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...

SINAES CARRERA ACREDITADA COSTA RICA

¡Para proteger el ambiente, no imprima este documento si no es necesario!

PROGRAMA DEL CURSO
DN-0341 Administración Financiera II
III CICLO 2024

DATOS DEL CURSO

Carrera (s):	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	No tiene				
Créditos	3				
Horas de teoría:	2 horas	**Horas de laboratorio:**		**Horas de práctica:**	1 hora

PROFESORES DEL CURSO

GR	Docente	Horario	Aula	Horario de Atención*
	SEDE RODRIGO FACIO			
01	Alexander Sandoval Loría (**Coordinador**)	L y J: 18:00 a 20:50	115 CE	L y J 17:00 a 18:00
	SEDES REGIONALES			
01	Juan Carlos López Barquero (San Ramón)	L y M 18:00 a 20:50	N.D	L y M 17:00 a 18:00
01	Marvin de la O Torres (Caribe)	L y J 17:00 a 19:50	N.D	L y J 15:00 a 17:00
01	Mauricio Mondragón Chacón (Pacífico)	L y J 17:00 a 19:50	N.D	M 16:00 a 18:00
01	Cristian Mora Ponce (Santa Cruz)	L y M 17:00 a 19:50	N.D	V 10:00 a 12:00

***** *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

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 tener dominio de los conceptos de Administración Financiera I (especialmente Análisis Financiero) y Matemática Financiera. 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 la reflexión de los valores de solidaridad, tolerancia y perseverancia, así como sobre el desarrollo y aplicación de las competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo.
2. Analizar como el entorno financiero y los riesgos sistemáticos y no sistemáticos inciden sobre las decisiones de apalancamiento y estructura de capital de las empresas.
3. Conocer las distintas técnicas de valuación de las distintas fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo.
4. Introducir al estudiante en la administración de los riesgos y apalancamientos: operativo y financiero, mediante los conceptos del punto de equilibrio operativo y financiero y la estructura óptima de capital a mediano y largo plazo.
5. 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 Valuación de Activos de Capital (MPAC o CAPM) y la forma de cálculo del costo de capital promedio ponderado.
6. Comprender el concepto del costo de capital, y su análisis del costo de capital marginal ponderado.
7. Analizar las distintas fuentes tradicionales de financiamiento en el largo plazo, así como la relación de apalancamiento.
8. 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 y largo plazo, sin comprometer la disponibilidad de recursos.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA I – Apalancamiento:

1. El Apalancamiento y su relación con el entorno financiero y variables macroeconómicas diversas. (tasas de interés pasivas / política monetaria, tipos de cambio, costos, entre otras).
2. Tipos de apalancamiento
3. Apalancamiento operativo y el punto de equilibrio
4. Método algebraico y método gráfico
5. Cambios en las variables principales (sensibilidad)
6. Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)
7. Estructura de capital: deuda largo plazo, capital accionario común y capital preferente
8. Relación UAII–UPA
9. Cambios en las variables principales (sensibilidad) para la relación UAII-UPA
10. Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT)
11. Gestión del riesgo de negocio y del riesgo financiero.
12. Estructura óptima de capital

Bibliografía: Capítulo 7 (de página 210 a 214) y Capítulo 11 (Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan)
Capítulo 12 (Gitman)

2511-9180 / 2511-9188 www.ean.ucr.ac.cr negocios@ucr.ac.cr /eanucr

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 (*riesgo de crédito*) y las calificaciones
4. Características y naturaleza del capital contable o accionario
5. El modelo de descuento de los dividendos (Modelo de Gordon) y sus parámetros
6. Valuación de acciones preferentes y acciones comunes
7. 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, covarianza y correlación
3. El riesgo y el rendimiento de un activo financiero individual y de un portafolio (cartera)
4. Teoría del Portafolio. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de dos activos. El conjunto eficiente de posibilidades de una cartera de múltiples activos
5. Gestión del riesgo y diversificación: Riesgo país, Riesgos sistemático y no sistemático, diversificación.
6. Coeficiente Beta, el Modelo de Valuación de Activos de Capital (MPAC o CAPM), la Línea de Mercado de Valores (LMV) y la Línea del Mercado de Capitales (LMC). Portafolio óptimo
7. Teoría de Valuación por Arbitraje (APT). Modelo multifactorial. Comparación CAPM y APT.

