



2007: Hacia el proceso de autoevaluación y autorregulación. "***Asumiendo el reto para la excelencia profesional***"

---

### 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

UNIVERSIDAD DE COSTA RICA  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS  
"Una larga trayectoria de excelencia"  
CARRERA

## CATEDRA DE MERCADO DE VALORES

### PROGRAMA DEL CURSO DN-0443

#### Información general:

**Créditos: 03**

**Horas lectivas por semana: 03**

**Requisitos: DN-0442 Finanzas de mediano y largo plazo**

**Correquisito: DN-0444 Bolsa de Valores**

#### Información de la Cátedra

##### Profesores:

*Sede Central Rodrigo Facio:*

Grupo 01: MBA Luis Guerrero Fowks

Grupo 02: MAE Felipe Calvo Calvo

Grupo 03: Licda. Alina Granados Vega (Coordinadora)

Grupo 04: MBA. Greivin Alí Arias

##### *Sedes Regionales:*

Grupo 01: M.Sc. Alvaro González Mora (Sede de Occidente)

Grupo 01: MBA Diego Campos Campos (Sede de Guanacaste)

Grupo 01: MBA. Ronald Aguilar Dormond. (Sede del Atlántico)

Grupo 01: Lic. Ronaldo Azofeifa Morales (Sede del Pacífico)

#### I. Descripción del curso:

El curso Mercado de Valores está dirigido a dotar al estudiante, en forma lógica, ordenada y sencilla, de los conocimientos necesarios para comprender el funcionamiento de los mercados de valores, incluyendo el marco legal así como los aspectos técnicos tanto bursátiles como financieros y la aplicación de dichos conocimientos.

#### II. Objetivo General:

Estudiar el funcionamiento de los mercados de valores como parte del sistema financiero, los participantes que actúan en el, así como comprender el financiamiento y la inversión mediante el mercado de valores. Poner al estudiante en contacto con el análisis de los diferentes tipos y características de productos bursátiles que se negocian en Costa Rica.

### III. OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Entender el papel del mercado de valores como parte del sistema financiero, así como el entorno económico y legal del mercado de valores.
2. Conocer la estructura del sistema financiero costarricense.
3. Entender los conceptos básicos para entender el funcionamiento del mercado de valores, así como las interrelaciones entre los diversos participantes.
4. Analizar las diferentes características de los productos que se negocian en el mercado de valores.
5. Comprender el financiamiento por medio de valores de deuda y accionarios, así como la valoración de dichos instrumentos.

### IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

#### TEMA 1. MARCO TEÓRICO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS:

Concepto y funcionalidad. Clasificación de los mercados financieros. Marco legal y Estructura del sistema financiero. Actualidad Macroeconómica: Escenario fiscal y monetario (inflación, devaluación y reservas monetarias, entre otros factores). Tema de discusión: La ética en los mercados financieros.

Bibliografía:

- Matarrita y Ledezma. Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense. Capítulos 1,2 y 3 (hasta página 107).
- Fabozzi, Modigliani y Ferri. Mercados e Instituciones Financieras. Capítulos 1 y 2

#### TEMA 2. GENERALIDADES Y MERCADO DE VALORES COSTARRICENSE:

Funciones del mercado de valores (flujo ahorro inversión, optimización de asignación de recursos, liquidez). Aspectos Fundamentales del marco legal del Mercado de Valores Costarricense (Ley N° 7782 LRMV, Código de Comercio, Clasificación del mercado (mercado de dinero y de capitales, mercado primario y secundario). Participantes del mercado de valores (inversionistas, emisores, bolsas de valores, puestos y agentes de bolsa, sociedades administradoras de fondos de inversión, ente regulador, calificadoras de riesgo, Custodios de valores). Valores de deuda y accionarios (concepto y tipos de valores).

Bibliografía:

- Matarrita y Ledezma. Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense. Capítulos 1,2 y 3 (hasta página 107).
- Ley Reguladora del Mercado de Valores.
- Acuerdos y Reglamentos emitidos por la Superintendencia General de Valores. Código de Comercio.

#### TEMA 3. VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN COSTA RICA:

Aspectos generales de Matemática Financiera (valor presente, valor futuro, descuento simple y descuento compuesto, anualidades vencidas y anticipadas, cálculos de rendimientos efectivos). Valoración a precios de mercado en Costa Rica (objetivo, vector de precios de la BNV, definición de la curva soberana en colones y en dólares). Valoración de bonos y acciones aplicada al mercado de valores costarricense (modelos básicos, cambio en el valor a través del tiempo, rendimiento al vencimiento, riesgos de liquidez, tasa de interés y reinversión. Dividendos esperados y ganancias de capital, precios y rendimientos reales de las acciones)



**Bibliografía:**

- Frank Ayres, Matemática Financiera, Capítulo de Bonos y Anualidades.
- International Accounting Standard Board. NIC 39.
- SUGEVAL. Instructivo de Valoración a Precios de Mercado y Metodología de Vector de Precios en Costa Rica

**TEMA 4. OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y CONCEPTOS RELEVANTES DEL MERCADO DE VALORES:**

Fondos de inversión. Emisiones provenientes de procesos de titularización. Recompras. La Oferta Pública Autorizada. La Estandarización y Desmaterialización de los Valores. El registro y la inscripción en bolsa. Los mecanismos de colocación (bolsa, Ventanilla y contratos de suscripción). Bibliografía: Rodrigo Matarrita Venegas y Johanna Ledezma Cubero, Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense. Capítulos 3 y 4 de la página 108 hasta la página 158. Ley Reguladora del Mercado de Valores. Acuerdos y Reglamentos emitidos por la Superintendencia General de Valores.

