

PROGRAMA DEL CURSO

I. OBJETIVOS DEL CURSO

Estudiar los distintos aspectos financieros de las empresas; analizando particularmente aquellos relativos a las tres dimensiones básicas de las finanzas corporativas, sean: rentabilidad, riesgo y agencia.

El curso inicia con la presentación y discusión de los conceptos básicos y de los objetivos de las finanzas corporativas, luego se revisa y discute lo relativo a la liquidez, especialmente considerando la gestión de las finanzas del corto plazo.

Seguidamente se estudia el tema de la inversión, donde se analiza la valoración y la selección de activos, considerando no sólo la dimensión de la rentabilidad, sino además la dimensión del riesgo, donde se trata su medición e incorporación en la decisión de inversión.

Se continúa con el tema de financiamiento de la empresa, sea el estudio de la estructura de capital y de su costo, donde se revisan las distintas alternativas de financiamiento, su optimización relativa al valor de la empresa, y la discusión de la independencia de las decisiones de inversión y de las decisiones de financiamiento.

Finalmente, se presentan los principales derivados financieros utilizados por las empresas para gestionar su rentabilidad y riesgo.

Con todo lo anterior se pretende que el estudiante disponga del instrumental y los conocimientos necesarios para que en su oportunidad pueda tomar o recomendar mejores decisiones financieras en un mundo empresarial cada vez más competido e integrado a nivel internacional.

II. DESCRIPCIÓN GENERAL DEL CURSO

El curso tiene una duración de 16 sesiones lectivas, los días jueves de 7:00 p.m. a 9:50 p.m., iniciando el 13 de agosto del 2006, y finalizando el 10 de diciembre del 2006.

La metodología a seguir será la realización de clases magistrales por parte del profesor, donde se expondrán los elementos teóricos, así como los aspectos prácticos de los mismos. Adicionalmente, se dedicará parte de las sesiones a la resolución y discusión de los casos y las asignaciones que oportunamente le sean encomendadas por el profesor a los estudiantes, basados en temas teóricos previamente conocidos en clase.

III. TEMARIO

SESIÓN 1

JUE 13AGO2009

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CORPORATIVAS

- A. Objetivo
 - i. Finanzas
 - ii. Empresa: maximizar utilidades vrs maximizar riqueza
- B. Fundamentos de contabilidad financiera
 - i. Lógica contable
 - ii. Estados financieros
- C. Fundamentos de matemáticas financieras
 - i. Interés simple y compuesto
 - ii. Perpetuidades y anualidades
- D. Fundamentos de finanzas
 - i. El valor del dinero en el tiempo
 - ii. Flujos de efectivo

- iii. Rentabilidad, riesgo y control/agencia
- E. Mercados financieros
- F. Estructura de las Finanzas Corporativas

BIBLIOGRAFÍA:

- Introducción a las finanzas corporativas. Ross & al, cap. 1

SESIÓN 2

JUE 20AGO2009

LIQUIDEZ: GESTION DEL CORTO PLAZO

- A. Análisis financiero
 - i. Estados financieros
 - ii. Dimensiones de análisis: tiempo, estructura, y entorno
 - iii. Razones financieras: liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado
 - iv. Modelo DuPont
- B. Planificación operativa y planificación estratégica

BIBLIOGRAFÍA:

- Estados financieros y flujos de efectivo. Ross & al, cap. 2
- Análisis de estados financieros y planeación a largo plazo. Ross & al, cap. 3
- Financiamiento y planeación a corto plazo. Ross & al, cap. 26

SESIÓN 3

JUE 27AGO2009

LIQUIDEZ: GESTION DEL CORTO PLAZO (continuación)

- C. Gestión del capital de trabajo
 - i. Activo circulante
 - ii. Pasivo circulante

BIBLIOGRAFÍA:

- Administración del efectivo. Ross & al, cap. 27
- Administración del crédito. Ross & al, cap. 28

SESIÓN 4

JUE 03SET2009

LIQUIDEZ: GESTION DEL CORTO PLAZO (conclusión)

- D. Solución de casos prácticos

SESIÓN 5

JUE 10SET2009

EXAMEN I

INVERSION: VALORACION Y SELECCIÓN DE ACTIVOS

- A. Valor actual y costo de oportunidad del capital

BIBLIOGRAFÍA:

- Valuación a través de flujos de efectivos descontados. Ross & al, cap. 4

SESIÓN 6

JUE 17SET2009

INVERSION: VALORACION Y SELECCIÓN DE ACTIVOS (continuación)

- B. Valoración de bonos y acciones

BIBLIOGRAFÍA:

- Cómo valorar los bonos y las acciones. Ross & al, cap. 5
- El valor presente neto y otras reglas de inversión. Ross & al, cap. 6

SESIÓN 7

JUE 24SET2009

INVERSION: VALORACION Y SELECCIÓN DE ACTIVOS (continuación)

- C. Valoración de proyectos

BIBLIOGRAFÍA:

- Toma de decisiones de inversiones de capital. Ross & al, cap. 7
- Análisis de riesgos, opciones reales y presupuesto de capital. Ross & al, cap.8

SESIÓN 8**JUE 01OCT2009****INVERSION: VALORACION Y SELECCIÓN DE ACTIVOS (continuación)**

D. Riesgo y rentabilidad

BIBLIOGRAFÍA:

