



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN  
DE NEGOCIOS  
UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

## PROGRAMA DEL CURSO

# DN-0341 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II



## La Escuela de Administración de Negocios

Fundada en 1943, es una de las Escuelas con mayor trayectoria en Costa Rica y Centroamérica en la formación de profesionales de alto nivel en las carreras de Dirección de Empresas y Contaduría Pública. Cuenta con un equipo docente altamente capacitado, así como un curriculum actualizado según las necesidades y cambios actuales del mercado. Actualmente ambas carreras se encuentran acreditadas por el SINAES en la Sede Rodrigo Facio.

### Misión

Promover la formación humanista y profesional en el área de los negocios, con ética y responsabilidad social, excelencia académica y capacidad de gestión global, mediante la docencia, la investigación y la acción social, para generar los líderes y 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 Humanistas

Ética    Tolerancia    Solidaridad  
Perseverancia    Alegría

### Valores Empresariales

Innovación    Liderazgo    Excelencia  
Trabajo en equipo    Emprendedurismo  
Responsabilidad Social

*Una larga trayectoria de excelencia...*



2511-9180 / 2511-9188



[www.ean.ucr.ac.cr](http://www.ean.ucr.ac.cr)



[negocios@ucr.ac.cr](mailto:negocios@ucr.ac.cr)



[/eanucr](https://www.facebook.com/eanucr)



**DN-0341**  
**CÁTEDRA ADMINISTRACION FINANCIERA II**  
**I CICLO 2019**

DATOS DEL CURSO					
<b>Carreras:</b>	Dirección de Empresas y Contaduría Pública				
<b>Ubicación:</b>	V Ciclo del Plan de Estudios Dirección de Empresas y VI Ciclo del Plan de Estudios Contaduría Pública				
<b>Requisitos:</b>	DN-0340 o PC-0343				
<b>Correquisitos:</b>	-				
<b>Créditos:</b>	3				
<b>Horas de teoría:</b>	2 horas	<b>Horas de práctica:</b>	1 hora	<b>Horas de laboratorio:</b>	- horas

**PROFESORES DEL CURSO**

**SEDE RODRIGO FACIO**

N° Grupo	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
001	Tatiana Valverde Chacón	<a href="mailto:tatiana.valverde@ucr.ac.cr">tatiana.valverde@ucr.ac.cr</a>	043CE	K: 07 a 09:50	K: 14:00 a 16:00
002	Eduardo Sosa Mora (Coordinador)	<a href="mailto:eduardo.sosamora@ucr.ac.cr">eduardo.sosamora@ucr.ac.cr</a>	043CE	K: 10 a 12:50	K:8:00 a 10:00
003	Max León Parra	<a href="mailto:maxleonparra@yahoo.com">maxleonparra@yahoo.com</a>	124 CE	K: 10 a 12:50	K:13:00 a 15:00
004	Mauricio Moya Coto	<a href="mailto:mauriciom39@gmail.com">mauriciom39@gmail.com</a>	043CE	K: 19 a 21:50	K:17:00 a 19:00
005	Johnny Alvarado Vargas	<a href="mailto:johnnyav@yahoo.com">johnnyav@yahoo.com</a>	0204 AU	K: 19 a 21:50	M:18:00 a 20:00

**SEDES Y RECINTOS REGIONALES**

Sede o Recinto	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
Caribe	Minor Ramírez Flores	<a href="mailto:minor.ramirez@recope.go.cr">minor.ramirez@recope.go.cr</a>		L:17:00 a 19:50	K: 18:00 a 20:00
Occidente	Mauricio Mondragón Chacón	<a href="mailto:info@mmcapitalcr.com">info@mmcapitalcr.com</a>		M:18:00 a 20:50	M:16:00 a 18:00
Paraíso	Andrés Jiménez Fernández	<a href="mailto:jiferna@hotmail.com">jiferna@hotmail.com</a>		M:8:00 a 10:50	K:8:00 a 10:00
Pacífico	Rafael Alvarado Gamboa	<a href="mailto:alvarado0168@gmail.com">alvarado0168@gmail.com</a>		M:17:00 a 19:50	M: 13:00 a 15:00
Guanacaste	Luis Eduardo Castro Soto	<a href="mailto:lcastro@cufal.com">lcastro@cufal.com</a>		M:13:00 a 15:50	k:17:00 a 19:00



\* Se requiere por parte del Estudiante al Profesor, la confirmación de su asistencia con una anticipación no inferior de 48 horas. A solicitud del Estudiante, y en acuerdo con la disponibilidad del Profesor, alternativamente podrán atenderse consultas según el día, la hora, y el lugar acordado para cada caso particular, y/o por otros medios virtuales, siempre eso sí, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.

