



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

**EAN**

Escuela de  
**Administración de  
Negocios**

## Programa de 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 de docentes altamente capacitado, así como un currículum actualizado según las necesidades actuales del mercado. A partir de junio 2016, el SINAES otorgó acreditación de ambas carreras a 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...**





PROGRAMA DEL CURSO  
**DN-0341 Administración Financiera II**  
**I CICLO 2020**

**DATOS DEL CURSO**

<b>Carrera (s):</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>	No tiene		
<b>Créditos</b>	3		
<b>Horas de teoría:</b>	2 horas	<b>Horas de laboratorio:</b>	<b>Horas de práctica:</b> 1 hora

**PROFESORES DEL CURSO**

GR	Docente	Horario	Aula	Horario de Atención*
<b>SEDE RODRIGO FACIO</b>				
01	Eduardo Sosa Mora	L:07 a 9:50	111CE	L: 10 a 11:50
02	Luis Guerrero Fowks	L:10 a 12:50	115CE	L: 08 a 09:50
03	Johnny Alvarado Vargas	L: 16 a 18:50	115CE	J: 18 a 19:50
04	Greivin Alí Arias (Coordinador)	L:19 a 21:50	115CE	L: 17 a 18:50
05	Max Solórzano Alvarado	L:19 a 21:50	142CE	L y K: 18 a 18:50
06	Gregory Pizarro Matarrita	L:19 a 21:50	341CE	L: 17 a 18:50
<b>SEDE GUANACASTE</b>				
01	Joel Jiménez Mayorga	J: 17 a 19:50	011	M: 18 a 19:50
<b>SEDE CARIBE</b>				
01	Minor Ramírez Flores	L: 17 a 19:50	015	K: 18 a 19:50
<b>RECINTO PARAISO</b>				
01	Andrés Jiménez Fernández	M: 08 a 10:50	18	M: 13 a 14:50
<b>SEDE ATLANTICO</b>				
01	Sergio Claudel Montoya	K: 08 A 10:50	04	K: 07 a 07:50 y 11:00 a 11:50
<b>SEDE OCCIDENTE</b>				
01	Mauricio Mondragón Chacón	M: 17 A 19:50	208	K: 16 a 16:50
<b>SEDE PACIFICO</b>				
01	Rafael Alvarado Gamboa	M: 17 A 19:50	A1	M: 16 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.





## DESCRIPCIÓN DEL CURSO

El curso de Administración Financiera II introduce al estudiante al estudio de las finanzas corporativas. En este sentido, se instruye al estudiante en aspectos fundamentales de este campo, empezando por una introducción al apalancamiento y estructura de capital. Posteriormente, se introduce la valoración de bonos y acciones, de manera que se comprenda los fundamentos de valor que se utilizarán en cursos posteriores. Por último, se capacita al estudiante en temas de riesgo y rendimiento, con el fin de analizar la afectación de los costos de las fuentes de financiamiento dentro del costo de capital de la empresa.

El estudiante debe de tener dominio de los conceptos de Administración Financiera I (especialmente Análisis Financiero), Matemática Financiera, y manejo de álgebra y funciones básicos. También se motiva al estudiante a repasar conceptos de medidas de posición y variabilidad, además de correlación y regresión (Estadística).

Por último, se busca que el/la estudiante de las carreras de la EAN, sea una persona preparada en los aspectos técnicos del curso, pero también 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 y futuro desarrollo profesional.

## II. OBJETIVO GENERAL

Introducir los conceptos financieros relacionados con el apalancamiento y nociones básicas de estructura de capital, así como comprender 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 y mediante los conceptos del punto de equilibrio operativo.
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 o CAPM) y la forma de cálculo del costo de capital promedio 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.
7. Comprender la existencia de la relación Riesgo-Rendimiento, así como de la importancia de la planeación financiera como una forma de reducir y administrar financieramente los riesgos en el corto plazo, sin comprometer la disponibilidad de recursos.