- Riesgo y rendimiento: Lecciones de la historia del mercado. Ross & al, cap. 9
- Rendimiento y riesgo: El modelo de valuación de los activos de capital (CAPM). Ross & al, cap. 10
- Una perspectiva alternativa sobre el riesgo y el rendimiento: La teoría de la fijación de precios por arbitraje. Ross & al, cap. 11

SESIÓN 9**JUE 08OCT2009****INVERSION: VALORACION Y SELECCIÓN DE ACTIVOS (continuación)**

E. Conclusión

BIBLIOGRAFÍA:

- Riesgo, costo de capital y presupuesto de capital. Ross & al, capítulo 12

SESIÓN 10**JUE 15OCT2009****INVERSION: VALORACION Y SELECCIÓN DE ACTIVOS (conclusión)**

F. Solución de casos prácticos

SESIÓN 11**JUE 22OCT2009****EXAMEN II****FINANCIAMIENTO: ESTRUCTURA DEL CAPITAL**

A. Mercados eficientes

BIBLIOGRAFÍA:

- Decisiones de financiamiento corporativo y mercados de capitales eficientes. Ross & al, cap.13
- Financiamiento a largo plazo: Una introducción. Ross & al, cap. 14

SESIÓN 12**JUE 29OCT2009****FINANCIAMIENTO: ESTRUCTURA DEL CAPITAL (continuación)**

B. Estructura del capital

BIBLIOGRAFÍA:

- Estructura de capital: Conceptos básicos. Ross & al, capítulo 15
- Estructura de capital: Límites para el uso de las deudas. Ross & al, capítulo 16
- Valuación y presupuesto de capital en una empresa apalancada. Ross & al, capítulo 17

SESIÓN 13**JUE 05NOV2009****FINANCIAMIENTO: ESTRUCTURA DEL CAPITAL (continuación)**

C. Alternativas de financiamiento

BIBLIOGRAFÍA:

- Emisiones públicas de valores. Ross & al, capítulo 19
- Deuda a largo plazo. Ross & al, capítulo 20

SESIÓN 14**JUE 12NOV2009****FINANCIAMIENTO: ESTRUCTURA DEL CAPITAL (continuación)**

D. Política de dividendos

BIBLIOGRAFÍA:

- Dividendos y otros pagos. Ross & al, capítulo 18.

SESIÓN 15**JUE 19NOV2009**

FINANCIAMIENTO: ESTRUCTURA DEL CAPITAL (conclusión)

E. Arrendamiento

BIBLIOGRAFÍA:

- Arrendamientos. Ross & al, capítulo 21

SESIÓN 16

JUE 26NOV2009

DERIVADOS FINANCIEROS Y OTROS TEMAS (tesis optativa)

- A. Futuros y plazos
- B. Swaps
- C. Opciones y convertibles

BIBLIOGRAFÍA:

- Derivados financieros y cobertura de riesgos. Ross & al, capítulo 25
- Opciones y finanzas corporativas. Ross & al, capítulo 22
- Warrants y bonos convertibles. Ross & al, capítulo 24

SESIÓN 17

JUE 03DIC2009

EXAMEN III

CONCLUSION “LO QUE SABEMOS Y LO QUE NO SABEMOS SOBRE FINANZAS”

BIBLIOGRAFÍA:

- Lo que sabemos y lo que no sabemos sobre finanzas, Brealey & Myers, capítulo 35

IV. BIBLIOGRAFIA

- Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W.; y Jaffe, Jeffrey F.
FINANZAS CORPORATIVAS.
Mc Graw Hill. Octava edición, 2009.
- Brealey, Richard y Myers, Stewart.
PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS.
Mc Graw Hill. Quinta edición, 1998.

V. EVALUACIÓN

La evaluación del curso será realizada de acuerdo con los medios y las valoraciones relativas que a continuación se detallan:

Quices	20 %
Asignaciones	20 %
Examen I	20 %
Examen II	20 %
Examen III	20 %

A pesar de que la participación no puede ser valorada, se motivan las intervenciones de las y los estudiante durante la clase, para la aclaración, ampliación, defensa o ataque de ideas y situaciones expuestas y discutidas en clase. Los estudiantes deben organizarse en grupos de 3 miembros, a efecto de resolver las asignaciones que en su oportunidad serán comunicadas por el profesor. Los estudiantes deben realizar la lectura de la bibliografía con antelación a la sesión en que está indicada en el temario. Esta lectura podrá ser verificada mediante la realización de quices (normalmente de no más de una pregunta corta y concreta) los cuales deben ser respondidos en un plazo no mayor de 10 minutos, definido en cada ocasión por el profesor, y durante el horario de clases. La calificación final de cada estudiante será determinada con base en el puntaje final individual obtenido.

NO SE REPITEN EXÁMENES POR NINGÚN MOTIVO, excepto por lo establecido en los reglamentos de la Universidad de Costa Rica.

VI. HORARIO DE CONSULTAS TELEFONICAS.

Sábados y domingos de 4 p.m. a 7 p.m.

Teléfonos 2241-3935 8322-1043

Correo electrónico: juanricardo.jimenezmontero@gmail.com