



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN  
DE NEGOCIOS  
UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

## PROGRAMA DEL CURSO

# DN-0442 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA III



## 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-0442**  
**CÁTEDRA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA III**  
**II CICLO 2018**

**DATOS DEL CURSO**

<b>Carreras:</b>	Dirección de Empresas				
<b>Ubicación:</b>	VI Ciclo del Plan de Estudios				
<b>Requisitos:</b>	DN-0341				
<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	Sergio Claudel *	secmfinanzaz@gmail.com	118 CE	M: 19:00 a 21:50	M: 17:00 a 18:50
002	Eduardo Sosa	eduardo.sosamora@ucr.ac.cr	202 AU	M: 19:00 a 21:50	M: 17:00 a 18:50
003	Adrián Seas	adseast@gmail.com	203 AU	M: 19:00 a 21:50	M: 17:00 a 18:50
*Sergio Claudel ( <b>Coordinador</b> )      secmfinanzas@gmail.com					

**SEDES Y RECINTOS REGIONALES**

N° Grupo	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
Guanacaste	José R. Rodríguez	rodriiguezcr@gmail.com		M: 17:00 a 19:50	K: 17:00 a 19:50
Pacífico	Rafael Alvarado	alvarado0168@hotmail.com		V: 17:00 a 19:50	V: 15:00 a 16:50
Occidente	Manrique Hernández	coriemsr@gmail.com		V: 8:00 a 10:50	V: 11:00 a 12:50
Paraíso	Andrés Jiménez	jiferna@hotmail.com rbertyv@ccss.sa.cr		M: 8:00 a 10:50	M: 11:00 a 12:50
Caribe	Raymond Berty			L: 17:00 a 19:50	J: 16:00 a 16:50 V: 16:00 a 16:50

\* 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, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.





## I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

El curso pone al estudiante en contacto con las finanzas de largo plazo relacionadas con el mercado de capitales, las diversas formas de financiamiento, de deuda o de capital, públicas o privadas, así como del impacto en la relación Riesgo-Rendimiento por uso intensivo de esas fuentes de financiamiento, así como metodologías para la valoración de empresas, perteneciendo al VI Ciclo del Bachillerato en Dirección de Empresas.

## II. OBJETIVO GENERAL

Proporcionar al estudiante de los conceptos, elementos e instrumentos de análisis financiero de las diversas fuentes de financiamiento de largo plazo, ya sean públicas o privadas, necesarios para determinar el impacto tanto en la estructura de capital como en el riesgo de una empresa, así como el conocimiento del impacto en ésta de las diversas formas de retribución a los propietarios de las diversas fuentes de financiamiento y la valoración de empresas a fin de aplicarlos a problemas reales que eventualmente el estudiante enfrentará como futuro profesional, necesarios para la toma de decisiones.

## III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Presentar al estudiante y analizar las diferentes formas y fuentes de instrumentos de financiamiento de largo plazo, y el impacto de éstas y de sus rendimientos a quienes las aportan, en la estructura de capital de la empresa.
2. Conocer el proceso de colocación de títulos (oferta pública de valores ó captación en Bolsa) en el mercado financiero.
3. Presentar al estudiante las diversas teorías o modelos en la determinación de la variación en el costo de capital y en el riesgo, por la utilización intensiva de la deuda como forma de financiamiento y el límite derivado del mismo uso.
4. Conocer las diversas políticas relacionadas con el pago de dividendos, así como de las formas mismas de pago, y el eventual impacto de éstas en la estructura de capital de la empresa.
5. Introducir al estudiante en las metodologías de valoración de empresas, mediante flujos de efectivo y valor económico agregado (EVA)

## IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

### TEMA I – Mercados de Capitales y Financiamiento a Largo Plazo

1. La creación de valor en las decisiones de financiamiento
2. La eficiencia de los mercados de capitales
3. Tipos de eficiencia y sus pruebas
4. Desafíos conductuales y empíricos para la eficiencia
5. Implicaciones para las finanzas corporativas
6. Deuda de largo plazo versus capital
7. Tipos de bonos y deudas de largo plazo
8. Bonos internacionales
9. Límites en la utilización de la deuda





10. El riesgo de la quiebra y los costos de las dificultades financieras
11. Intentos para reducir los costos de la deuda
12. El efecto de los impuestos
13. El efecto en la razón deuda a capital
14. Los impuestos personales y la legislación en Costa Rica

**Bibliografía:** Capítulos 14, 15 y 17 (Ross, Westerfield y Jaffe)

**TEMA II – Emisión pública de títulos y Estructura de capital:**

1. Oferta pública de títulos en Bolsa
2. Métodos alternativos de emisión
3. Bancos de inversión y suscriptores
4. La fijación del precio inicial de oferta pública
5. El anuncio de la emisión y el costo de nuevas emisiones
6. Los derechos de suscripción y el efecto en el precio de las acciones y en los valores contables y de mercado
7. El mercado de capital privado versus la oferta pública
8. La estructura de capital y la teoría del pastel
9. Maximización del valor de la empresa versus maximización del rendimiento de los accionistas
10. El apalancamiento financiero y el valor de la empresa
11. Estructura de capital bajo proposiciones de Modigliani y Miller (Proposiciones I y II)
12. El efecto de los impuestos
13. Estructura óptima de capital

