Examen Parcial							■	■	■								
Tesis III								■	■	■							
Tesis IV										■	■	■					
Entrega Caso 3										■							
Entrega Caso 4										■							
Quiz 3											■						
Entrega Caso 5											■						
2do. Examen Parcial												■	■	■			
Tesis V													■	■	■		
Tesis VI														■	■	■	
Quiz 4															■		
Entrega Caso 6															■		
Entrega Caso 7																■	
3er. Examen Parcial																	■
Examen Reposición																	■
Examen Ampliación																	■

VII. Bibliografía:

- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999.
- Chaves, Federico. Estrategias de Internacionalización de las Empresas.
- Madura, Jeff. Administración financiera internacional. International Thomson Editores, S.A. de C.V., México D.F., México. Sexta Edición, 2001.
- Marín, José Nicolás y Ketelhöhn, Werner. Fusiones y Adquisiciones en la Práctica. Cengage Learning Editores, México D.F., México, Primera Edición, 2008.
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jordan, Bradford. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Novena Edición, México D.F., México: Editorial Mc. Graw Hill, 2010.
- Sanjurjo, Miguel y Reinoso, María del Mar. Guía de Valoración de Empresas. Prentice Hall – Financial Times / PriceWaterhouseCoopers. Editorial Pearson, Madrid, España. Segunda Edición, 2003.
- Solé, Roberto. Arrendamientos en Costa Rica, tres dimensiones distintas: contable, tributaria y financiera. Volumen 30 (Enero-Junio 2012), en Revista de Ciencias Económicas, San José, Costa Rica, Latindex / Editorial Universidad de Costa Rica, 2011, páginas 217 a 233.