



Escuela de Administración de Negocios  
*Asumiendo el reto para la excelencia profesional: Acreditación*



CARRERA DE DIRECCION DE EMPRESAS

I SEMESTRE 2013

**CATEDRA FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO DN-0442**

**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 de finanzas de mediano y largo plazo, para lo cual se deben tener fundamentos de finanzas básicas, de corto plazo y matemática elemental.

**Créditos:** 3 créditos.

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

**Requisitos:** DN-0341. **Correquisito:**

**Información de la Cátedra:**

Profesores:

Grupo 01: Jorge Arrea

Grupo 02: José D. López

Grupo 03: Ernesto Orlich

Grupo 04: Raúl Espinoza

Grupo 05: Roberto Solé (Coordinador)

Grupo 06: Alexander Sandoval

**I. Descripción del curso:** El curso pone al alumno 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.

**II. Objetivo General:**

- ◆ Proporcionar al estudiante los elementos e instrumentos de análisis financieros de mediano y 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.
- ◆ Introducir al estudiante en las técnicas de valuación de instrumentos y de financiamiento de largo plazo, así como los aspectos y factores que afectan su valuación.
- ◆ Introducir al estudiante en los nuevos enfoques para optimizar la gestión empresarial y crear valor, así como en los conceptos e instrumentos de análisis para la valoración de empresas y las respectivas fusiones y adquisiciones.



CARRERA DE DIRECCION DE EMPRESAS

**III. Objetivos específicos:**

- Capacitar al estudiante en los distintos aspectos de la administración del riesgo de activos financieros (individuales y de cartera) por medio del Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC).
- Presentar las técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo, así como la determinación del costo de capital de una empresa.
- Analizar otras diferentes fuentes no tradicionales de financiamiento en el largo plazo, así como otros temas de interés relacionados.
- 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.
- Analizar las diferentes técnicas financieras al fusionar o adquirir empresas, así como las diversas estrategias y objetivos.

**IV. Contenido Programático:**

**TEMA I- Riesgo y rendimiento:** Fundamentos, rendimientos, variabilidad, varianza, desviación estándar, rendimientos esperados, covarianza, riesgo de un activo financiero individual y de un portafolio o cartera, riesgo país, riesgo sistemático y riesgo no sistemático, diversificación, Coeficiente Beta, 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- Costo de capital:** Fundamentos, costo de: deuda de corto y largo plazo, acciones preferentes, acciones comunes y utilidades retenidas, costo de capital promedio ponderado, costo de capital por división, costo de capital marginal ponderado, costos de flotación o colocación, financiamiento de una empresa (emisión de títulos, oferta pública, suscriptores, derechos, deuda a largo plazo, dilución), estructura de capital y capital accionario, modelos Modigliani y Miller, y estructura óptima de capital. Capítulos 14, 15 y 16 (Ross, Westerfield y Jordan) y Capítulo 10 (Gitman).

**TEMA III- Tasas de interés y valuación de bonos y acciones:** Características y precios de los bonos, tasas, calificaciones, tipos y mercados de los bonos, tasas de interés, inflación y otros factores que influyen en el rendimiento de los bonos, características y naturaleza del capital contable o accionario, valuación de acciones preferentes y acciones comunes. Capítulos 7 y 8 (Ross, Westerfield y Jordan).

**TEMA IV- Política de dividendos:** Fundamentos, tipos, dividendos en efectivo, importancia de las políticas, factores que influyen en una política, tipos de políticas, otras alternativas, dividendos en acciones y splits (e inversos) de acciones. Capítulo 17 (Ross).

**TEMA V- Valor Económico Agregado (EVA):** Introducción del concepto, indicadores tradicionales, objetivos, concepto, cálculo, estrategias para incrementarlo, valor de mercado agregado. Capítulos 1 al 7 y Anexos 1 al 4 (Amat).

**TEMA VI- Fusiones y adquisiciones:** Fundamentos, objetivos y formas legales de las fusiones y adquisiciones, fuentes de valor, des-incorporaciones, efectos financieros y contables, reestructuraciones corporativas, privatizaciones, compras apalancadas, alianzas estratégicas, contabilizaciones, método descuento flujos para valoración de empresas y resultados en la práctica. Capítulo 26 (Ross, Westerfield y Jordan).



**CARRERA DE DIRECCION DE EMPRESAS**

**V. Sistema de Evaluación y Cronograma:**

1er. Examen Parcial (Tesis I y II)	20 % a)
2do. Examen Parcial (Tesis III y IV)	20 % a)
3er. Examen Parcial (Tesis V y VI)	20 % a)
Quices (mínimo 5)	20 % a)
Casos y / o tareas (mínimo 10)	10 %
Trabajo	<u>10 %</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).

<b>CRONOGRAMA DN-0442</b>																			
	Marzo		Abril						Mayo				Junio				Julio		
<b>FECHAS</b>	11	18	1	8	15	22	29	6	13	20	27	3	10	17	24	1	8	15	
<b>CLASES</b>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16			
Tesis I	■	■	■																
Entrega Caso 1			■	■															
Tesis II				■	■	■													
Quiz 1				■															
Entrega Caso 2 y 3				■	■	■													
Quiz 2					■														
Entrega Caso 4					■	■													
Entrega Caso 5						■	■												
1er. Examen Parcial							■	■	■										
Tesis III							■	■	■	■									
Entrega Caso 6								■	■	■									
Tesis IV									■	■	■								
Quiz 3										■	■								
Entrega Caso 7											■	■							
Quiz 4												■	■						
Entrega Caso 8													■	■					
2do. Examen Parcial														■	■				
Tesis V															■	■			
Tesis VI																■	■		
Quiz 5																	■	■	
Entrega Caso 9																	■	■	
Entrega Caso 10																		■	
3er. Examen Parcial																		■	
Examen Reposición																		■	
Examen Ampliación																		■	



# Escuela de Administración de Negocios

*Asumiendo el reto para la excelencia profesional: Acreditación*



## CARRERA DE DIRECCION DE EMPRESAS

### 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.

### VII. Bibliografía:

#### Texto básico:

- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jordan, Bradford. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2010.

#### Textos de lecturas complementarias:

- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999.
- Gitman, Lawrence. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Addison Wesley. México D.F., México. Décimo Primera Edición, 2008.
- Madura, Jeff. Administración financiera internacional. International Thomson Editores, S.A. de C.V., México D.F., México. Sexta Edición, 2001.