



2011: 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

CATEDRA FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO DN-0442 PROGRAMA DEL CURSO

Información general: 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.

Créditos: 3 créditos.

Horas lectivas por semana: Consta de 3 horas semanales (horas netas: 2.5).

Requisitos: DN-0341.

Información de la Cátedra:

Profesora:

Licda. Ma. Laura Rodríguez Vásquez (Sede de Occidente)

E-mail: mlaurarv@gmail.com

Roberto Solé (Coordinador)

I. Descripción del curso: 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.

II. Objetivo General:

- ◆ 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.



III. 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.

IV. Contenido Programático:

TEMA I- Riesgo y rendimiento: Fundamentos, riesgo de un activo financiero individual, riesgo de una cartera, riesgo país, modelo de valuación de activos de capital (MVAC). Capítulo 5 (Gitman), Capítulo 16 (Madura).

TEMA II- Costo de capital: Fundamentos, costo de: deuda de largo plazo, acciones preferentes, acciones comunes y utilidades retenidas, costo de capital promedio ponderado, costo de capital marginal ponderado. Capítulo 10 (Gitman).

TEMA III- Valuación de bonos y acciones: Naturaleza de los bonos, naturaleza del capital contable (acciones preferentes, acciones comunes), fundamentos de la valuación de bonos, valuación de acciones comunes, toma de decisiones. Capítulos 6 y 7 (Gitman).

TEMA IV- Política de dividendos: Principios de los dividendos, importancia de las políticas, factores que afectan la política, tipos de políticas, otras formas. Capítulo 12 (Gitman).

TEMA 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).

TEMA VI- Fusiones y adquisiciones: Fuentes de valor, fusiones, adquisiciones, desincorporaciones, reestructuraciones, compras apalancadas. Capítulo 23 (Van Horne) y Capítulos 1 al 6 (Marín y Ketelhöhn).

V. Sistema de Evaluación y Cronograma:

1er. Examen Parcial (Tesis I y II)	20 % a)
2do. Examen Parcial (Tesis III y IV)	20 % a)
3er. Examen Parcial (Tesis V y VI)	20 % a)
Quices, casos y / o tareas	20 % (Nota importante)
Trabajo Grupal FINAL	<u>20 %</u> c) Anexo 1
NOTA FINAL	<u>100 %</u> b)



- a) El estudiante que falte a alguno de los exámenes, deberá justificar su ausencia de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso ñ) y Artículo 24 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001) y tendrá que realizar un examen en la fecha establecida en este Programa al final del curso, que sustituirá al examen no realizado.
- b) Con nota inferior a 70 % y mayor que 60 %, el estudiante deberá realizar 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 lo estipulado en el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).

CRONOGRAMA DN-0442																		
	Marzo				Abril			Mayo					Junio				Julio	
FECHAS	7	14	21	28	4	11	25	2	9	16	23	30	6	13	20	27	4	11
CLASES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
Tesis I	■	■	■	■														
Quiz 1				■														
Entrega Caso 1				■	■													
Tesis II				■	■	■												
Quiz 2					■													
Entrega Caso 2						■	■											
1er. Examen Parcial							■	■	■									
Tesis III						■	■	■	■									
Entrega Caso 3								■	■	■								
Entrega Caso 4									■	■	■							
Tesis IV										■	■	■						
Quiz 3											■	■						
Entrega Caso 5												■	■					
2do. Examen Parcial													■	■	■			
Tesis V														■	■	■		
Tesis VI															■	■	■	
Quiz 4																■	■	
3er. Examen Parcial																	■	■
Examen Reposición																		■
Examen Ampliación																		■

***Puede presentar modificaciones*

VI. Metodología:

Para cumplir con los objetivos, las lecciones serán impartidas por el profesor, previa lectura del estudiante de los temas a desarrollarse en la lección, así como el desarrollo práctico de ejercicios. Además el trabajo práctico realizado por el estudiante fuera del aula y las horas de consulta según horario a convenir entre profesor y estudiantes.