**V- SISTEMA DE EVALUACIÓN Y CRONOGRAMA**

**Sistema de Evaluación:**

<b>Concepto</b>	<b>Contenido</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Fecha</b>
Primer Examen Parcial	Temas I, II, III	30%	06 de octubre, 2007
Segundo Examen Parcial	Tema IV	20%	24 de noviembre, 2007
Tareas y Pruebas cortas		15%	Según el Profesor
Primer Trabajo de Investigación*		15%	Según el Profesor
Segundo Trabajo de Investigación*		<u>20%</u>	12 de noviembre, 2007
<b>TOTAL:</b>		<b>100</b>	

Los exámenes incluyen tanto teoría como práctica. Dado que únicamente son dos exámenes parciales, ningún estudiante se exime.

Examen de reposición: La no asistencia a un examen deberá justificarse conforme los requisitos establecidos en la normativa de la Universidad de Costa Rica. Dichos documentos deberán presentarse en los plazos definidos en la reglamentación, al profesor del curso, con copia al coordinador de la cátedra. La fecha de reposición tanto de ambos exámenes será la indicada en el cronograma del curso.

Trabajos de investigación: Los trabajos de investigación se ponderarán de la siguiente manera: 70% el trabajo escrito y 30% la exposición del trabajo. En la exposición participarán todos los integrantes del grupo. La nota de exposición es grupal, por lo que es responsabilidad de los integrantes de cada grupo, velar por la preparación y dominio del tema de cada uno de los integrantes del grupo, ya que el desempeño individual incide sobre la nota del grupo.

**Cronograma:**



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS  
"Una larga trayectoria de excelencia"  
CARRERA

Fecha	Tema
Agosto, 18	Tema I
Agosto, 25	Tema I y II
Septiembre, 01	Tema II
Septiembre, 08	Tema II
Septiembre, 15	Tema III
Septiembre, 22	Tema III
Septiembre, 29	Tema III
Octubre, 06	Primer examen parcial
Octubre, 13	Tema IV
Octubre, 20	Tema IV
Octubre, 27	Tema IV
Noviembre, 03	Tema IV
Noviembre, 10	Tema IV
Noviembre, 17.	Entrega del segundo trabajo de Investigación e inicio de exposiciones
Noviembre, 24	Segundo examen parcial
Diciembre, 01	Exposiciones segundo trabajo de investigación
Diciembre, 08	Exposiciones segundo trabajo de investigación Examen de Reposición
Diciembre, 11	Examen de Ampliación

## VI- METODOLOGÍA

El curso busca desarrollar las habilidades del estudiante y por lo tanto fomenta su participación activa, por lo que utilizarán diversos recursos didácticos de acuerdo a la dinámica de cada uno de los temas a desarrollar:

- Los conceptos básicos serán expuestos por el profesor previa lectura por parte de los estudiantes del material incluido en el temario del curso así como de cualquier otro material complementario que el profesor asigne previamente. El profesor incentivará la participación de los alumnos durante el desarrollo de la clase.
- Adicionalmente se proporcionarán direcciones de Internet para consultar temas relacionados o complementarios para el desarrollo de las tareas y trabajos asignados y se podrá asignar la participación a charlas sobre temas afines al mercado de valores
- A solicitud expresa del estudiante, el profesor atenderá consultas para lo cual se concertará la hora, día y lugar según acuerdo entre el estudiante y el profesor.
- El estudiante participará activamente en la solución de los problemas y casos asignados tanto dentro como fuera de la clase.
- El estudiante desarrollará y expondrá los trabajos de investigación asignados en el curso, bajo la orientación del profesor. Dichos trabajos deben entregarse por escrito y cumplir con los requisitos de un trabajo formal universitario y deberán integrar todos los conceptos financieros relevantes adquiridos a lo largo de la carrera, de acuerdo al tema a desarrollar.
- Los exámenes serán de cátedra y se realizarán según el día y horario indicado en el cronograma del curso.

**Actividades para cumplir con los objetivos:**



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS  
"Una larga trayectoria de excelencia"  
CARRERA

De acuerdo con la metodología antes expuesta, se desarrollarán las siguientes actividades:

- Lectura previa del estudiante de los temas a desarrollar en la próxima lección, tanto del material indicado en la bibliografía como de cualquier otro material complementario que el profesor asigne previamente.
- Trabajo en clase en forma individual y grupal.
- Presentación de tareas asignadas por el profesor.
- Elaboración y presentación de 2 trabajos de investigación. Los trabajos de investigación se desarrollarán en grupos de 3 personas. El primer trabajo consistirá en la investigación de un tema de actualidad del mercado asignado por el profesor, el cual tiene como objetivo la ilustración práctica de los conceptos vistos en el curso, por lo que se expondrá según el cronograma que definirá el profesor. El segundo trabajo versará sobre el precio de una acción de una empresa inscrita en la Bolsa de Valores y se expondrá en las fechas establecidas en el cronograma del curso.

## VII- BIBLIOGRAFÍA

1. Matarrita y Ledezma. Aspectos generales del mercado de valores costarricense.
2. Fabozzi, Modigliani y Ferri. Mercados e Instituciones Financieras. Prentice Hall. Primera Edición 1996
3. Ayres, Frank. Matemáticas Financieras. Mc Graw Hill. Primera Edición. 1998
4. Internacional Accounting Standard Board. International Financial Reporting Standars (IFRSs). IASCF Publications Department. Primera Edición. 2007
5. Ley N° 7782 Ley Reguladora del Mercado de Valores de Costa Rica (LRMV)
6. Código de Comercio
7. Reglamentos y Acuerdos emitidos por la Sugeval y la Bolsa Nacional de Valores
8. Sitio de Internet de SUGEVAL [www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr)