

Universidad de Costa Rica
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Administración de Negocios
Cátedra de Mercado de Valores

Programa
DN-3621

II Ciclo- 2003

Profesores:
Greivin Ali
Marcelo Chavarría
Rita González
Luis Guerrero
Ricardo Valenciano

I Descripción

El curso persigue dotar al estudiante de los conocimientos relacionados con los aspectos financieros del mercado de valores, incluyendo el entorno legal, la base conceptual, la valoración y aplicación práctica de los mismos.

II Objetivo General

Estudiar las principales fuentes de financiamiento corporativo en los mercados de valores. Poner al estudiante en contacto con el análisis financiero de los diferentes tipos y características de los títulos valores que se negocian en los mercados financieros y bursátiles en Costa Rica.

III Objetivos Específicos

- ✓ Conocer la base conceptual de los mercados de valores primarios y secundarios
- ✓ Entender el entorno económico y legal de los mercados de valores
- ✓ Comprender y analizar el financiamiento por medio de acciones y bonos, incluyendo la base conceptual y los métodos de valoración.

IV- Contenido:

- Tema I: El mercado financiero costarricense:**
- a- Concepto y funcionalidad.
 - b- Marco legal del sistema financiero
 - c- Estructura del sistema financiero
 - d- Escenario fiscal y monetario (inflación, devaluación y reservas monetarias entre otros factores)

Tema II: Mercado de valores costarricense:

- a- Marco legal:
 - i- Ley Reguladora del Mercado de Valores
 - ii- Código de Comercio (títulos inscritos y títulos no inscritos, títulos nominativos, títulos a la orden, títulos al portador)

- b- Clasificación de mercados de acuerdo con el plazo y forma de venta:
 - i- Mercado de dinero y de capitales.
 - ii- Mercado primario y secundario

- c- Funciones del mercado de valores:
 - i- Flujo ahorro inversión
 - ii- Optimización de asignación de recursos
 - iii- Liquidez

- d- Principales participantes del mercado de valores:
 - i- Inversionistas
 - ii- Empresas emisoras de títulos
 - iii- Bolsas de valores
 - iv- Puestos y agentes de bolsa
 - v- Ente regulador
 - vi- Clasificadoras de riesgos
 - vii- Centrales de custodia de valores

- e- El registro y la inscripción en bolsa
 - i- Razones para inscripción en bolsa
 - ii- El proceso de inscripción
 - iii- El underwriting
 - iv- Costos y emisiones

Tema III: Valoración de instrumentos financieros:

- a- Matemática Financiera:
 - i- Valor presente, valor futuro, descuento simple y descuento compuesto.
 - ii- Anualidades vencidas y anticipadas
 - iii- Cálculos de rendimientos efectivos

- b- Valoración de bonos:
 - i- El modelo básico de valuación de un bono
 - ii- Cambio en el valor a través del tiempo

- iii- Rendimiento al vencimiento
- iv- Riesgo de la tasa de interés
- c- Valoración de acciones:
 - i- Modelo de valuación de acciones
 - ii- Dividendos esperados
 - iii- Ganancias de capital
 - iv- Valuación de acciones con crecimiento cero y con crecimiento inconstante
 - v- Precios y rendimientos reales de las acciones
- d- Valoración a precios de mercado en Costa Rica
 - i- Objetivo
 - ii- Vector de precios de la Bolsa Nacional de Valores
 - iii- Aplicación real

Tema IV: Fondos de Inversión en Costa Rica:

- a- Definición
- b- Tipos de fondos de inversión
- c- Importancia de las carteras mancomunadas
 - i- Sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI)
 - ii- Emisores de títulos valores
 - iii- Inversionistas
- d- Rendimiento de los fondos de inversión en nuestro país

V- Actividades:

El curso pretende desarrollar habilidades y por tanto fomenta la participación activa del estudiante. De acuerdo con esto el profesor presentará los conceptos básicos del contenido, siempre incentivando los aportes del alumno. Asimismo se desarrollarán ejercicios y casos prácticos aplicados al entorno local, aplicación regional y global.