## I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Se busca que el estudiante del curso DN-0341 de la Carrera de Dirección de Empresas o de la Carrera de Contaduría Pública y futuro profesional, sea una persona preparada en las áreas técnicas del curso, alguien emprendedor con sentido de la ética y la responsabilidad social, que se desempeñe y tome decisiones considerando valores como la solidaridad, la tolerancia y la perseverancia, y destrezas tales como la comunicación asertiva y el trabajo en equipo. El estudiante deberá dirigir su actuar durante el curso acorde con dichos valores y competencias, y aplicarlos en su desarrollo del curso.

## II. OBJETIVO GENERAL

Introducir al estudiante con los conceptos financieros relacionados con la adecuada administración y balance de la relación Riesgo-Rendimiento en el mediano y largo plazo, con el objetivo de que puedan aplicarse a problemas reales, que él mismo enfrentará como futuro profesional, utilizando para ello y como ayuda complementaria, recursos tecnológicos e informáticos disponibles.

## III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Considerar siempre la ética y la responsabilidad social en el análisis del contenido programático del curso, profundizando en el diálogo y la reflexión sobre los valores de solidaridad, tolerancia y perseverancia, así como sobre la importancia del desarrollo y aplicación de las competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo.
2. Conocer las distintas técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo.
3. Introducir al estudiante en la administración de los riesgos y apalancamientos: operativo y financiero, mediante los conceptos del punto de equilibrio operativo y la gráfica de indiferencia para la estructura óptima de capital a mediano y largo plazo.
4. Capacitar al estudiante en los distintos aspectos de la administración del riesgo de activos financieros (individuales y de cartera) por medio de modelos como el Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y la forma de cálculo del costo de capital ponderado.
5. Comprender el concepto del costo de capital, y su análisis del costo de capital marginal ponderado.
6. Analizar otras diferentes fuentes no tradicionales de financiamiento en el largo plazo, así como la relación de apalancamiento.



## IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

### TEMA I – Apalancamiento:

1. Tipos de apalancamiento
2. Apalancamiento operativo y el punto de equilibrio
3. Método algebraico y método gráfico
4. Cambios en las variables principales (sensibilidad)
5. Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)
  - a. Apalancamiento financiero
6. Estructura de capital: deuda largo plazo, capital accionario común y capital preferente
7. Relación UAI–UPA
8. Cambios en las variables principales (sensibilidad)
9. Obtención de los puntos de indiferencia de financiamiento
10. Método algebraico y método gráfico
11. Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT)
12. Selección de la estructura óptima de capital

**Bibliografía:** Capítulo 7 (Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan)  
Capítulo 12 (Gitman)

### TEMA II – 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, Jaffe y Jordan)

### TEMA III – 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, el Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y la Línea de Mercado de Valores (LMV)

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





Wall Street Oasis (IB Oasis Corp.) (US) Oasis Corp. Financial Banking Crisis 2008 – Detailed Overview.  
Disponibile en:

<https://www.wallstreeoasis.com/financial-banking-crisis-2008-overview>

#### TEMA IV – 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. Los costos de flotación o colocación y el costo de capital por división o proyectos
5. Los mercados de capitales eficientes y los desafíos conductuales
6. Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP)

**Bibliografía:** Capítulo 13 (Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan)  
Capítulo 9 (Gitman y Zutter)

KMPG. Cost of Capital Study 2018. Disponible en:

<https://home.kpmg/ch/en/home/insights/2014/03/cost-of-capital-study.html>

Walker, E. Cost of capital in emerging markets: bringing gaps between theory and practice. Latin american journal of economics. Vol 53. No.1. Disponible en:

[https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0719-04332016000100006](https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0719-04332016000100006)

