



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

CARRERA DE CONTADURIA PUBLICA
CATEDRA DE PC-0545 FINANZAS AVANZADAS
PROGRAMA DEL CURSO
II SEMESTRE 2013

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 las principales evaluaciones e instrumentos 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:

- ◆ 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.
- ◆ 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 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.
- ◆ Orientar al estudiante en el desarrollo de una actitud positiva, hacia la búsqueda de soluciones alternativas para un mismo problema.



III. Objetivos específicos:

- ◆ Presentar las técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo
- ◆ Capacitar al estudiante en los distintos aspectos de la administración del riesgo de activos financieros (individuales y de cartera) por medio de modelos como la valuación de activos de capital (MPAC).
- ◆ Introducir el concepto y la forma de cálculo del costo de capital .
- ◆ Presentar los diversos elementos de las finanzas corporativas internacionales en los mercados de divisas, tipos de cambio y tasas de interés.
- ◆ 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 diferentes técnicas financieras al fusionar o adquirir empresas, así como las diversas estrategias y objetivos.
- ◆ 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 respectiva de la técnica de los flujos de efectivo para valuación y adquisición de empresas.

IV. Contenido Programático:

TEMA I - 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 II - 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 III - 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. Capítulos 14 y 15 (Ross, Westerfield y Jordan) y Capítulo 10 (Gitman).

TEMA IV - 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 V - Valor Económico Agregado (EVA): Introducción del concepto, indicadores tradicionales, objetivos, concepto, cálculo, estrategias para incrementarlo, valor de mercado agregado, cuadro de mando integral. Capítulos 3, 4 y 5 (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, y resultados en la práctica. Capítulo 26 (Ross, Westerfield y Jordan) y Nota Técnica: Estrategias de Internacionalización de las Empresas (Chaves).

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, 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).



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 4)	10 % a)
Casos y / o tareas (mínimo 7)	10 %
Trabajo final	20 %
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 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	15	22	29	5	12	19	26	3	10	17	24	31	7	14	21	28	5	12
CLASES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
Tema I	■	■	■	■														
Entrega Caso 1			■	■														
Quiz 1				■														
Entrega Caso 2				■	■													
Tema II				■	■	■	■											
Entrega Caso 3					■	■	■											
Quiz 2						■	■											
Entrega Caso 4							■											
1er. Examen Parcial								■	■	■	■							
Tema III								■	■	■	■							
Quiz 3									■	■								
Entrega Caso 5										■	■							
Tema IV										■	■	■						
Entrega Caso 6											■	■						
2do. Examen Parcial												■	■	■				
Tema V													■	■				
Tema VI														■	■			
Tema VII															■	■		
Quiz 4																■	■	
Entrega Caso 6																	■	■
Entrega Caso 7																		■
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:

Texto y recursos básicos obligatorios:

- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999.
- Chaves, Federico. Estrategias de Internacionalización de las Empresas.
- 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.
- 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.
- Calculadora Financiera (o bien aplicación equivalente para teléfono).