



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
DE NEGOCIOS
UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

PROGRAMA DEL CURSO

DN-0442

FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO



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



negocios@ucr.ac.cr



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



DN-0442
CÁTEDRA DE FINANZAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
I CICLO 2018

DATOS DEL CURSO

Carreras:	Dirección de Empresas				
Ubicación:	VII Ciclo del Plan de Estudios				
Requisitos:	DN-0341				
Correquisitos:	-				
Créditos:	3				
Horas de teoría:	2 horas	Horas de práctica:	1 hora	Horas de laboratorio:	- horas

PROFESORES DEL CURSO

SEDE RODRIGO FACIO

N° Grupo	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
001	Valverde Chacón Tatiana	tatiana.valverde@ucr.ac.cr	216 CE	L: 07:00 - 09:50	L: 10:00 - 12:00
002	Sosa Mora Eduardo (*)	eduardo.sosamora@ucr.ac.cr	120 CE	L: 16:00 - 18:50	L: 14:00 - 16:00
003	Orlich Dundorf Ernesto	ernesto@voliopartners.com	120 CE	L: 19:00 - 21:50	L: 17:00 - 19:00
004	Pizarro Matarrita Gregory	pizarrogregory@gmail.com	441 CE	L: 19:00 - 21:50	L: 17:00 - 19:00
005	Murillo Prado Carlos	camurillo@gmail.com	442 CE	L: 19:00 - 21:50	L: 17:00 - 19:00

(*) **Coordinador**

SEDES Y RECINTOS REGIONALES

N° Grupo	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
Caribe	Ramírez Flores Minor	minor.ramirez@recope.go.cr		M: 17:00 - 19:50	J: 16:00 - 18:00
Pacífico	Molina González Christian	c.molina.g@hotmail.com		K: 17:00 - 19:50	K: 20:00 - 22:00
Guanacaste	Campos Campos Diego	diego.campos@chorotega.una.ac.cr		L: 17:00 - 19:50	L: 15:00 - 17:00
Paraíso	Alvarado Arce Fabio	falvarado8879@gmail.com		V: 16:00 - 18:50	L: 16:00 - 18:00
Guápiles	De La O Torres Marvin	marvin.delao@gmail.com		J: 17:00 - 19:50	S: 08:00 - 10:00
Occidente	Fallas Muñoz Roxiris	roxiris.fallas@gmail.com		M: 13:00 - 15:50	J: 15:00 - 17:00

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





I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Se busca que el estudiante del curso DN-0442 de la Carrera de Dirección de Empresas y futuro profesional, sea una persona preparada en las áreas técnicas del curso. Además, que sea una persona emprendedora 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 en las técnicas de valuación de instrumentos y de financiamiento de largo plazo, y los factores que afectan su valuación, con el 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), utilizando recursos tecnológicos e informáticos disponibles como ayuda complementaria.

III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Integrar la ética y la responsabilidad social en el análisis del contenido programático del curso, y profundizar en el diálogo y la reflexión sobre los valores de solidaridad, tolerancia y perseverancia, así como sobre la importancia de desarrollar y aplicar las competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo.
2. Aplicar las distintas técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo, como bonos y acciones.
3. Utilizar las principales técnicas de valoración de acciones: Modelo de crecimiento de los dividendos (Gordon), razón P/E y valor presente de los flujos libres de efectivo (negocios en marcha).
4. Aplicar las técnicas básicas de la valoración y administración del riesgo de activos financieros (individuales y cartera) por medio de modelos como el Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC), la varianza, la desviación estándar, la covarianza y el coeficiente de correlación.
5. Interpretar el concepto del costo de capital y aplicarlo para la toma de decisiones financieras.
6. Calcular el costo de capital marginal ponderado.
7. Analizar otras diferentes fuentes no tradicionales de financiamiento en el largo plazo, así como la relación con el apalancamiento financiero.
8. Enunciar los diversos elementos de las políticas de dividendos y otras formas de retribución al accionista, así como instrumentos de colocación de capital accionario que no causan efecto en la riqueza del accionista.
9. Utilizar el EVA como herramienta para el análisis de la creación de valor empresarial.





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, el Modelo de Precios de Activos de Capital (MPAC) y la Línea de Mercado de Valores (LMV)
9. Beta apalancada y beta no apalancada.

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

TEMA III – Costo de capital:

1. Fundamentos del costo de capital
2. Estimación del rendimiento de los accionistas por medio del MPAC
3. Estimación del rendimiento de los accionistas con el modelo de descuento de los dividendos (Gordon)
4. Estimación del Coeficiente Beta, la correlación rendimientos del activo – rendimientos del mercado y los determinantes del coeficiente
5. Comparación del MPAC con el Modelo de Descuento de Dividendos (Gordon)
6. Costos de la deuda de corto y largo plazo, las acciones preferentes y comunes y las utilidades retenidas
7. Los costos de flotación o colocación y el costo de capital por división o proyectos
8. Los mercados de capitales eficientes y los desafíos conductuales
9. Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP)
10. El costo marginal del capital y el programa de oportunidades de inversión (POI).

