



2007: Hacia el proceso de autoevaluación y autorregulación. "**Asumiendo el reto para la excelencia profesional**"

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

Grupo 03: Juan F. Acuña

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 la determinación del costo de capital respectivo.
- ◆ Introducir al estudiante en diversos aspectos financieros 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 (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 las diferentes técnicas de evaluación de proyectos, su utilización en general, así como dentro del contexto de las diversas circunstancias de los proyectos de inversión. Asimismo, analizar los efectos del financiamiento dentro del contexto del proyecto de inversión, el análisis del arrendamiento (financiero y operativo) como alternativa.
- ◆ 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.
- ◆ 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.
- ◆ Analizar las técnicas financieras al fusionar o adquirir empresas.

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), Capítulo 10 (Ross, Westerfield y Jaffe) y Capítulo 6 (Ketelhöhn, Marín y Montiel).

TEMA II- Costo de capital: Fundamentos, naturaleza de los bonos, naturaleza del capital contable (acciones preferentes, acciones comunes), valuación y costo de deuda de largo plazo y bonos, valuación y costo de acciones preferentes, valuación y costo de acciones comunes, costo de utilidades retenidas, costo de capital promedio ponderado, costo de capital marginal ponderado. Capítulo 10 (Gitman) y y Capítulo 5 (Ketelhöhn, Marín y Montiel).

TEMA III- Técnicas de 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 la TIR, TIR modificada, proyectos con vidas desiguales: VAN equivalente, y costos anuales equivalentes. Capítulos 1, 2, 3 y 4 (Ketelhöhn, Marín y Montiel) y Capítulos 14 y 15 (Sapag y Sapag).

TEMA IV- Elementos financieros en la evaluación de proyectos: Incorporación del financiamiento en la evaluación, el financiamiento como efecto apalancador, el arrendamiento como forma de financiamiento, arrendamiento financiero versus arrendamiento operativo. Capítulo 14 (Sapag y Sapag), Capítulo 21 (Van Horne) 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- 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 al 6 (Sanjurjo y Reinoso) y Nota completa (Rodríguez).

TEMA VII- Fusiones y adquisiciones: Fuentes de valor, fusiones, adquisiciones, desincorporaciones, reestructuraciones, compras apalancadas. Capítulo 23 (Van Horne).

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	14	21	28	4	11	18	25	2	9	16	23	30	6	13	20	27	4	11
CLASES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
Tesis I	■	■	■															
Tesis II				■	■	■												
Quiz 1				■														
Entrega Caso 1				■														
Entrega Caso 2							■	■										
1er. Examen Parcial							■	■	■									
Tesis III							■	■	■									
Entrega Caso 3							■	■	■									
Entrega Caso 4									■	■								
Quiz 2									■	■								
Tesis IV									■	■	■							
Entrega Caso 5									■	■	■							
Entrega Caso 6										■	■							
2do. Examen Parcial											■	■	■					
Tesis V												■	■	■				
Tesis VI													■	■	■	■		
Tesis VII														■	■	■	■	
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.
- Rodríguez, Arnoldo. El mercado de valores de los EEUU (NYSE). Alajuela, Costa Rica: Instituto Centroamericano en Administración de Empresas (INCAE), 1997. Nota Técnica.
- 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. 4ta. Edición, Santiago, Chile: Mc Graw Hill, Interamericana de Chile, 2000.
- Solé, Roberto. Nuevo tratamiento tributario costarricense para el "leasing". 2006.
- Van Home, James - Wachowicz, John. Fundamentos de administración financiera. Prentice Hall Hispanoamericana, S.A., México D.F., México. Octava Edición, 1994.