Importante:

- **No** se avisara la fecha ni hora de los quices.
- Los casos podrán ser resueltos en grupos, el profesor podría solicitar a cualquiera de los miembros del grupo que lo exponga.
- Algunas tareas serán de forma individual a entregar la fecha que indique el profesor, **no** se aceptaran tareas después de la fecha establecida.

VII. Bibliografía:

Texto básico:

- Gitman, Lawrence. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Addison Wesley. México D.F., México. Décimo Primera Edición, 2008.

Textos de lecturas complementarias:

- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999.
- Madura, Jeff. Administración financiera internacional. International Thomson Editores, S.A. de C.V., México D.F., México. Sexta Edición, 2001.
- Marín, José Nicolás y Ketelhöhn, Werner. Fusiones y Adquisiciones en la Práctica. Cengage Learning Editores, México D.F., México, Primera Edición, 2008.
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jaffe, Jeffrey. Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Quinta Edición, 2001.
- Van Horne, James - Wachowicz, John. Fundamentos de administración financiera. Prentice Hall Hispanoamericana, S.A., México D.F., México. Octava Edición, 1994.



ANEXO 1

Trabajo Grupal FINAL

Aspectos importantes a considerar en el TRABAJO GRUPAL FINAL, serán evaluados cada uno de los siguientes puntos (Escrito 75% - Presentación 25%):

1. Los grupos estarán conformados por 4-5 personas (se nombrara una persona como encargada de comunicarse con el docente a cargo del curso, vía correo electrónico).
2. Cada grupo elige un **TEMA** diferente (no se permite la duplicidad de temas entre los grupos).
3. El **FORMATO** debe ser espacio y medio, letra Times New Roman, con portada, índice, resumen ejecutivo, justificación, objetivo general y específicos, introducción general, conclusiones del trabajo que incluya el valor agregado del mismo para los estudiantes del grupo, bibliografía completa y anexos. Se deben seguir las indicaciones incluidas en este programa.
4. **EXPOSICION:** Cada equipo hará una Presentación Ejecutiva del trabajo en clase, específicamente sobre el tema seleccionado. El propósito de la presentación es enriquecer el aprendizaje del grupo al informar sobre la investigación elaborada. Debe ser profesional aprovechando el tiempo indicado y con las ayudas audiovisuales apropiadas (*no más de 10-15 diapositivas*). El tiempo disponible para cada presentación será de 10-15 minutos por grupo, no se permitirá extenderse con el tiempo. La exposición será con dos de los miembros del grupo (*elegidos por el profesor*), no obstante, las preguntas del grupo y las formuladas por el profesor deben ser atendidas por todos los miembros del equipo de trabajo. Las exposiciones de los trabajos serán en el transcurso del curso. Se evaluará:
 1. Técnicas audiovisuales
 2. Claridad de exposición
 3. Dominio del tema
 4. Capacidad de síntesis
 5. Organización de la presentación
 6. Respuestas individuales a preguntas
 7. Presentación personal de cada uno de los miembros del grupo (estilo FORMAL)

Esfuerzos adicionales como la originalidad y aportes extras en la presentación del trabajo (entrevistas, videos, invitados y otros) serán evaluados.

5. **EXTENSION:** cada investigación tendrá como máximo una extensión de 35-45 páginas (no incluye anexos). Se solicita el aporte por parte del estudiante y un equilibrio en las fuentes consultadas (fidedignas), dando el reconocimiento a los autores consultados. Deben cuidar la extensión y el uso de expresiones irrelevantes de modo que sea conciso y puntual pero con la claridad necesaria.
6. El plagio (por mínimo que sea) es considerado como una falta muy grave y sancionado con 6 meses de suspensión de la Universidad y hasta 6 años (artículo 9 Reglamento Orden y disciplina).
7. **DEBEN UTILIZAR LAS NORMAS APA** para hacer las citas bibliográficas y la presentación de la bibliografía (será sancionada cada cita y bibliografía con un formato diferente al solicitado).
8. La gramática, redacción y el orden serán evaluados.



