



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
FACTULTAD DE CIENCIAS AGROALIMENTARIAS
ESCUELA DE ECONOMIA AGRICOLA Y AGRONEGOCIOS

AE-4200 TECNICAS DE OPTIMIZACION FINANCIERA

Ciclo: II-2008

Créditos: 3

Requisitos: Finanzas agroindustriales, preparación y evaluación de proyectos

Horario: Sábados 9:00-11:50 horas

Profesor: Ing. Javier Paniagua Molina

Tel: 8883-34-73 / 8393-45-20

Correo electrónico: jpanim@yahoo.com

I. GRUPO OBJETIVO

Estudiantes de Licenciatura en Economía Agrícola y Agronegocios de la Escuela que lleva el mismo nombre, Facultad de Ciencias Agroalimentarias, Universidad de Costa Rica.

II. JUSTIFICACION DEL CURSO

El mundo de las finanzas es muy interesante y abre un abanico de oportunidades para los profesionales en el área de la economía agrícola y los agronegocios. Al concluir con este curso, el estudiante contará con el conocimiento básico necesario para administrar las finanzas corporativas de una empresa.

Luego de conocer las bases de la matemática financiera y el valor del dinero en el tiempo, el estudiante puede iniciar el estudio a profundidad de las finanzas, primeramente pasando por el análisis de estados financieros y sus razones financieras y posteriormente por el análisis de las decisiones de inversión y financiamiento, tanto de corto como de largo plazo.

El diagnóstico financiero, es vital para poder interpretar la situación financiera de las empresas y a la diagnosticar sus deficiencias y fortalezas, antes de diseñar una estrategia financiera a seguir.

Dentro de esta etapa de diagnóstico financiero, el estado de flujo de efectivo juega un papel medular, de manera que el estudiante deberá conocer como se elabora este estado y como se interpreta, aspectos se que estudiarán en este curso.

Las finanzas de corto plazo, estudian las decisiones más importantes con relación al capital de trabajo, inversión de suma importancia para el desarrollo operativo diario de una empresa. Este capital de trabajo involucra la administración de las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y los inventarios.

Por su parte las finanzas de largo plazo, estudian las decisiones más importantes relacionadas con las inversiones, el financiamiento, el apalancamiento financiero y operativo, la estructura de capital, el costo de capital y la política de dividendos de las empresas.

III. OBJETIVO GENERAL DEL CURSO

Capacitar al estudiante de Licenciatura en Economía Agrícola y Agronegocios en las diferentes técnicas de optimización financiera para que pueda aplicar el análisis financiero y tomar decisiones financieras de corto y largo plazo en empresas agropecuarias y agroindustriales.



**UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
FACTULTAD DE CIENCIAS AGROALIMENTARIAS
ESCUELA DE ECONOMIA AGRICOLA Y AGRONEGOCIOS**

AE-4200 TECNICAS DE OPTIMIZACION FINANCIERA

IV. OBJETIVOS ESPECIFICOS

Conocer las principales técnicas para el análisis y diagnóstico financiero en las empresas

Estudiar la administración del balance entre riesgo y rendimiento mediante el estudio del modelo de valuación de activos de capital (CAPM)

Conocer el funcionamiento de los mercados de valores y los principios de la valuación de bonos y acciones.

Conocer la naturaleza del apalancamiento financiero y operativo, así como la estructura y el costo de capital en las empresas

Estudiar las principales decisiones de política de dividendos

Conocer las consecuencias del uso del arrendamiento financiero y operativo

Conocer las principales técnicas para determinar el valor teórico de la acción como base de la valoración de empresas.

V. METODOLOGIA PARA EL DESARROLLO DEL CURSO

El profesor realizará las exposiciones en clase sobre los aspectos teóricos y prácticos en que se sustenta las técnicas de optimización financiera, se desarrollará varios casos prácticos de estudio en clase y los estudiantes realizarán asignaciones acerca de un caso práctico de una empresa y presentarán avances en exposiciones en clase.

Cada estudiante de manera individual y en parejas (a criterio del profesor), escogerá una de las empresas inscritas en bolsa a nivel nacional y sobre ella trabajará durante todo el curso, aplicado los conocimientos teóricos que vaya adquiriendo.

El profesor siempre dejará lecturas que el estudiante deberá haber cumplido de previo a la clase, lo cual será de acatamiento obligatorio, con al finalidad de aprovechar mejor el desarrollo de la materia.