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

TEMA IV – Costo de capital:

1. El costo de capital y su relación con el entorno financiero y variables macroeconómicas diversas: tasas de interés, tipo de cambio, política monetaria y política fiscal, entre otras.
2. Fundamentos y estimación por medio del MPAC/CAPM
3. Estimación del Coeficiente Beta, la correlación y los determinantes del coeficiente
4. Comparación del MPAC/CAPM con el Modelo de Descuento de Dividendos (Gordon)
5. 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
6. Costos de fuentes de financiamiento en valor en libros vs valor de mercado
7. Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP/WACC), Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP) y Programa de Oportunidades de Inversión (POI)

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

2511-9180 / 2511-9188 www.ean.ucr.ac.cr negocios@ucr.ac.cr /eanucr

V. ASPECTOS METODOLÓGICOS

a. El personal docente y la población estudiantil desarrollarán las clases dentro de un ambiente de tolerancia, respeto y comunicación asertiva, integrando los aspectos de ética y valores. 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. A los estudiantes con adecuaciones especiales se les brindarán los apoyos pertinentes para garantizar el acceso y la igualdad de oportunidades.
c. Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
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, 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. Las actividades por desarrollar propician la interacción de los estudiantes, con el fin de fomentar el pensamiento crítico y comprender la materia y su relación con el entorno financiero. Cuando la materia lo permita, se busca un balance entre la teoría y la realidad del país utilizando ejemplos relacionados con la carrera del estudiante.
g. En el curso se utilizará la modalidad presencial por lo que la comunicación de conocimientos entre docentes y estudiantes será realizada por medio de mecanismos sincrónicos y asincrónicos. El profesor podrá utilizar las plataformas tecnológicas, para que el estudiante tenga acceso de forma asincrónica a las lecciones, resolución de prácticas y/o tareas. En caso fortuito, en la grabación de lecciones virtuales en formatos de audio y video, los estudiantes decidirán si desean ingresar a la sesión con su audio y video. (Ver normativa de resolución VD-11502-2020 del 4 de setiembre de 2020).
h. Durante el desarrollo de las clases, el docente utilizará el tiempo en las temáticas y actividades relacionadas con el curso, promoviendo el respeto hacia el ambiente, la equidad de género y el debido respeto por razones de etnia, credo religioso e ideología.
i. El uso de la mediación virtual será grado bajo virtual conforme a los grupos establecidos. Se utilizarán las plataformas virtuales de la Universidad, para la entrega de las tareas respectivas y/o trabajos prácticos solicitados por el profesor.
j. En todos los grupos las evaluaciones (pruebas cortas y exámenes) se realizarán de forma presencial.
k. Los grupos podrán en forma alterna usar las plataformas digitales como complemento a las clases y horas consulta.
l. 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

Los rubros de evaluación en el curso serán los siguientes:

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fechas
Primer Examen Parcial **a)**	Temas I y II	27 %	Ver cronograma
Segundo Examen Parcial **a)**	Temas III y IV	30 %	
Pruebas cortas **b)**	Temas I, II, III y IV	20%	
Tareas y/o Casos **c)**	Temas I-II-III-IV	8 %	
Trabajo de Investigación **d)**		15%	
	NOTA FINAL	**100 %**	

a) Los exámenes son de cátedra y su contenido es teórico y práctico, los realizarán todos los grupos a la vez en la fecha y hora indicada en el cronograma de actividades, tendrán una duración máxima de 3 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) Las pruebas cortas pueden ser de contenido teórico y/o práctico y serán realizadas a nivel de cátedra. Durante el ciclo lectivo se realizarán 4 pruebas cortas (5% c/u y una por tema) que se evaluarán en forma presencial. Todas las evaluaciones serán individuales.

c) Las tareas y/o casos serán de modalidad investigativa y/o práctica, se realizarán 3 tareas en forma grupal

d) Se realizará un trabajo de investigación en forma grupal de acuerdo al tema asignado por el profesor a cada grupo. Se entregará a cada equipo una guía para la realización del trabajo final.

