



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

CARRERA DE DIRECCION DE EMPRESAS

CATEDRA DN-0442 FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

PROGRAMA DEL CURSO

I SEMESTRE 2016

Información general:

Créditos: 3 créditos.

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

Requisitos: DN-0341. **Correquisito:** -

Información de la Cátedra: Profesores:

Sede Rodrigo Facio:

Grupo 01: Ernesto Orlich

Grupo 02:

Grupo 03: Sergio Claudel

Grupo 04: Roberto Solé (Coordinador)

Grupo 05: Randy López

Sedes Regionales y Recintos:

Guanacaste: Rolando Martínez

Pacífico: Christian Molina

Occidente: Jesús Orozco

Paraíso: Jorge R. Méndez

Guápiles: Jorge R. Méndez

Caribe: Minor Ramírez

I. Descripción del curso: El curso coloca al estudiante 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, perteneciendo al VII Ciclo del Bachillerato en Dirección de Empresas.

II. Objetivo General:

Introducir al estudiante en las técnicas de valuación de instrumentos y de financiamiento de largo plazo, y los factores que afectan su valuación, a fin de aplicarlos a problemas reales que enfrentará como futuro profesional, así como en los conceptos y modelos para el análisis del riesgo financiero (individual y de cartera) y en los nuevos enfoques para optimizar la gestión empresarial y creación de valor.

III. Objetivos Específicos:

- Presentar las técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo.
- Capacitar al estudiante en los distintos aspectos de la administración del riesgo de activos financieros (individuales y de cartera) por medio de modelos como la valuación de activos de capital (MPAC), y la forma de cálculo del costo de capital.
- Analizar otras diferentes fuentes no tradicionales de financiamiento en el largo plazo y la relación de apalancamiento.
- 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, y su aplicación en el concepto del Cuadro de Mando Integral.



IV. Contenido Programático:

TEMA I – Tasas de interés y valuación de bonos y acciones:

1. Características y precios de los bonos
2. Valores y rendimientos de los bonos
3. El riesgo de la tasa de interés, el riesgo del emisor y las calificaciones
4. Tipos y mercados de los bonos
5. La inflación y otros factores que influyen en el rendimiento de los bonos
6. Características y naturaleza del capital contable o accionario
7. El modelo de descuento de los dividendos (Modelo de Gordon) y sus parámetros
8. Valuación de acciones preferentes y acciones comunes
9. La razón Precio–Utilidad (P/U) y los mercados de valores

Bibliografía: Capítulos 8 y 9 (Ross, Westerfield y Jaffe)

TEMA II – Riesgo y rendimiento:

1. Rendimientos, riesgo y primas de riesgo
2. La crisis financiera del 2008
3. Rendimientos esperados, variabilidad, varianza, desviación estándar y covarianza
4. El riesgo y el rendimiento de un activo financiero individual y de un portafolio (cartera)
5. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de dos activos
6. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de muchos activos
7. Riesgo país, riesgo sistemático, riesgo no sistemático y la diversificación
8. Coeficiente Beta, Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y Línea de Mercado de Valores

Bibliografía: Capítulos 10, 11 y 12 (Ross, Westerfield y Jaffe)
Capítulo 16 (Madura)

TEMA III – Costo de capital:

1. Fundamentos y estimación por medio del MPAC
2. Estimación del Coeficiente Beta, la correlación y los determinantes del coeficiente
3. Comparación del MPAC con el Modelo de Descuento de Dividendos (Gordon)
4. Costos de la deuda de corto y largo plazo, las acciones preferentes y comunes y las utilidades retenidas
5. Los costos de flotación o colocación y el costo de capital por división o proyectos
6. Los mercados de capitales eficientes y los desafíos conductuales
7. El Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y el Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP)

Bibliografía: Capítulos 13 y 14 (Ross, Westerfield y Jaffe)
Capítulo 9 (Gitman y Zutter)

TEMA IV – Emisión pública de títulos y estructura de capital:

1. La oferta pública de títulos en Bolsa y los métodos alternativos de emisión
1. Los bancos de inversión, los suscriptores y la fijación del precio inicial de oferta pública
2. El anuncio de la emisión y el costo de nuevas emisiones
3. Los derechos de suscripción y el efecto en el precio de mercado y en los valores contables
4. El mercado de capital privado versus la oferta pública
5. El financiamiento de largo plazo: deuda, acciones comunes y acciones preferentes
6. Bonos, préstamos bancarios y tendencias recientes en la estructura de capital
7. La estructura de capital y la teoría del pastel
8. Maximización del valor de la empresa versus maximización del rendimiento de los accionistas
9. El apalancamiento financiero y el valor de la empresa

Una larga trayectoria de excelencia...