9. El trabajo COMPLETO y la presentación será enviado a todos los compañeros una semana antes de la presentación, de tal forma el profesor y los estudiantes puedan estudiar y revisar el material y plantear preguntas, el día de la presentación se debe presentar impreso. Habrá un espacio de 5-10 minutos para preguntas en cada presentación.
10. La investigación estará conformada por dos partes: **A** y **B**, las cuales deben estar claramente identificadas dentro del documento, se desarrollaran de la siguiente forma:

PARTE A:

- *El marco conceptual:* consiste en apoyar la investigación en conceptos de diversos autores, se puede utilizar conceptos textuales con la debida referencia. ¿Qué dicen los autores con respecto al tema? ¿Qué investigaciones se han elaborado?

PARTE B:

- Un caso real, ejemplo claro y específico sobre el tema a estudiar, puede ser a nivel de Costa Rica o Internacional. La situación actual, problemática, posibles soluciones o alternativas. ¿Cuáles son las noticias más recientes relacionadas con el tema?

Posibles temas de investigación (cualquier otro tema de interés para el estudiante puede ser evaluado por el profesor):

TEMA	Fecha de exposición
1. Riesgo país (comparar 2-3 países - Herramientas para la gestión del riesgo) (porque las transnacionales se instalan en CR?)	12 abril
2. Mercado de Valores de Costa Rica	10 Mayo
3. Política de dividendos en empresas reales	17 Mayo
4. Valor Económico Agregado (Aplicación en Costa Rica)	14 Junio
5. Fusiones y Adquisiciones (Aplicación en Costa Rica)	14 Junio



GUIA DE ASPECTOS BASICOS PARA LA REALIZACION DE INVESTIGACIÓN

PARTES FUNDAMENTALES:

1. *Portada o la página del frente (3 puntos):*

Incluye la siguiente información: nombre de la universidad, facultad o programa, nombre del curso y código, nombre del profesor, título del trabajo, nombre del o los autores del trabajo y fecha. Todo centrado.

2. *Índice o contenido (4 puntos):*

Va en página aparte, solo índice. Debe contener los diferentes apartados y el número de página donde se encuentran.

3. *Resumen ejecutivo, justificación, objetivo general y específicos (8 puntos)*

4. *Introducción (5 puntos):*

Se anota la palabra Introducción, centrada. Contiene el propósito del trabajo y aspectos importantes a tratar a través de éste y su distribución dentro de él. Todo trabajo debe tener una introducción.

5. *Desarrollo (50 puntos, 25 pts. para cada parte):*

Debe estar separado en partes, en este caso como se mencionó anteriormente Parte A y B, *no hay que poner la palabra "Desarrollo"*. Es importante que cada párrafo contenga al menos dos oraciones, cuando sea posible. En general, el trabajo se escribe a espacio y medio. Las figuras y gráficos deben indicar la fuentes de donde se tomaron al pie y estar numeradas: Fig. No. 1 o Grafico No. 1.

6. *Conclusiones (12 puntos):*

Aquí se recogen las impresiones finales sobre el tópico del trabajo, se indican los aspectos más importantes y se incluyen posiciones personales o grupales (en este caso), recomendaciones y aportes. Se debe incluir el Valor Agregado.

7. *Bibliografía (10 puntos):*

Organizada alfabéticamente, antes de los Anexos (3 puntos). Va al final del trabajo. Se incluye utilizando las NORMAS APA. Menos del 30% serán consultas de Internet (en otras investigaciones no se debe sobrepasar del 10%). Deben ser **FUENTES CONFIABLES**, sino no tienen autor no se deben considerar.

8. *Ortografía (5 puntos):*

Se debe cuidar la ortografía y el orden en TODO el trabajo.