#### 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)
6. Estructura de capital: deuda largo plazo, capital accionario común y capital preferente
7. Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT)

**Bibliografía:** Capítulo 7 (de página 210 a 214) (Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan)  
Capítulo 12 (hasta página 474) (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. La inflación y otros factores que influyen en el rendimiento de los bonos
5. Características y naturaleza del capital contable o accionario
6. El modelo de descuento de los dividendos (Modelo de Gordon) y sus parámetros
7. Valuación de acciones preferentes y acciones comunes
8. 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. Rendimientos esperados, variabilidad, varianza, desviación estándar y covarianza
3. El riesgo y el rendimiento de un activo financiero individual y de un portafolio (cartera)
4. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de dos activos
5. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de múltiples activos
6. Riesgo país, riesgo sistemático, riesgo no sistemático y la diversificación
7. Coeficiente Beta, el Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC o CAPM) y la Línea de Mercado de Valores (LMV)

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

##### TEMA IV – Costo de capital:

1. Fundamentos y estimación por medio del MPAC/CAPM
2. Estimación del Coeficiente Beta, la correlación y los determinantes del coeficiente
3. Comparación del MPAC/CAPM 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. Costos de fuentes de financiamiento en valor en libros vs valor de mercado
6. Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP/WACC) y Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP)





**Bibliografía:** Capítulos 13 y 14 (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. En el curso se utilizará la mediación virtual, ya que permite la comunicación de conocimientos entre docentes y estudiantes, por medio de mecanismos sincrónicos como asincrónicos. Los sincrónicos nos permiten coincidir en el mismo tiempo, por ejemplo, usando el video, mientras que los asincrónicos, se refieren a la comunicación que no es simultánea entre el profesor que la envía y el estudiante que la recibe, por lo que no están conectados al mismo tiempo, por ejemplo, el correo electrónico y colocar información en una plataforma.
- g. El uso de la mediación virtual será grado medio; para el uso de la tecnología se utilizará a discreción del profesor las plataformas virtuales de la Universidad, para la presentación y entrega de y el trabajo de investigación; por lo que los estudiantes deberán inscribirse para su utilización. El uso de aparatos electrónicos (como teléfonos, computadoras y calculadoras, entre otros) durante las lecciones, será coordinado por el docente, de acuerdo con la dinámica del proceso enseñanza – aprendizaje de cada lección.
- h.

## VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
Primer Examen Parcial a)	Temas I y II	30 %	09/05/2020





Segundo Examen Parcial a)	Temas III y IV	30 %	27/06/2020
Requerimientos b)	Temas I, II, III y IV	20 %	
Trabajo de Investigación (escrito) c)	Temas I, II, III y IV	20 %	Sesión de la semana del 15 al 20 de junio 2020
<b>NOTA FINAL</b>		<b>100 %</b>	

- 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 2 horas. 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, información que será enviada al Coordinador de Cátedra; para verificar que todas las solicitudes cumplan con lo establecido en la normativa.

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).

- b) Los requerimientos consisten en pruebas cortas, tareas, análisis de noticias, problemas y casos; los cuales pueden ser de contenido teórico y/o práctico. El profesor podrá aplicar pruebas cortas cualquier día de clases y estos requerimientos pueden ser individuales o grupales, según sea indicado por el profesor en cada caso, durante el ciclo lectivo se realizarán 6 requerimientos de los cuales al menos 4 serán pruebas cortas, los cuales se pueden realizar en el aula o en forma virtual con el uso de herramientas tecnológicas.
- c) 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.

La guía para la elaboración del trabajo será de cátedra e informada por el profesor a los estudiantes, en la sesión del 13 al 18 de abril de 2020; para explicar los objetivos deseados y los cursos de acción para el desarrollo del trabajo.

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

La entrega del trabajo se realizará en formato Word editable y al inicio de la sesión establecida en el cronograma.

