

**Universidad de Costa Rica**  
**Facultad de Ciencias Económicas**  
**Escuela de Administración de Negocios**  
**Cátedra de Mercado de Valores (DN-0443)**  
**Programa II semestre 2005**

Profesores:  
Greivin Alí (Coordinador)  
Marcelo Chavarría  
Rita González  
Luis Guerrero  
Marlene Jiménez  
Ricardo Valenciano

## **I Descripción**

El curso persigue dotar al estudiante de los conocimientos relacionados con los aspectos financieros del mercado de valores, incluyendo el entorno legal, la base conceptual, la valoración y aplicación práctica de los mismos.

## **II Objetivo General**

Estudiar las principales fuentes de financiamiento corporativo en los mercados de valores. Poner al estudiante en contacto con el análisis financiero de los diferentes tipos y características de los títulos valores que se negocian en los mercados financieros y bursátiles en Costa Rica.

## **III Objetivos Específicos**

- ✓ Conocer la base conceptual de los mercados de valores primarios y secundarios
- ✓ Entender el entorno económico y legal de los mercados de valores
- ✓ Comprender y analizar el financiamiento por medio de acciones y bonos, incluyendo la base conceptual y los métodos de valoración.

## **IV- Contenido:**

### **Tema I: Marco teórico de los mercados financieros:**

- a- Concepto y funcionalidad.
- b- Clasificación de los mercados financieros
- c- Marco legal del sistema financiero
- d- Estructura del sistema financiero
- e- Escenario fiscal y monetario (inflación, devaluación y reservas monetarias entre otros factores)

### **Tema II: Mercado de valores costarricense:**

- a- Marco legal:
  - i- Ley Reguladora del Mercado de Valores
  - ii- Código de Comercio ( títulos inscritos y títulos no inscritos, títulos nominativos, títulos a la orden, títulos al portador)
- b- Clasificación de mercados de acuerdo con el plazo y forma de venta:
  - i- Mercado de dinero y de capitales.

- ii- Mercado primario y secundario
- c- Funciones del mercado de valores:
  - i- Flujo ahorro inversión
  - ii- Optimización de asignación de recursos
  - iii- Liquidez
- d- Principales participantes del mercado de valores:
  - i- Inversionistas
  - ii- Empresas emisoras de títulos
  - iii- Bolsas de valores
  - iv- Puestos y agentes de bolsa
  - v- Ente regulador
  - vi- Clasificadoras de riesgos
  - vii- Centrales de custodia de valores
- e- El registro y la inscripción en bolsa
  - i- Razones para inscripción en bolsa
  - ii- El proceso de inscripción
  - iii- El underwriting
  - iv- Costos y emisiones

**Tema III: Valoración de instrumentos financieros:**

- a- Aspectos generales de Matemática Financiera:
  - i- Valor presente, valor futuro, descuento simple y descuento compuesto.
  - ii- Anualidades vencidas y anticipadas
  - iii- Cálculos de rendimientos efectivos
- b- Valoración de bonos:
  - i- El modelo básico de valuación de un bono
  - ii- Cambio en el valor a través del tiempo
  - iii- Rendimiento al vencimiento
  - iv- Riesgo de la tasa de interés
- c- Valoración de acciones:
  - i- Modelo de valuación de acciones
  - ii- Dividendos esperados
  - iii- Ganancias de capital
  - iv- Valuación de acciones con crecimiento cero y con crecimiento inconstante
  - v- Precios y rendimientos reales de las acciones
- d- Modelos de valoración de activos financieros: Teoría del Portafolio, Modelo de Valoración de activos de capital (CAPM) y Teoría de Precios de Arbitraje (APT):
  - i- Teoría de Portafolio: Riesgo de cartera, Diversificación, Riesgo individual y riesgo colectivo.
  - ii- Aspectos Teóricos del Modelo de Valoración de activos de capital (MVAC: CAPM)
  - iii- Determinación del coeficiente beta.
  - iv- Determinación del Rendimiento esperado.
  - v- Modelo de Teoría de Precios de Arbitraje (APT).

- vi- Determinación de multifactores.
  - vii- Riesgo no sistemático.
- e- Valoración a precios de mercado en Costa Rica
    - i- Objetivo
    - ii- Vector de precios de la Bolsa Nacional de Valores
    - iii- Aplicación real

**Tema IV: Algunos productos financieros en el mercado costarricense:**

- a- Fondos de inversión
- b- Titularización
- c- Fideicomisos

**V- Actividades:**

El curso pretende desarrollar habilidades y por tanto fomenta la participación activa del estudiante. De acuerdo con esto el profesor presentará los conceptos básicos del contenido, siempre incentivando los aportes del alumno. Asimismo se desarrollarán ejercicios y casos prácticos aplicados al entorno local, aplicación regional y global.

