



**Curso AE-4200**  
**Técnicas de Optimización Financiera**  
**Ciclo lectivo: II-2014**

**1. Información de la Cátedra:**

**Profesor:** Javier Paniagua Molina, tel. 88833473

**Duración:** 3 horas semanales

**Sede:** Occidente

**Créditos:** 3

**Requisitos:** AE-4100 Preparación y Evaluación de Proyectos Agropecuarios

**Correquisitos:**

**2. Información general:**

**2.1 Descripción del Curso:**

Un campo de trabajo importante para el economista agrícola es la tasación o valuación de activos en el medio rural, ya que satisface la necesidad de las empresas e inversionistas que se ubican allí, de conocer el valor de sus activos para revaluación contable, obtener crédito, tomar decisiones de inversión, etc.

Los activos de las empresas y personas en el medio rural van desde las tradicionales fincas rústicas “en verde”, hasta propiedades más complejas como edificaciones, lotes residenciales o comerciales y condominios, así como inventarios de animales, maquinaria, equipos, cultivos agrícolas, plantaciones forestales, inversiones en títulos valores, etc.

El valor de estos activos puede ser para garantía de crédito ante una entidad financiera, para revaluación contable, para una compra-venta privada, para la resolución de conflictos judiciales como sucesiones, disputas por daños civiles, etc., o bien fines fiscales.

De esta forma, el profesional en economía agrícola estaría colaborando con la asignación de recursos financieros necesarios para producir, procesar, industrializar y comercializar, lo cual es fundamental para el desarrollo rural, así como con el proceso contable de las empresas.

Al ser la valuación un campo interdisciplinario, el economista agrícola debe integrar sus conocimientos en economía, sociología, finanzas, producción, estadística, derecho e ingeniería.



### 3. Objetivos:

#### 3.1 Objetivo General:

Ampliar el conocimiento del estudiante con énfasis en el área de la gerencia financiera, por medio de un adecuado marco conceptual y práctico, de manera que mediante este conocimiento el estudiante quede en capacidad de aplicar modernas técnicas de gestión de inversiones y financiamiento que contribuya a hacer más competitivas a las empresas del sector agrícola o agroindustrial.

#### 3.2 Objetivos Específicos:

- 1) Aprender a medir el riesgo y el rendimiento generado por una inversión individual, así como dentro de una cartera o conjunto de inversiones.
- 2) Analizar la forma de valorar el rendimiento generado por instrumentos de renta fija o bonos corporativos.
- 3) Conocer conceptos fundamentales de los instrumentos de inversión de renta variable o acciones y las bolsas de valores.
- 4) Analizar el costo de capital y la estructura de capital de una empresa
- 5) Estudiar cómo determinar el grado de apalancamiento operativo y financiero de una empresa, cómo evaluar diferentes planes de financiamiento y las técnicas de preparación del presupuesto de capital en una empresa.

### 4. Contenido programático:

#### Tema 1. Análisis del rendimiento y riesgo de las inversiones

- a) Concepto de retorno y forma de cálculo de una inversión.
- b) El concepto de riesgo de una inversión.
- c) Medición del riesgo de una inversión.
- d) Análisis del riesgo en una cartera o portafolio de inversiones.
- e) El modelo de Asignación de Precio Activo de Capital (MAPAC) o conocido también como CAMP.

#### Tema 2. El costo del capital de la empresa y las decisiones de inversión

- a) Visión global del costo del capital
- b) Costo de deuda de largo plazo.
- c) Costo de las acciones preferentes
- d) Costo de la acción ordinaria
- e) Costo del capital promedio ponderado.
- g) Costo de capital marginal, decisiones de inversión y el presupuesto de capital óptimo.



### **Tema 3. El apalancamiento de una empresa**

- a) Análisis del equilibrio y el apalancamiento.
- b) El apalancamiento operativo
- c) El apalancamiento financiero
- d) El apalancamiento total
- e) Evaluación de planes de financiamiento de la empresa

### **Tema 4. El análisis de inversión en activos de renta fija**

- a) Qué son los bonos corporativos
- b) Técnicas de valoración de los bonos
- c) Rendimiento generado por un bono
- d) Tipos comunes de bonos

### **Tema 5. El análisis de inversiones en activos de renta variable**

- a) Algunas Bolsas de Valores Organizadas
- b) Índices para medir el comportamiento de las acciones en el mercado internacional.
- c) Interpretación básica de la información del mercado accionario internacional.
- d) Métodos de valoración de acciones y razones financieras de las acciones.
- e) El análisis fundamental de una acción.
- f) El mercado accionario a nivel de Costa Rica.
- g) Ventajas y desventajas de la inversión en acciones

### **Tema 6. Modelación y simulación financiera**

- a) Concepto sobre un modelo de simulación
- b) Determinación de parámetros
- c) Análisis de sensibilidad
- d) Aplicación de modelos para criterios para selección de alternativas tecnológicas en agroindustrias
- e) Aplicación de modelos para optimización de escala de planta
- f) Aplicación de modelos para optimización del valor de la empresa



## 5. Metodología:

El profesor realizará las exposiciones en clase sobre los aspectos teóricos y prácticos en que se sustenta la materia del curso y se desarrollarán varios casos prácticos de estudio.