VI. EVALUACION

Examen parcial I	20%
Examen parcial II	20%
Quices	20%
Tareas y exposiciones sobre el caso práctico	30%
Asistencia a clases, concepto y participación	10%

En caso en que el profesor considere que el rendimiento del grupo no es el mejor o que no se está cumpliendo con las tareas y lecturas encomendadas, entonces podrá establecer la aplicación de quices como parte del porcentaje de tareas y exposiciones.



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
FACTULTAD DE CIENCIAS AGROALIMENTARIAS
ESCUELA DE ECONOMIA AGRICOLA Y AGRONEGOCIOS

AE-4200 TECNICAS DE OPTIMIZACION FINANCIERA

VII. CONTENIDO DEL CURSO

Tema 1. Análisis y diagnóstico financiero

- 1.1 El flujo de efectivo
- 1.2 Análisis porcentual de estados financieros (horizontal y vertical)
- 1.3 Preparación y análisis de razones financieras
- 1.4 Análisis de capital de trabajo contable y financiero
- 1.5 Análisis de margen de utilidad (sistema Du Pont)
- 1.6 Análisis de los 7 factores de la rentabilidad
- 1.7 Análisis de solidez financiera
- 1.8 Análisis de contribución
- 1.9 Análisis de solvencia y puntualidad

Tema 2. Decisiones de inversión

- 2.1 Mercados de valores
- 2.2 Riesgo y rendimiento
- 2.3 Teoría moderna de la selección de cartera
- 2.4 Modelo de Markovitz para la optimización de cartera
- 2.5 Modelo de valuación de activos de capital (CAPM)

Tema 3. Decisiones de financiamiento

- 2.1 Costo y estructura de capital
- 2.2 Apalancamiento financiero y operativo
- 2.3 Política de dividendos
- 2.4 Arrendamiento

Tema 4. Valoración de empresas

- 4.1 Estrategia empresarial y finanzas
- 4.2 Proyección financiera de la empresa
- 4.3 Valor teórico de la acción

VIII. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Libro de texto:

- Guitman, L. 2003. *Principios de Administración Financiera*, 10 ed. Pearson, México, 676 p.

Libros recomendados de consulta:

- Alexander, G.; Sharpe, W.; Bailey, J. 2003. *Fundamentos de inversiones: teoría y práctica*, 3 ed. México, 816 p.
- Brealey, R.; Myers, S. 1999. *Principios de finanzas corporativas*. 5 ed. McGraw-Hill, México.
- Ross, S.; Weterfield, R.; Jaffe, J. 2005. *Finanzas corporativas*, 7 ed. McGraw-Hill, México, 968 p.



**UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
FACTULTAD DE CIENCIAS AGROALIMENTARIAS
ESCUELA DE ECONOMIA AGRICOLA Y AGRONEGOCIOS**

AE-4200 TECNICAS DE OPTIMIZACION FINANCIERA

- Salas, T. 2005. *Análisis y diagnóstico financiero: enfoque integral*. 4 ed. Ediciones Guayacán, San José, Costa Rica, 340 p.



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
FACTULTAD DE CIENCIAS AGROALIMENTARIAS
ESCUELA DE ECONOMIA AGRICOLA Y AGRONEGOCIOS

AE-4200 TECNICAS DE OPTIMIZACION FINANCIERA

XI. CRONOGRAMA

Objetivo	Semanas
Revisión del programa, introducción, análisis y diagnóstico financiero – flujo de efectivo	1
Análisis y diagnóstico financiero: flujo de efectivo y capital de trabajo	2
Análisis y diagnóstico financiero: análisis porcentual y razones financieras	3
Análisis y diagnóstico financiero: análisis de solvencia	4
Análisis y diagnóstico financiero: análisis de los 7 factores	5
Análisis y diagnóstico financiero: análisis de contribución y puntualidad	6
I Examen parcial	7
Decisiones de inversión: mercados financieros, riesgo y rendimiento	8
Decisiones de inversión: teoría moderna de la cartera y modelo CAPM	9
Decisiones de financiamiento: costo y estructura de capital	10
Decisiones de financiamiento: apalancamiento financiero y operativo	11
Decisiones de financiamiento: política de dividendos y arrendamiento	12
Valoración de empresas	13
II Examen parcial	14
Examen final	15
Examen de ampliación y entrega de notas	16

XII. TEMAS DE CASO PRACTICO

- Cafesa
- La Nación
- Corporación BANEX
- Durman Esquivel
- Holcim
- Atlas eléctrica
- Florida Ice & Farm
- Corporación Interfín
- Otras empresas propuestas por el profesor