## V. ASPECTOS METODOLÓGICOS

- a. El personal docente y la población estudiantil desarrollarán las clases dentro de un ambiente de tolerancia, respeto y comunicación asertiva. El profesorado promoverá el trabajo en equipo, en un plano de igualdad de oportunidades y sin discriminación de ninguna especie de forma tal que se garantice un ambiente de diálogo y libre expresión de las ideas y opiniones.
- b. Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
- c. Fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.
- d. Asimismo, y para cumplir con los objetivos, las lecciones serán impartidas por el profesor. Sin embargo, y para un adecuado aprovechamiento de los conocimientos a adquirir, es de suma relevancia que el estudiante mantenga durante el curso la constante lectura, idealmente de forma anticipada a los temas a desarrollarse en cada lección, así como el desarrollo práctico de ejercicios, en forma interactiva entre el profesor y el estudiante, y el trabajo práctico realizado por el éste fuera del aula, y simultáneamente por medio de las horas de consulta a convenir entre profesor y estudiantes.
- e. El curso busca desarrollar las habilidades del estudiante, por lo que fomenta su participación activa, utilizando diversos recursos didácticos de acuerdo con la dinámica de cada uno de los temas a desarrollar, para fomentar el trabajo en equipo, el aprendizaje colaborativo y fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.
- f. Cuando el profesor lo considere conveniente hará uso de "Mediación Virtual" como apoyo para el curso.



- g. Este programa ha sido publicado e incluido en forma impresa en la Antología Oficial del Curso y de forma electrónica en la Plataforma de Mediación Virtual de la Universidad de Costa Rica. Se puede utilizar blogs u otros medios virtuales utilizados por los profesores del curso, según lo que se indica también a los estudiantes matriculados en los respectivos grupos durante la primera lección del curso lectivo.
- h. En este curso se incluyen varias lecturas en inglés, las cuales deberán ser evaluadas como parte de los requerimientos (comprobaciones de lectura específicamente).

## VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

En los aspectos de evaluación, en lo que resulte pertinente se integrarán aspectos sobre ética, responsabilidad social y emprendedurismo. También se tomará en consideración la aplicación de los valores y competencias referidos en la descripción del curso.

Cada docente debe identificar y establecer la forma en que aplicará en la evaluación los temas de ética, valores y ejes transversales.

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
Primer Examen Parcial (a)	Temas I y II	30 %	
Segundo Examen Parcial (a)	Temas III y IV	35 %	
Cuatro comprobaciones de lectura individuales (b), una por tema.	Temas I, II, III, IV	10%	La define cada profesor para su respectivo grupo, considerando las semanas en que se estudien los temas.
Dos actividades grupales en clase (c)	Tema I: Apalancamiento Tema III: Riesgo y rendimiento	5%	
Dos ensayos, en parejas (d)	Temas II: Valuación de Bonos Tema III (Riesgo país)	5%	Semana 7 (tema II) Semana 10 (tema III), en el horario de clase de cada grupo.
Trabajo de investigación grupal (e)	Temas I, II; III y IV	15%	Semana 13, en el horario de clase de cada grupo.
<b>NOTA FINAL **</b>		100%	

- (a) Los exámenes son de cátedra y su contenido es teórico y práctico, los realizarán todos los grupos en su respectiva sede, en la fecha y hora indicada en el siguiente cronograma de actividades, tendrán una duración de entre 2 horas y 30 minutos y 3 horas máximo.

El estudiante que falte al examen, 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. Los documentos de justificación de la ausencia al examen deberán presentarse al profesor del curso.



- (b) Se realizarán comprobaciones de lectura, con el propósito de promover que los estudiantes lleguen a las lecciones con la materia debidamente estudiada. Se aplicarán al inicio de la clase, antes de abordar el tema del que trata la comprobación. Las comprobaciones de lectura podrán incluir aspectos contenidos en los cuestionarios de práctica de cada tema que serán proporcionados a los estudiantes como material de apoyo, así como las lecturas en inglés.
- (c) Las actividades grupales en clase tienen como propósito promover el trabajo en equipo y el aprendizaje colaborativo y consistirán en la resolución de un problema de mediana complejidad para la toma de decisiones. Incluyen la presentación escrita y la exposición y/ discusión grupal y el profesor de cada grupo entregará por escrito el trabajo por realizar, las instrucciones y la rúbrica para la evaluación.
- (d) Los ensayos tienen como propósito que los estudiantes investiguen con mayor profundidad dos de los temas del curso y los relacionen de manera crítica con la realidad nacional. Para el desarrollo de cada uno de estos trabajos se proporcionará una guía con la respectiva rúbrica de evaluación.
- (e) El objetivo de la investigación es contribuir con el proceso de enseñanza-aprendizaje del estudiante, de manera que los apoye a tener experiencias en este campo que le permitan al final de su carrera con mayor facilidad la elaboración de su trabajo final de graduación.

