



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



negocios@ucr.ac.cr



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



DN-0341
CÁTEDRA ADMINISTRACION FINANCIERA II
I CICLO 2018

DATOS DEL CURSO

Carreras:	Dirección de Empresas y Contaduría Pública				
Ubicación:	V Ciclo del Plan de Estudios Dirección de Empresas y VI Ciclo del Plan de Estudios Contaduría Pública				
Requisitos:	DN-0340 o PC-0343				
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	Sosa Mora Eduardo	eduardo.sosamora@ucr.ac.cr	043CE	K: 07 a 09:50	K: 10:00 a 11:50
002	Guerrero Fowks Luis	luis.guerrerofofoks@ucr.ac.cr	043CE	K: 10 a 12:50	K: 08:00 a 9:50
003	Claudel Montoya Sergio	sergio.claudel@yahoo.com	043CE	K: 16 a 18:50	K: 19 a 20:50
004	Alí Arias Greivin (Coordinador)	greivin.ali@ucr.ac.cr greivinali@gmail.com	043CE	K: 19 a 21:50	K:17 a 18:50
005	Cerdas Villalobos Isaac	jorge.cerdas@gmail.com	210AU	K: 19 a 21:50	K:17 a 18:50

SEDES Y RECINTOS REGIONALES

Sede o Recinto	Docente	Correo Electrónico	Aula	Horario de	
				Clase	Consulta *
Caribe	Minor Ramírez	minor.ramirez@recope.go.cr	012	L: 17 a 19:50	J: 16 a 17:50
Pacífico	Cristian Molina	c.molina.g@hotmail.com	004	M: 17 a 19:50	M: 20 a 21:50
Guanacaste	Luis Bermúdez	Luis.bermudez@ucr.ac.cr	007	K: 13 a 15:00	K: 09 a 10:50
Paraíso	Andrés Jiménez	jiferna@hotmail.com	013	K: 08 a 10:50	K: 11 a 12:50
Occidente	Mauricio Mondragón	mmondragonchacon@gmail.com	302	M: 17 a 19:50	M: 20 a 21:50

* 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, 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 administración financiera de las cuentas por cobrar y los inventarios, 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, 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.
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.
8. Introducir al estudiante los diferentes modelos de planeación financiera a corto plazo, así como la relación Riesgo-Rendimiento en la administración financiera de corto plazo: el capital de trabajo, el efectivo, las inversiones transitorias y el financiamiento de corto plazo.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA I – Administración de las cuentas por cobrar y los inventarios:

1. Administración de las cuentas por cobrar
2. Políticas y plazo de crédito
3. Política de cobranza y los descuentos por pronto pago
4. Administración de los inventarios: tipos y costos





5. Técnicas de administración de los Inventarios: Sistema ABC, Cantidad Económica de Pedido (Modelo EOQ de Baumol–Allais–Tobin)

Bibliografía: Capítulos 27 (solo el punto 27.3) y 28 (Ross, Westerfield y Jaffe)
Apéndice 19 A del Capítulo 19 (Ross, Westerfield y Jordan)

TEMA II – 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 (de página 210 a 214) (Ross, Westerfield y Jaffe)
Capítulo 12 (Gitman)

TEMA III – 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 IV – 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 y Jaffe)
Capítulo 16 (Madura)

TEMA V – 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: Capítulos 13 y 14 (Ross, Westerfield y Jaffe)
Capítulo 9 (Gitman y Zutter)

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. Sobre el uso de la tecnología se utilizarán a discreción del profesor las plataformas virtuales de la Universidad, para la presentación y entrega de algunos requerimientos; 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.

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 en el programa la forma en que aplicará en la evaluación los temas de ética, valores y ejes transversales.

