

UNIVERSIDAD DE COSTA RICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACION DE NEGOCIOS  
CATEDRA DE FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO DN-4824  
PROGRAMA II Semestre 2001

*Coordinador:*  
MSc. Roberto Solé M.

*Prof. Marlene Jiménez P.*

1. Descripción

El curso pone al alumno en contacto con los principales instrumentos de finanzas de mediano y largo plazo, para lo cual se deben tener fundamentos de finanzas básicas, de corto plazo y matemática elemental (requisito: DN-4723). Perteneció al VIII Ciclo del Bachillerato en Dirección de Empresas y otorga 3 créditos.

2. Objetivos Generales

- ♦ Proporcionar al estudiante los elementos e instrumentos de análisis financieros de mediano y 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.
- ♦ 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.
- ♦ Introducir al estudiante en los nuevos enfoques para optimizar la gestión empresarial y crear valor.
- ♦ Orientar al estudiante en el desarrollo de una actitud positiva, hacia la búsqueda de soluciones alternativas para un mismo problema.

3. 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 otras diferentes fuentes no tradicionales de financiamiento en el largo plazo, así como otros temas de interés relacionados.
- 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.

#### 4. Contenido

- I. **Riesgo y rendimiento:** Fundamentos, riesgo de un activo financiero individual, riesgo de una cartera, riesgo país, modelo para la valuación de activos de capital (MVAC). Capítulo 7 (Gitman) y Capítulo 16 (Madura).
- II. **Valuación de bonos y acciones:** Naturaleza de las obligaciones corporativas, naturaleza del capital contable (acciones preferentes, acciones comunes), fundamentos, valuación de bonos, valuación de acciones comunes, toma de decisiones. Capítulos 3 y 8 (Gitman).
- III. **Costo de capital:** Fundamentos, costo de deuda de largo plazo, costo de acciones preferentes, costo de acciones comunes, costo de utilidades retenidas, costo de capital promedio ponderado, costo de capital marginal ponderado. Capítulo 11 (Gitman).
- IV. **Política de dividendos:** Principios de los dividendos, importancia de las políticas, factores que afectan la política, tipos de políticas, otras formas. Capítulo 13 (Gitman).
- V. **Valor Económico Agregado (EVA):** Introducción del concepto, indicadores tradicionales, objetivos, concepto, cálculo, estrategias para incrementarlo, valor de mercado agregado. Capítulos 1 al 7 y Anexos 1 al 4 (Amat).
- VI. **Fusiones y adquisiciones:** Fuentes de valor, fusiones, adquisiciones, desincorporaciones, reestructuraciones, compras apalancadas. Capítulo 23 (Van Horne).

#### 5. Evaluación

1er. Examen Parcial (Tesis I y II)	25 % a)
2do. Examen Parcial (Tesis III y IV)	25 % a)
3er. Examen Parcial (Tesis V y VI)	25 % a)
Trabajo escrito	15 %
Tareas y casos	10 %
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 incisos i) y l) del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 1995) y tendrá que realizar un examen comprensivo (único, que cubre toda la materia del curso) al final del mismo, que sustituirá al examen no realizado.
- b) Con nota inferior a 70 % y mayor que 60 %, el estudiante deberá hacer 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 los Artículos 26 y 3 incisos j) y k) del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil. (Versión 1995).