## VII. CRONOGRAMA





SEMANA	FECHA	TEMA
Lección 1	Del 9 de marzo al 14 de marzo 2020	Introducción y Tema 1 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Lección 2	Del 16 de marzo al 21 de marzo 2020	Suspensión de lecciones
Lección 3	Del 23 de marzo al 28 de marzo 2020	Suspensión de lecciones
Lección 4	Del 30 de marzo al 4 de abril de 2020	Suspensión de lecciones
	Del 06 de abril al 11 de abril de 2020	Semana Santa
Lección 5	Del 13 de abril al 18 de abril de 2020	Tema 1 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Lección 6	Del 20 de abril al 25 de abril de 2020	Tema 2 Capítulos 8 y 9 Ross
Lección 7	Del 27 de abril al 02 de mayo de 2020	Tema 2 Capítulos 8 y 9 Ross
Lección 8	Del 04 de mayo al 09 de mayo de 2020	Prácticas y ejercicios para examen
	<b>Sábado 9 de mayo de 2020</b>	<b>Primer Examen Parcial (Cátedra 1:30 pm)</b>
Lección 9	Del 11 de mayo al 16 de mayo de 2020	Tema 3 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Lección 10	Del 18 de mayo al 23 de mayo de 2020	Tema 3 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Lección 11	Del 25 de mayo al 30 de mayo de 2020	Tema 4 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Lección 12	Del 01 de junio al 06 de junio de 2020	Tema 4 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Lección 13	Del 08 de junio al 13 de junio de 2020	Tema 4 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Lección 14	Del 15 de junio al 20 de junio de 2020	Tema 4 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman <b>Entrega del trabajo final escrito</b>
Lección 15	Del 22 de junio al 27 de junio de 2020	Prácticas y ejercicios para examen
	<b>Sábado 27 de junio de 2020</b>	<b>Segundo examen parcial (Cátedra 1:30 pm)</b>
	<b>Lunes 29 de junio de 2020</b>	<b>Exámenes de Reposición (Cátedra primer examen 4:00 pm y 7:00 pm segundo examen)</b>
	<b>Lunes 13 de julio de 2020</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.wallstreetoasis.com/financial-banking-crisis-2008-overview>

**KMPG. Cost of Capital Study 2018.** Disponible en:

<https://home.kpmg/de/en/home/insights/2018/10/kapitalkostenstudie-2018.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)

## IX. INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL PROFESOR

SEDE RODRIGO FACIO		
GR	Docente	Correo
01	Eduardo Sosa Mora	<a href="mailto:eduardo.sosamora@ucr.ac.cr">eduardo.sosamora@ucr.ac.cr</a>
02	Luis Guerrero Fowks	<a href="mailto:lgfowks@icloud.com">lgfowks@icloud.com</a>
03	Johnny Alvarado Vargas	<a href="mailto:johnnyav@yahoo.com">johnnyav@yahoo.com</a>
04	Greivin Alí Arias (Coordinador)	<a href="mailto:greivinali@gmail.com">greivinali@gmail.com</a> <a href="mailto:greivin.ali@ucr.ac.cr">greivin.ali@ucr.ac.cr</a>
05	Max Solórzano Alvarado	<a href="mailto:msoloal@gmail.com">msoloal@gmail.com</a>
06	Gregory Pizarro Matarrita	<a href="mailto:pizarrogregory@gmail.com">pizarrogregory@gmail.com</a>
GR	Docente	Correo
SEDE GUANACASTE		
01	Joel Jiménez Mayorga	<a href="mailto:JoJimenez@ice.go.cr">JoJimenez@ice.go.cr</a>
SEDE CARIBE		
1	Minor Ramírez Flores	<a href="mailto:Minor.Ramirez@recope.go.cr">Minor.Ramirez@recope.go.cr</a>
RECINTO PARAISO		
1	Andrés Jiménez Fernández	<a href="mailto:ANDRES.JIMENEZ17@ucr.ac.cr">ANDRES.JIMENEZ17@ucr.ac.cr</a> <a href="mailto:jiferna@hotmail.com">jiferna@hotmail.com</a>
SEDE ATLANTICO		
01	Sergio Claudel Montoya	<a href="mailto:sergio.claudel@yahoo.com">sergio.claudel@yahoo.com</a>
SEDE PACIFICO		
01	Rafael Alvarado Gamboa	<a href="mailto:alvarado0168@hotmail.com">alvarado0168@hotmail.com</a>
SEDE OCCIDENTE		
01	Mauricio Mondragón Chacón	<a href="mailto:mmondragonchacon@gmail.com">mmondragonchacon@gmail.com</a>