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
2. Los bancos de inversión, los suscriptores y la fijación del precio inicial de oferta pública
3. El anuncio de la emisión y el costo de nuevas emisiones
4. Los derechos de suscripción y el efecto en el precio de mercado y en los valores contables
5. El mercado de capital privado versus la oferta pública
6. El financiamiento de largo plazo: deuda, acciones comunes y acciones preferentes
7. Bonos, préstamos bancarios y tendencias recientes en la estructura de capital
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. La estructura de capital bajo las teorías de Modigliani y Miller (Proposiciones I y II)
12. El efecto de los impuestos y la estructura óptima de capital
13. Las quiebras financieras, el límite del uso de la deuda y los costos de la quiebra y los impuestos.
14. 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, la partición (split) de acciones y la 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 las 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 éste fuera del aula, lo mismo que mediante las horas de consulta establecidas en el horario de cada profesor.

Objetivos de los aspectos metodológicos

- Fomentar el aprendizaje colaborativo
- Fortalecer el trabajo en equipo
- Fomentar el pensamiento y el análisis crítico
- Fomentar el desarrollo de las habilidades analíticas cuantitativas y cualitativas

Objetivos de las competencias éticas

- Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
- Fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.

VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Observac.
Primer Examen Parcial	Temas I y II	30 %	a)
Segundo Examen Parcial	Temas III, IV, V y VI	30 %	a)
Requerimientos (9 en total, 4 individuales. Se incluye un trabajo grupal sobre responsabilidad social)	Temas I, II, III, IV, V	25 %	b)
Trabajo final grupal		15 %	c)
NOTA FINAL		100 %	d)

- 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.
- Los requerimientos consistirán en exámenes cortos, tareas, casos, análisis de noticias, presentaciones cortas. Se realizarán nueve, dentro de los que se incluye un trabajo grupal sobre responsabilidad social. Cuatro requerimientos deberán consistir en exámenes cortos individuales.
- Los exámenes y las pruebas cortas comprenderán tanto práctica como teoría.
- Como parte de los rubros de la evaluación (requerimientos) se incluye la ejecución de un trabajo grupal, por medio del cual los estudiantes aplican los conceptos y principios de responsabilidad social. Los estudiantes deberán evidenciar la ejecución de este trabajo, por medio de un reporte escrito, fotografías, vídeos y otros materiales, como requisito para asignar la calificación y se les podrá hacer preguntas en clase sobre dicho trabajo, en la fecha de entrega. En la tercera semana del curso se entregarán las instrucciones escritas para realizar este trabajo y en la semana del 28 de mayo al 2 de junio (semana 12) los deberán entregar el reporte al profesor.
- En la tercera semana del curso cada profesor deberá entregar a sus estudiantes la guía para la ejecución del trabajo de investigación. Este trabajo es grupal y consiste en el cálculo, análisis e interpretación del **COSTO MEDIO PONDERADO DEL CAPITAL** para una empresa que opere en un mercado organizado de acciones, como el NSYE u otros. Las empresas en las que se realizará el trabajo serán sometidas a “rifa” entre los diferentes grupos de estudiantes y las compañías asignadas en los diferentes grupos de este curso deberán ser diferentes. **En esa**





guía se incluye también la rúbrica para la calificación del trabajo, lo mismo que una rúbrica para que los estudiantes de los diferentes grupos efectúen una autoevaluación que permita al docente establecer las calificaciones individuales a cada uno de los integrantes de los distintos grupos.

- f) 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 12 de marzo al 17 de marzo de 2018	Introducción al curso y Tema 1
Semana 2	Del 19 de marzo al 24 de marzo de 2018	Tema 1
Semana 3	Del 26 de marzo al 31 de marzo de 2018	SEMANA SANTA
Semana 4	Del 02 de abril al 07 de abril de 2018	Tema 1
Semana 5	Del 9 de abril al 14 de abril de 2018	Tema 1
Semana 6	Del 16 de abril al 21 de abril de 2018	Tema 2
Semana 7	Del 23 de abril al 28 de abril de 2018	Tema 2
Semana 8	Del 30 de abril al 05 de mayo de 2018	Tema 2.
Semana 9	Del 7 de mayo al 12 de mayo	Prácticas y repaso para examen
	12 DE MAYO DE 2018	PRIMER EXAMEN PARCIAL 1 PM (CÁTEDRA COLEGIADA)
Semana 10	Del 14 de mayo al 19 de mayo de 2018	Tema 3
Semana 11	Del 21 de mayo al 26 de mayo de 2018	Tema 3
Semana 12	Del 28 de mayo al 02 de junio de 2018	Tema 4 Entrega trabajo sobre responsabilidad social
Semana 13	Del 04 de junio al 9 de junio de 2018	Tema 4
Semana 14	Del 11 de junio al 16 de junio de 2018	Tema 5
Semana 15	Del 18 de junio al 23 de junio de 2018	Tema 6 Entrega trabajo de investigación escrito
Semana 16	Del 25 de junio al 30 de junio de 2018	Tema 6
Semana 17	Del 02 de julio al 07 de julio de 2018	Prácticas y repaso para segundo examen parcial
	7 DE JULIO DE 2018	SEGUNDO EXAMEN PARCIAL 1 PM (CÁTEDRA COLEGIADA)
	9 DE JULIO DE 2018	EXAMEN DE REPOSICIÓN (CÁTEDRA COLEGIADA) 6 PM
	17 DE JULIO DE 2018	EXAMEN DE AMPLIACIÓN (CÁTEDRA COLEGIADA) 6 PM

VIII. 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).
- 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. Décimo segunda Edición, 2015. (Capítulo 16).