10. La estructura de capital bajo las teorías de Modigliani y Miller (Proposiciones I y II)
11. El efecto de los impuestos y la estructura óptima de capital
12. Las quiebras financieras, el límite del uso de la deuda y los costos de la quiebra y los impuestos.
13. Establecimiento de la estructura de capital en las empresas

Bibliografía: Capítulos 15, 16, 17 y 20 (Ross, Westerfield y Jaffe)

TEMA V – Política de dividendos:

1. Fundamentos y tipos de dividendos
2. Tipos de políticas, su importancia y los factores que influyen en ellas
3. Las teorías de la irrelevancia de los dividendos y de la importancia de los dividendos
4. La recompra de acciones
5. Los impuestos personales y la legislación en Costa Rica en la recompra de acciones
6. Los dividendos en acciones
7. Partición (*split*) de acciones y partición inversa (*split* inverso)

Bibliografía: Capítulo 19 (Ross, Westerfield y Jaffe)

TEMA VI – Valor Económico Agregado (EVA):

1. Importancia e introducción del concepto
2. Los indicadores tradicionales y la carencia de mostrar la creación de valor
3. Objetivos y concepto del EVA
4. Cálculo del EVA y estrategias para incrementarlo
5. Las UAIDI, el valor contable del activo y el costo de capital
6. El valor de mercado agregado
7. La fijación de incentivos y la motivación de los colaboradores
8. La relación del EVA con el cuadro de mando integral
9. Capítulos 3, 4 y 5 (Amat).

Bibliografía: Capítulos 3, 4 y 5 (Amat)

V. Sistema de Evaluación y Cronograma:

1er. Examen Parcial (Temas I y II)	25 % a)
2do. Examen Parcial (Temas III y IV)	25 % a)
3er. Examen Parcial (Temas V y VI)	25 % a)
Quices (total 6)	10 % a)
Casos y / o tareas (total 7)	5 %
Trabajo final	<u>10 %</u>
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 inciso ñ) y Artículo 24 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001) y tendrá que realizar un Examen de Reposición al final del curso (ver fecha en este Programa), que sustituye al no realizado.
- b) Con nota mayor que 60 % e inferior a 70 %, el estudiante deberá realizar un Examen de Ampliación que cubre toda la materia del curso, sustituye los resultados previamente obtenidos, y se aprueba con una nota mínima de 70 %, quedando un 7.00 de Nota Final de curso, de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).



Cronograma:

CRONOGRAMA DN-0442																					
FECHAS	Marzo			Abril					Mayo					Junio				Julio			
	7	14	28	4	11	18	23	25	2	9	16	23	28	30	6	13	20	27	2	5	12
CLASES	1	2	3	4	5	6		7	8	9	10	11		12	13	14	15	16			
Tema I	■	■	■	■																	
Entrega Caso 1			■																		
Entrega Caso 2				■																	
Tema II				■	■	■															
Quiz 1				■																	
Entrega Caso 3					■																
Quiz 2					■																
Entrega Caso 4						■															
1er. Examen Parcial							■	■													
Tema III								■	■	■											
Tema IV										■	■										
Quiz 3										■											
Entrega Caso 5											■										
Quiz 4											■	■									
2do. Examen Parcial													■	■							
Tema V														■	■	■					
Tema VI															■	■	■				
Quiz 5																■	■				
Entrega Caso 6																	■	■			
Entrega Trabajo Final																		■	■		
Quiz 6																			■		
Entrega Caso 7																			■		
3er. Examen Parcial																				■	
Examen Reposición																				■	
Examen Ampliación																				■	

• Exámenes Parciales: Sábados 1:00 p.m. • Exámenes de Reposición y Ampliación: 5 p.m.

* Las fechas de clases están referenciadas a los días lunes a impartirse en la Sede Rodrigo Facio, pero igual aplicarán según el día que se encuentren programadas para las demás Sedes y Recintos.

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, en forma interactiva entre el profesor y el estudiante. Además el trabajo práctico realizado por el estudiante fuera del aula y las horas de consulta según horario a convenir entre profesor y estudiantes.

VII. Bibliografía:

Texto y recursos básicos obligatorios:

- Calculadora Financiera (no se permiten aplicaciones equivalentes en teléfono inteligentes).
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jaffe, Jeffrey. Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2012. Capítulos 8 al 17 y del 19 al 20.
- Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999. Capítulos 3 al 5.
- Gitman, Lawrence y Zutter, Chad. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Educación. México D.F., México. Décimo Segunda Edición, 2012. Capítulo 9.
- Madura, Jeff. Administración Financiera Internacional. Cengage Learning Editores, S.A. de C.V., México D.F., México. Décimosegunda Edición, 2015. Capítulo 16.