



2007: 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

## CATEDRA FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO DN-0442

### PROGRAMA DEL CURSO

**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: Alejandro Elizondo

Grupo 03: Raúl Espinoza

Grupo 04: Roberto Solé (Coordinador)

Grupo 05: 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.



### 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 (MVAC).
- 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.

### IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

**TEMA I- Riesgo y rendimiento:** Fundamentos, riesgo de un activo financiero individual, riesgo de una cartera, riesgo país, modelo de valuación de activos de capital (MVAC). Capítulo 5 (Gitman), Capítulo 16 (Madura) y Capítulo 10 (Ross, Westerfield y Jaffe).

**TEMA II- Costo de capital:** Fundamentos, costo de: deuda de largo plazo, acciones preferentes, acciones comunes y utilidades retenidas, costo de capital promedio ponderado, costo de capital marginal ponderado. Capítulo 10 (Gitman).

**TEMA III- Valuación de bonos y acciones:** Naturaleza de los bonos, naturaleza del capital contable (acciones preferentes, acciones comunes), fundamentos de la valuación de bonos, valuación de acciones comunes, toma de decisiones. Capítulos 6 y 7 (Gitman) y Notas completas (Rodríguez).

**TEMA IV- Política de dividendos:** Principios de los dividendos, importancia de las políticas, factores que afectan la política, tipos de políticas, otras formas. Capítulo 12 (Gitman).

**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:** Fuentes de valor, fusiones, adquisiciones, desincorporaciones, reestructuraciones, compras apalancadas. Capítulo 23 (Van Horne) y Capítulos 1 al 6 (Marín y Ketelhöhn).



## 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, casos y / o tareas	20 %
Trabajo	20 %
NOTA FINAL	100 % b)

- 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).

CRONOGRAMA DN-0442																		
	Marzo				Abril			Mayo				Junio					Julio	
FECHAS	9	16	23	30	13	20	27	4	11	18	25	1	8	15	22	29	6	13
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																		
Entrega Caso 3																		
Entrega Caso 4																		
Tesis IV																		
Quiz 3																		
Entrega Caso 5																		
2do. Examen Parcial																		
Tesis V																		
Tesis VI																		
Quiz 4																		
3er. Examen Parcial																		
Examen Reposición																		
Examen Ampliación																		



## 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. BIBLIOGRAFIA

### Texto básico:

- Gitman, Lawrence. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Addison Wesley. México D.F., México. Décimo Primera Edición, 2008.

### Textos de lecturas complementarias:

- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999.
- 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.
- Rodríguez, Arnoldo. El mercado de valores de los EEUU (NYSE). Alajuela, Costa Rica: Instituto Centroamericano en Administración de Empresas (INCAE), 1997. Nota Técnica.
- Rodríguez, Arnoldo. Las bolsas de valores. Alajuela, Costa Rica: Instituto Centroamericano en Administración de Empresas (INCAE), 1997. Nota Técnica.
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jaffe, Jeffrey. Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Quinta Edición, 2001.
- Van Horne, James - Wachowicz, John. Fundamentos de administración financiera. Prentice Hall Hispanoamericana, S.A., México D.F., México. Octava Edición, 1994.