El trabajo consiste en determinar y analizar el apalancamiento operativo, financiero y total de cinco empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de New York, así como evaluar el riesgo sistemático y el riesgo total de sus acciones, la correlación entre los rendimientos de éstas y entre los de cada una de éstas con los del mercado (S&P). Lo anterior con el fin de ensayar y analizar la posible conformación de varias carteras y calcular la combinación de varianzas mínima, para apoyar la toma de decisiones en cuanto a la combinación riesgo-rendimiento más adecuada. Se proporcionará una guía a los estudiantes para el desarrollo de este trabajo, así como la respectiva rúbrica para evaluar el trabajo de investigación.

La conformación de los grupos para realizar el trabajo de investigación la realizan los estudiantes y no podrán estar constituidos por menos de cuatro ni por más de cinco personas.

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).





## VII. CRONOGRAMA

SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 1	Del 11 al 16 de marzo de 2019	Introducción y Tema 1 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Semana 2	Del 18 al 23 de marzo de 2019	Tema 1 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman.
Semana 3	Del 25 al 30 de marzo de 2019	Tema 1 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Semana 4	Del 1 al 6 de abril de 2019	Tema 1 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman (conclusión) Tema 2 Capítulos 8 y 9 Ross
Semana 5	Del 8 al 13 de abril de 2019	Tema 2 Capítulos 8 y 9 Ross
Semana 6	Del 15 al 20 de abril de 2019	<b>SEMANA SANTA</b>
Semana 7	Del 22 al 27 de abril de 2019	Tema 2 Capítulos 8 y 9 Ross <b>Entrega de ensayo sobre el tema Bonos.</b>
Semana 8	Del 29 de abril al 4 de mayo de 2019 <b>Sábado 04 de mayo de 2019</b>	Prácticas y ejercicios para examen <b>Primer Examen Parcial (Cátedra 1:00 pm)</b>
Semana 9	Del 6 al 11 de mayo de 2019	Tema 3 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Semana 10	Del 13 al 18 de mayo de 2019	Tema 3 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura <b>Entrega del ensayo del tema III (Riesgo País)</b>
Semana 11	Del 27 de mayo al 1 de junio de 2019	Tema 3 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Semana 12	Del 3 al 8 de junio 2019	Tema 3 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura (conclusión)
Semana 13	Del 10 al 15 de junio 2019	Tema 4 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman <b>Entrega del trabajo final escrito.</b>
Semana 14	Del 17 al 22 de junio de 2019	Tema 4 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Semana 15	Del 24 al 29 de junio de 2019	Tema 4 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Semana 16	Del 1 al 6 de julio de 2019	Práctica y ejercicios para el segundo examen parcial
	<b>Sábado 6 de julio de 2019</b>	<b>Segundo Examen Parcial (Cátedra 1 pm)</b>
	<b>Lunes 8 de julio de 2019</b>	<b>Examen de Reposición (Cátedra 6:00 pm)</b>
	<b>Miércoles 17 de julio de 2019</b>	<b>Examen de Ampliación (Cátedra 6:00 pm)</b>





## VIII. BIBLIOGRAFÍA

### Texto básico y lecturas complementarias (obligatorias):

- Ross, Stephen, Westerfield, Ran, Jaffe, Jeffrey y Jordan, Bradford. Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Onceava Edición, 2016. (Capítulos 7 al 13).
- Gitman, Lawrence y Zutter, Chad. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Educación. México D.F., México. Décimo Segunda Edición, 2012. (Capítulos 9 y 12).
- Madura, Jeff. Administración Financiera Internacional. Cengage Learning Editores, S.A. de C.V., México D.F., México. Décimo segunda Edición, 2015. (Capítulo 16).

### **Recursos**

- Calculadora Financiera. No se permiten aplicaciones equivalentes en teléfono inteligentes.

Además, forman parte de la bibliografía del curso las siguientes lecturas en inglés:

**Wall Street Oasis (IB Oasis Corp.) (US) Oasis Corp. Financial Banking Crisis 2008 – Detailed Overview.**

Disponible en:

<https://www.wallstreeoasis.com/financial-banking-crisis-2008-overview>

KMPG. Cost of Capital Study 2018. Disponible en:

<https://home.kpmg/ch/en/home/insights/2014/03/cost-of-capital-study.html>

Walker, E. Cost of capital in emerging markets: bringing gaps between theory and practice. Latin American journal of economics. Vol 53. No.1. Disponible en:

[https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0719-04332016000100006](https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0719-04332016000100006)

