



2010: 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 AVANZADAS PC-0545

PROGRAMA DEL CURSO

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 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, 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 diversas problemáticas relacionados con las diferentes técnicas de evaluación de proyectos.
- ◆ 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.



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 las diversas técnicas de evaluación de proyectos, su utilización en general y la problemática relacionada con cada una de ellas en los procesos de evaluación de proyectos.
- ◆ Analizar los efectos del arrendamiento (financiero y operativo) como alternativa de apalancamiento.
- ◆ 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 técnicas financieras al fusionar o adquirir empresas.
- ◆ 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 de la técnica del análisis de flujos de efectivo para la valuación y adquisición de empresas respectiva.

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). Capítulo 5 (Gitman), Capítulo 16 (Madura), Capítulos 12 y 13 (Ross, Westerfield y Jordan) y Capítulo 6 (Ketelhöhn, Marín y Montiel).

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- Problemáticas en la evaluación de proyectos: Período de Recuperación (PR), Tasa de Rendimiento Contable (TRC), Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR), Índice de Deseabilidad (ID), TIR vs. VAN, problemáticas con el VAN y la TIR, TIR modificada, proyectos con vidas desiguales: VAN Equivalente (VANE) y costos anuales equivalentes. Capítulo 4 (Ketelhöhn, Marín y Montiel) y Capítulo 15 (Sapag y Sapag).

TEMA IV- 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 Nota Completa (Solé).

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

TEMA VI- Fusiones y Adquisiciones: Fuentes de valor, fusiones, adquisiciones, desincorporaciones, reestructuraciones, compras apalancadas. Capítulo 26 (Ross, Westerfield y Jordan) y Capítulos 1 y 2 (Marín y Ketelhöhn).



TEMA VII- 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 y II) | 25 % a) |
| 2do. Examen Parcial (Tesis III y IV) | 25 % a) |
| 3er. Examen Parcial (Tesis V, VI y VII) | 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 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 PC-0545 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|--------|----|----|-----------|---|----|----|---------|---|----|----|-----------|----|----|-----------|----|---|---|
| | Agosto | | | Setiembre | | | | Octubre | | | | Noviembre | | | Diciembre | | | |
| FECHAS | 11 | 18 | 25 | 1 | 8 | 15 | 22 | 29 | 6 | 13 | 20 | 27 | 3 | 10 | 17 | 24 | 1 | 8 |
| 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 | | | | ■ | ■ | | | | | | | | | | | | | |
| Entrega Caso 2 | | | | | | | ■ | | | | | | | | | | | |
| 1er. Examen Parcial | | | | | | | ■ | | | | | | | | | | | |
| Tesis III | | | | | | | ■ | ■ | | | | | | | | | | |
| Tesis IV | | | | | | | ■ | ■ | ■ | | | | | | | | | |
| Entrega Caso 3 | | | | | | | | ■ | ■ | ■ | | | | | | | | |
| Entrega Caso 4 | | | | | | | | | ■ | ■ | | | | | | | | |
| 2do. Examen Parcial | | | | | | | | | | ■ | | | | | | | | |
| Tesis V | | | | | | | | | | | ■ | ■ | | | | | | |
| Quiz 2 | | | | | | | | | | | ■ | ■ | | | | | | |
| Tesis VI | | | | | | | | | | | | ■ | ■ | | | | | |
| Tesis VII | | | | | | | | | | | | | ■ | ■ | | | | |
| Entrega Caso 5 | | | | | | | | | | | | | | | ■ | ■ | | |
| 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. Bibliografía:

- 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.
- Ketelhöhn, Werner, Marín, José Nicolás y Montiel, Eduardo. Inversiones: Análisis de inversiones estratégicas. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia, Primera Edición, 2006.
- 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.
- Sapag, Nassir y Sapag, Reinaldo. Preparación y evaluación de proyectos. 5ta. Edición, Santiago, Chile: Mc Graw Hill, Interamericana, 2008.
- Solé, Roberto. Nuevo tratamiento tributario costarricense para el "leasing". 2006.