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

**TEMA III – Política de dividendos:**

1. Fundamentos y tipos de dividendos
2. Importancia de las políticas y factores que influyen
3. Tipos de políticas
4. Teoría de la irrelevancia de los dividendos
5. Teoría de la importancia de los dividendos
6. Recompra de acciones
7. Los impuestos personales y la legislación en Costa Rica en la recompra de acciones
8. Dividendos en acciones
9. Partición (*split*) de acciones y partición inversa (*split* inverso)

**Bibliografía:** Capítulos 19 (Ross, Westerfield y Jaffe)

**TEMA IV – Valuación de Empresas con flujos de efectivo:**

1. Importancia e introducción del concepto
2. Parámetros de valor
3. Análisis de valor
4. Métodos para determinar el valor de una empresa
5. Modelación financiera
6. Variables y supuestos de proyección
7. Flujos de efectivo para valuación de empresas
8. Tasa de descuento de los flujos de efectivo
9. Valor del patrimonio y de la acción común

**Bibliografía:** Capítulo 1, sección 5 (Hernández), Capítulo 4, sección 6 (Ross, Westerfield y Jaffe)





### TEMA V – 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

**Bibliografía:** Capítulos 3, 4 y 5 (Amat)

## 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 a través de las horas de consulta a convenir entre profesor y estudiantes.

## VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Observac.
Primer Examen Parcial	Tema I, II, III	30 %	a)
Segundo Examen Parcial	Tema IV, V	30 %	a)
Casos, Tareas y Quices (en total 6)	Temas I, II, III, IV y V	20 %	
Trabajo de Investigación		20 %	
<b>NOTA FINAL</b>		<b>100 %</b>	<b>b)</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 de Reposición al final del curso (ver fecha en este Programa), que sustituye al no realizado.
- b) Con nota mayor que 57.5 % y menor o igual que 67.4 %, 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

CRONOGRAMA DN-0442																					
FECHAS	Agosto			Setiembre				Octubre					Noviembre					Dic.			
	15	22	29	5	12	19	26	3	10	13	17	24	31	7	14	18	21	28	1	5	13
CLASES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	Ex	10	11	12	13	14	T.I.	15	16	Ex	Ex	Ex
Tema I	■	■	■																		
Tema II				■	■	■	■	■													
Tema III								④													
Repaso/Práctica									■												
1er Examen Parcial										①											
Tema IV											■	■	■	■	■	■					
Tema V																	④				
Entrega trab.invest.																■	■	■			
Exposiciones trab.inv.																		■	■	■	
Repaso/Práctica																					
2do Examen Parcial																				①	
Examen Reposición																					②
Examen Ampliación																					③

\* Las fechas de clase están referenciadas a los días Miércoles, a impartirse en la Sede Rodrigo Facio, pero igual aplicarán según el día de la semana que se encuentren programadas para los demás grupos de dicha Sede y los referidos a las demás Sedes y Recintos Regionales.

- ① Exámenes Parciales: 1:00 p.m.
- ② Exámenes de Reposición: 4 p.m. (Primer parcial) 7 p.m. (Segundo Parcial). Si ningún estudiante repone los 2 exámenes la reposición se realizará a las 5 p.m.
- ③ Examen de Ampliación: 5 p.m.
- ④ El Profesor que imparte este curso, ha declarado conocer el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, y de conformidad con el Artículo 18 Inciso b), ha adquirido el compromiso de tener a esta fecha, abarcada y vista en clase la totalidad de la materia a ser evaluada para el inmediato Examen Parcial a realizarse según se encuentra en el Contenido Programático y en el Sistema de Evaluación del presente Programa, y es consciente que la siguiente clase, la dedicará exclusivamente a realizar un Repaso / Práctica de la materia misma. Por consiguiente, y al ser las fechas y las horas de los Exámenes Parciales, programadas con la suficiente anticipación y realizados simultáneamente a nivel nacional (y por ende, inalterables), es que cualquier ausencia o impedimento a clases, o retrasos por parte del Profesor (con o sin su culpabilidad, ej. seminarios, reuniones, actividades oficiales de Sedes o Recintos, feriados, etc.) que pudiesen alterar, ya sea en parte o en todo las fechas de las actividades indicadas en este Cronograma, el Profesor es consciente que se verá obligado a reponer dicha clase, con la suficiente anticipación a la fecha del Examen Parcial.





## VIII. BIBLIOGRAFÍA

Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jaffe, Jeffrey. Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2012.

Amat, Oriol. EVA Valor Económico Agregado. Grupo Editorial Norma, Bogotá, Colombia. Primera Edición, 1999.

Hernández, Pablo. Valoración de Empresas. Ediciones Gestión 2000, S.A., Barcelona, España. Tercera Edición, 1998.