**VI- Evaluación**

	Propuesta
I Examen Parcial	20%
II Examen Parcial	20%
Pruebas cortas y tareas	15%
Trabajos de investigación*	20%
Examen Final	25%
Nota Final	100%

\*Trabajos de investigación: Como mínimo se realizarán dos Trabajos de aplicación práctica y de investigación de campo, a realizar en grupo por parte de los estudiantes con la guía del profesor sobre temas de actualidad relacionados con el mercado de valores. La composición de los grupos no podrá ser mayor a 4 estudiantes. La presentación de los trabajos se hará en las fechas indicadas en el cronograma y será oral y escrita. En la presentación oral todos los estudiantes deberán participar obligatoriamente.

Se pueden eximir del examen final aquellos estudiantes que obtengan como mínimo un resultado promedio de 90% en la suma de los puntos de exámenes parciales, trabajo de investigación y pruebas cortas.

**VII- Bibliografía**

Aspectos generales del mercado de valores costarricense. Rodrigo Matarrita Venegas I Parte

Aspectos generales del mercado de valores costarricense. Rodrigo Matarrita Venegas II Parte

Mercados e Instituciones Financieras. Fabozzi Frank J., Modigliani Franco y Ferri Michael. Editorial Prentice Hall. Primera Edición 1996

Principios de Finanzas Corporativas. Brealey y Myers. Editorial Mc Graw Hill. Quinta Edición, 1996.

Matemáticas Financieras. Ayres, Frank. Editorial Mc Graw Hill. Primera Edición. 1998

Fundamentos de Administración Financiera. Besley Scott, Brigham Eugene. Editorial Mc Graw Hill. Doceava edición. 2000

Matemática Financiera. Lincoyán Portus G. Editorial Mc Graw Hill. Cuarta Edición.

Leyes de Costa Rica:

Ley Reguladora del Mercado de Valores de Costa Rica

Código de Comercio

Reglamentos emitidos por la Sugeval y la Bolsa Nacional de Valores

### VIII- Cronograma:

<i>Sesión</i>	<i>Fecha</i>	<i>Tema</i>	<i>Bibliografía</i>
1	12 de agosto	Introducción al Curso y Mercados financieros	Capítulo 1: Fabozzi
2	19 de agosto	Mercados financieros	Capítulo 1: Fabozzi y Capítulo 2: Scott Besley
3	26 de agosto	Mercado de valores en Costa Rica	Aspectos generales del mercado de valores: Rodrigo Matarrita
4	02 de setiembre	Mercado de valores en Costa Rica	Aspectos generales del mercado de valores: Rodrigo Matarrita
5	09 de setiembre	Mercado de valores en Costa Rica y Entrega y Exposición de trabajo de investigación # 01	Aspectos generales del mercado de valores: Rodrigo Matarrita
6	16 de setiembre	Valoración de instrumentos financieros	Capítulo de Bonos y Anualidades Libro Matemática Financiera de Frank Ayres. Debe indicarse el número
<b>7</b>	<b>23 de setiembre</b>	<b>I Examen Parcial</b>	
8	30 de setiembre	Valoración de instrumentos financieros	Capítulo 13 Fabozzi
9	07 de octubre	Valoración de instrumentos financieros	Capítulo 07 Besley
10	14 de octubre	Valoración de instrumentos financieros	Lectura del CAPM en Costa Rica
11	21 de octubre	Valoración de instrumentos financieros	NIC 39 e Instructivo de Valoración a precios de mercado en Costa Rica
12	28 de octubre	Valoración de instrumentos financieros	NIC 39 e Instructivo de Valoración a precios de mercado en Costa Rica
<b>13</b>	<b>04 de noviembre</b>	<b>II Examen Parcial</b>	
14	11 de noviembre	Productos Financieros	Disposiciones de SUGEVAL
15	18 de noviembre	Productos Financieros y Entrega y Exposición de trabajo de investigación # 02	Disposiciones de SUGEVAL
<b>16</b>	<b>25 de noviembre</b>	<b>Examen Final</b>	
	02 de diciembre	Examen de Ampliación	