El estudiante deberá desarrollar un caso práctico de aplicación de toda la materia en una empresa que pueda sugerir o bien el profesor le puede proponer un caso y se calificará de forma individual a cada integrante de cada grupo.

El trabajo deberá estar estructurado de la siguiente forma y se deberá dar avances programados al profesor durante el curso con exposición final:

1. Resumen (10%), 2. Introducción (10%), 2. Procedimiento metodológico (10%), 3. Resultados (25%), 4. Discusión (25%), 5. Conclusiones (10%), 6. Literatura consultada (10%)

La literatura citada debe contener todas las referencias que el estudiante utilizó para la elaboración de la introducción y la discusión y deben estar escritas siguiendo las normas APA (*American Psychological Association*).

El trabajo escrito tiene un valor de 50% y la exposición de 50%, se da una nota general por cada grupo pero la exposición se califica a cada uno de los expositores de forma individual considerando su calidad de exposición de contenido y expresión, así como el dominio de todo el tema de forma integral no solo de su parte.

Es obligación del estudiante ir avanzando con el trabajo de investigación y durante el curso el profesor podrá exigir exposición de avances y los calificará como tareas.

Los exámenes cortos de la materia no serán avisados, podrán ser sobre comprensión de lectura sobre la materia por ver y/o sobre la materia ya vista en clase y el profesor podrá realizarlos en cualquier momento por lo que el estudiante está obligado a estudiar la materia al día.

## 6. Actividades:

Se impartirán las lecciones en el aula y es responsabilidad del estudiante practicar en su casa los ejercicios vistos en clase, además de los casos que se dejan para la casa tengas puntaje o no. Se realizará una práctica de campo en un día fuera del horario de clase.



## 7. Evaluación:

Examen parcial I	30%
Examen parcial II	30%
Exámenes cortos	15%
Tareas y casos	15%
Examen Final – Caso final	10%

## 8. Notas:

1. La reposición de evaluaciones deberá coordinarse luego que el estudiante presente por escrito la justificación respectiva y documentos probatorios como dictámenes médicos y demás.
2. Reposición de exámenes parciales se realizarían al final del curso, previa coordinación de fechas.
3. En caso de detectarse plagio en los trabajos de investigación se reportará a las autoridades universitarias correspondientes.

## 9. Cronograma:

Objetivo	Semana	Fechas de la semana
Introducción y organización	1	Del 11 al 17 de agosto
Tema 1. Análisis del rendimiento y riesgo	2	Del 18 al 24 de agosto
Tema 1. Análisis del rendimiento y riesgo	3	Del 25 al 31 de agosto
Tema 1. Análisis del rendimiento y riesgo	4	Del 1 al 7 de setiembre
Tema 2. El costo del capital de la empresa	5	Del 8 al 14 setiembre
Tema 3. Apalancamiento	6	Del 15 al 21 de setiembre
Tema 3. Apalancamiento	7	Del 22 al 28 de setiembre
<b>I Examen Parcial</b>	<b>8</b>	<b>Del 29 de set. al 5 de oct.</b>
Tema 4. Inversiones en renta fija	9	Del 6 al 12 de octubre
Tema 4. Inversiones en renta fija	10	Del 13 al 19 de octubre
Tema 5. Inversiones en renta variable	11	Del 20 al 26 de octubre
Tema 5. Inversiones en renta variable	12	Del 27 de oct. al 2 noviembre
Tema 6. Modelación y optimización financiera	13	Del 3 al 9 de noviembre
Tema 6. Modelación y optimización financiera	14	Del 10 al 16 de noviembre
Presentación de avances de casos finales	15	Del 17 al 23 de noviembre
<b>II Examen Parcial</b>	<b>16</b>	<b>Del 24 al 30 de noviembre</b>
<b>Examen Final – (Exposición trabajo final)</b>	<b>17</b>	<b>Del 1 al de 7 de diciembre</b>
<b>Examen de ampliación</b>	<b>18</b>	<b>Del 8 al 14 de diciembre</b>
Entrega de notas definitivas	19	Del 15 al 21 de diciembre



## 10. Bibliografía:

### Libro de texto:

Gitman, L.J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12 ed). Pearson Educación: México.

### Otras referencias:

Brealey, R.; Meyers, S. Allen, F. (2010) *Principios de Finanzas Corporativas* (9 ed). McGraw Hill Interamericana: México

Gitman, L. Joehk; M. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (ed). Pearson Educación: México.

Ketelhohn, W.; Marín, N. Montiel E.L. (2004) *Inversiones: Análisis de Inversiones Estratégicas* (1 ed). Grupo Norma: Bogotá.

Llano Ferro, Luis (2001) *Aproximación a Wall Street*. Ed. Norma: Bogotá

Ross, S.; Westerfield, R.; Jordan, B. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (9 ed). McGraw Hill Interamericana: México