VI- Evaluación

I Examen Parcial	25%
II Examen Parcial	25%
Trabajo de investigación*	15%
Pruebas cortas y tareas	10%
Examen Final	25%
Nota Final	100%

*Trabajo de investigación: Trabajo de aplicación práctica y de investigación de campo, a realizar en grupo por parte de los estudiantes con la guía del profesor sobre temas de

actualidad relacionados con el mercado de valores. La composición de los grupos no podrá ser mayor a 4 estudiantes. La presentación de los trabajos se hará en las últimas clases del curso y será oral y escrita. En la presentación oral todos los estudiantes deberán participar obligatoriamente.

Se pueden eximir del examen final aquellos estudiantes que obtengan como mínimo un resultado promedio de 90% en la suma de los puntos de exámenes parciales, trabajo de investigación y pruebas cortas.

VII- Bibliografía

Aspectos generales del mercado de valores costarricense. Rodrigo Matarrita Venegas I Parte

Aspectos generales del mercado de valores costarricense. Rodrigo Matarrita Venegas II Parte

Mercados e Instituciones Financieras. Fabozzi Frank J., Modigliani Franco y Ferri Michael. Editorial Prentice Hall. Primera Edición 1996

Principios de Finanzas Corporativas. Brealey y Myers. Editorial Mc Graw Hill. Quinta Edición, 1996.

Matemáticas Financieras. Ayres, Frank. Editorial Mc Graw Hill. Primera Edición. 1998

Fundamentos de Administración Financiera. Besley Scott, Brigham Eugene. Editorial Mc Graw Hill. Doceava edición. 2000

Matemática Financiera. Lincoyán Portus G. Editorial Mc Graw Hill. Cuarta Edición.

Leyes de Costa Rica:

Ley Reguladora del Mercado de Valores de Costa Rica

Código de Comercio

Reglamentos emitidos por la Sugeval y la Bolsa Nacional de Valores

VIII- Cronograma:

Sesión:	Día:	Tema y Bibliografía:
1	12/8/03	El mercado financiero costarricense. -cap1 libro de Frank Fabozzi -cap 2 libro de Scott Besley -Notas de Rodrigo Matarrita
2	19/8/03	Mercado de valores costarricense.

3	26/8/03	Mercado de valores costarricense. -Notas de Rodrigo Matarrita -Ley Reguladora del Mercado de Valores -Código de Comercio
4 y 5	2/9/03 y 9/9/03	Valoración de instrumentos financieros.
6 y 7	16/9/03 y 23/9/03	Valoración de instrumentos financieros. -libro de Frank Ayres -cap 7 libro Scott Besley
8	30/9/03	I Parcial
9, 10 y 11	7-14-21/10/03	Valoración de instrumentos financieros. -cap 7 libro Scott Besley -NIC 39 Contabilización -Disposiciones SUGEVAL
12 y 13	28/10 y 4/11/03	Fondos de Inversión en Costa Rica. -Disposiciones SUGEVAL
14	11/11/03	II examen parcial
15	18/11/03	Presentación trabajos investigación.
16	25/11/03	Presentación trabajos investigación.
	2/12/03	Examen Final
		Examen Ampliación

3	26/8/03	Mercado de valores costarricense. -Notas de Rodrigo Matarrita -Ley Reguladora del Mercado de Valores -Código de Comercio
4 y 5	2/9/03 y 9/9/03	Valoración de instrumentos financieros.
6 y 7	16/9/03 y 23/9/03	Valoración de instrumentos financieros. -libro de Frank Ayres -cap 7 libro Scott Besley
8	30/9/03	I Parcial
9, 10 y 11	7-14-21/10/03	Valoración de instrumentos financieros. -cap 7 libro Scott Besley -NIC 39 Contabilización -Disposiciones SUGEVAL
12 y 13	28/10 y 4/11/03	Fondos de Inversión en Costa Rica. -Disposiciones SUGEVAL
14	11/11/03	II examen parcial
15	18/11/03	Presentación trabajos investigación.
16	25/11/03	Presentación trabajos investigación.
	2/12/03	Examen Final
		Examen Ampliación