Con relación con la calificación, entrega e impugnación de resultados de una prueba de evaluación, se seguirá el procedimiento establecido en el artículo 22 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil.

2511-9180 / 2511-9188 www.ean.ucr.ac.cr negocios@ucr.ac.cr /eanucr

VII. CRONOGRAMA

SEMANA	FECHA	TEMA
Lección 1	Del 06 al 10 de enero	Introducción y **Tema 1** Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Lección 2		**Tema 1** Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman.
Lección 3	Del 13 al 17 de enero	**Tema 1** Capítulo 7 Ross y Capítulo 12 Gitman
Lección 4		**Tema 2** Capítulos 8 y 9 Ross **Prueba Corta #1 (13 enero)** **Tarea #1**
Lección 5	Del 20 al 24 de enero	**Tema 2** Capítulos 8 y 9 Ross Prácticas y ejercicios para examen **Prueba Corta #2 (20 enero)**
Lección 6		
Sábado 25 de enero		**PRIMER EXAMEN PARCIAL (Cátedra 8:00 am)**
Lección 7	Del 27 al 31 de enero	**Tema 3** Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Lección 8		**Tema 3** Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura
Lección 9	Del 03 al 07 de febrero	**Tema 3** Capítulos 10, 11 y 12 Ross y Capítulo 16 Madura Tarea #2
Lección 10		**Tema 4** Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman **Prueba Corta #3 (03 febrero)**
Lección 11	Del 10 al 14 de febrero	**Tema 4** Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman
Lección 12		**Tema 4** Capítulos 13 y 14 Ross y Capítulo 9 Gitman **Prueba corta #4 (10 febrero)** **Tarea #3**
	Sábado 15 de febrero	**SEGUNDO EXAMEN PARCIAL (Cátedra 8:00 am)**
	Lunes 17 de febrero	**EXÁMENES DE REPOSICIÓN (6:00 pm)**
	Lunes 03 de marzo	**EXAMEN DE AMPLIACIÓN (Cátedra 6:00 pm)**

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, 2018. (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.
- Folletos de Prácticas para los Estudiantes

2511-9180 / 2511-9188 www.ean.ucr.ac.cr negocios@ucr.ac.cr /eanucr

IX. INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL PROFESOR

Sede Rodrigo Facio (Coordinación)	Alexander Sandoval Loría	ALEXANDER.SANDOVAL@ucr.ac.cr
Sede Occidente	Juan Carlos López Barquero	JUANCARLOS.LOPEZ@ucr.ac.cr
Sede Caribe (Limón)	Marvin de la O Torres	marvin.delao@ucr.ac.cr
Sede Pacífico	Mauricio Mondragón Chacón	mmondragonchacon@gmail.com
Sede Santa Cruz	Cristian Mora Ponce	CRISTHIAN.MORAPONCE@ucr.ac.cr

X. USO AULA VIRTUAL

Para el desarrollo del curso los estudiantes tendrán como herramienta la plataforma Mediación virtual en donde podrán acceder a material de apoyo, consultar cronograma de actividades del curso y las fechas de entrega de tareas y trabajos, así como medio alternativo para la comunicación con el profesor. Cada profesor deberá entregar una clave para que el estudiante se matricule en el entorno de la cátedra en dicha plataforma.

La dirección electrónica de la plataforma es **https://mediacionvirtual.ucr.ac.cr.**