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
Primer Examen Parcial *	Temas I y II	35 %	a)
Segundo Examen Parcial *	Temas III, IV y V	35 %	a)
Requerimientos	Temas I, II, III, IV y V	20 %	b)
Trabajo de Investigación (escrito)	Temas IV y V	10 %	c)
NOTA FINAL **		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 2 horas y 30 minutos. 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

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, avances de los trabajos de investigación, 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 semestre se realizarán 8 requerimientos, de los cuales al menos 4 serán individuales y al menos 5 serán pruebas cortas.
- 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 conformación de los grupos para realizar el trabajo de investigación la realizan los estudiantes y no podrán estar constituidos por más de cuatro estudiantes.

El trabajo consiste en determinar y analizar el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) para un activo financiero (acción) de una empresa (previamente asignada de modo aleatorio por el profesor) que cotiza en la Bolsa de Valores de los Estados Unidos. Para esto se deberá calcular entre otros, la Beta (β), el Costo del Capital Accionario mediante el Modelo de Precios de los Activos de Capital y el Modelo de Dividendos de Gordon, el Costo Ponderado de la Deuda, y finalmente el CCPP.

VII. CRONOGRAMA

SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 1	Del 12 de marzo al 17 de marzo de 2018	Introducción y Tema 1 Capítulo 27 y 28 Ross
Semana 2	Del 19 de marzo al 24 de marzo de 2018	Introducción y Tema 1 Capítulo 27 y 28 Ross.
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 2 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Semana 5	Del 9 de abril al 14 de abril de 2018	Tema 2 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Semana 6	Del 16 de abril al 21 de abril de 2018	Tema 2 Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Semana 7	Del 23 de abril al 28 de abril de 2018	Tema 3 Capítulos 8 y 9 Ross
Semana 8	Del 30 de abril al 05 de mayo de 2018	Tema 3 Capítulos 8 y 9 Ross
	5 de mayo de 2018	Primer Examen Parcial (Cátedra 1:00 pm)
Semana 9	Del 07 de mayo al 12 de mayo de 2018	Tema 4 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Semana 10	Del 14 de mayo al 19 de mayo de 2018	Tema 4 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura





SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 11	Del 21 de mayo al 26 de mayo de 2018	Tema 4 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Semana 12	Del 28 de mayo al 02 de junio de 2018	Tema 4 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Semana 13	Del 04 de junio al 9 de junio de 2018	Tema 4 Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Semana 14	Del 11 de junio al 16 de junio de 2018	Tema 5 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Semana 15	Del 18 de junio al 23 de junio de 2018	Tema 5 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Semana 16	Del 25 de junio al 30 de junio de 2018	Tema 5 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Semana 17	Del 02 de julio al 07 de julio de 2018	Tema 5 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Semana 18	Del 09 de julio al 14 de julio de 2018	Tema 5 Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman Entrega trabajo de investigación
	14 de julio del 2018	Segundo Examen Parcial (Cátedra 1:00 pm)
	16 de julio del 2018	Examen de Reposición (Cátedra 6:00 pm)
	24 de julio del 2018	Examen de Ampliación (Cátedra 6:00 pm)

VIII. BIBLIOGRAFÍA

Texto básico y lecturas complementarias (obligatorias):

- 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 7 al 14 y del 27 al 28).
- Ross, Stephen, Westerfield, Ran y Jordan, Bradford. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Editorial Mc. Graw Hill, México D.F., México. Novena Edición, 2010. Apéndice 19 A (Capítulo 19).
- 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).
- Solé Roberto. Determinación del Costo de capital promedio ponderado. (Guía para la elaboración del Trabajo Final del curso DN-0341. Material para el curso DN-0341. Universidad de Costa Rica, San José, Costa Rica, Marzo 2018.

La excelencia académica es un objetivo cuyo logro es responsabilidad de todos y cada uno de los miembros de los cuerpos docente, administrativo y estudiantil. Por ello, todo estudiante debe denunciar oportunamente cualquier incumplimiento que se dé a este programa, sea por irrespeto al horario del curso, omisión en cubrir en calidad y oportunidad temas del curso indicados en este programa, o cualquier otra violación a la normativa universitaria aplicable, en particular a lo establecido en el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil.

