



2011: Hacia el proceso de autoevaluación y autorregulación. ***"Asumiendo el reto para la excelencia profesional"***

Misión

Promover la formación humanista y profesional en el área de los negocios, con responsabilidad social, y capacidad de gestión integral, mediante la investigación, la docencia y la acción social, para generar 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

- ✓ Prudencia
- ✓ Tolerancia
- ✓ Solidaridad
- ✓ Integridad
- ✓ Perseverancia
- ✓ Alegría

UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
"Una larga trayectoria de excelencia"
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS

CÁTEDRA DE DECISIONES DE INVERSIÓN DN-0546 Ciclo: I Semestre 2011

PROGRAMA DEL CURSO

Información general

Curso del IX Ciclo del plan de estudios del 2002

Créditos: 3 créditos

Horas lectivas por semana: 3 horas

Requisitos: DN-0442 Finanzas de mediano y largo plazo.

Profesores de la cátedra

Sede Central Rodrigo Facio

Grupo 01: MBA Eduardo Sosa Mora.

Grupo 02: MAE Federico Chaves Calderón (coordinador).

Grupo 03: MAE Ernesto Orlich Dunderf.

Grupo 04: MBA Greivin Alí Arias.

Grupo 05: MBA Alejandro Elizondo Castillo.

Sede Regional de Occidente (San Ramón)

Grupo 01: M.Sc. Álvaro González Mora

Sede Regional del Pacífico (Puntarenas)

Grupo 01: MBA. Erick Hurtado González.

Sede Regional de Limón

Grupo 01: Licda. Martha Monge Acuña.

Sede Regional de Guanacaste

Grupo 01: MBA Sylvia Rodríguez Rojas.

Recinto Universitario de Paraíso

Grupo 01: MBA Alejandro Elizondo Castillo.

Recinto Universitario de Guápiles.

Grupo 01: Lic. José Luis Bustos López.



I. Descripción del curso:

El curso Decisiones de Inversión forma parte del noveno semestre de la carrera de Dirección de Empresas de la escuela de Administración de Negocios. El curso brinda al estudiante los conocimientos necesarios para analizar y evaluar proyectos de inversión con un enfoque multidimensional

II. Objetivo general:

Decisiones de inversión tiene como objetivo capacitar al estudiante para analizar, evaluar y proyectar inversiones en el mediano y largo plazo, brindándole metodologías apropiadas para tomar decisiones de inversión bajo diversas condiciones económicas y sociales. Se pretende dar un enfoque que tome en cuenta la dimensión estratégica, financiera, del riesgo y económica en que se desenvuelve la empresa.

III. Objetivos específicos:

- Capacitar al estudiante con las principales técnicas para la presupuestación y análisis de los proyectos de inversión en la empresa, tanto en situaciones estables como de inflación, así como evaluar situaciones de riesgo e incertidumbre.
- Brindarle las herramientas para preparar un estudio de factibilidad.
- En el curso se busca promover la enseñanza de tipo práctico, orientado a la toma de decisiones y al desarrollo de una argumentación analítica y razonada por parte del alumno con base en las herramientas teóricas impartidas.
- Introducir al estudiante en temas de suma relevancia en el mundo financiero como lo son las fusiones y adquisiciones, así como la valoración de empresas en marcha.
- Se pretende desarrollar en el alumno, la habilidad de relacionar la materia vista con el entorno empresarial, riesgos y oportunidades.
- La realización y presentación del estudio de factibilidad pretende ser el enlace más fuerte entre la teoría y la práctica en el proceso de evaluación de proyectos de inversión. También se busca complementar lo aprendido en clase con conferencias impartidas por empresarios.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA I- DIMENSIÓN ESTRATÉGICA DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN.

Estrategia, estrategia competitiva, ¿cómo se hace estrategia?, visión, inversiones estratégicas y políticas. **Capítulo 1 (Ketelhöhn, Marín y Montiel).** ¿Cómo forman la estrategia las fuerzas de la competencia? **Michael Porter.**



TEMA II- DIMENSIÓN FINANCIERA DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN.

Definiciones, clasificación de inversiones, el marco de análisis, inversiones, vida económica, valores residuales y flujos de beneficios. **Capítulo 2 (Ketelhöhn, Marín y Montiel).**

TEMA III- EL PROCESO DE PREPARACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

Preparación y evaluación de proyectos, la toma de decisiones asociadas a un proyecto, tipología de proyectos, la evaluación de proyectos y su evaluación social, alcances, el estudio del proyecto como proceso. Estudio técnico, de mercado, organizacional, legal y financiero. **Capítulos 1 y 2 (Sapag y Sapag).**

TEMA IV- ELABORACIÓN DEL FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO Y FLUJO DE CAJA DEL INVERSIONISTA.

Inversiones previas a la puesta en marcha, inversión en capital neto de trabajo, inversiones durante la operación. Beneficios del proyecto, valores de desecho y metodologías para calcularlo. Construcción del flujo de caja del proyecto, flujo de caja del inversionista y tabla de amortización del préstamo. **Capítulos 12, 13 y 14 (Sapag y Sapag).**

TEMA V- COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo: los préstamos, los bonos, las acciones preferentes, las acciones comunes y los arrendamientos financieros. Costo de cada una de las fuentes, costo de capital promedio ponderado y costo de capital marginal ponderado. Tipos de arrendamiento y sus flujos de efectivo. Análisis del valor presente neto en la decisión de arrendamiento versus compra. **Capítulo 5 (Ketelhöhn, Marín y Montiel), Capítulo 10 (Gitman), Capítulo 21 (Ross, Westerfield y Jaffe).**

TEMA VI- DIMENSIÓN DE RIESGO DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN.

El riesgo financiero, la importancia del riesgo sistemático y la beta como medida de riesgo. El modelo CAPM, la estimación de la tasa libre de riesgo, como estimar las betas y el cálculo del premio por riesgo. Alternativas de ajustes por riesgo país y alternativas al CAPM. El Modelo de Activos de Capital y la inclusión del riesgo financiero en la beta (apalancamiento de la beta). **Capítulo 6 (Ketelhöhn, Marín y Montiel), Harvard Business Review y Revista INCAE.**

TEMA VII- EVALUACIÓN DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN, LOS MÉTODOS Y LAS APLICACIONES EN SITUACIONES COMPLEJAS.

Período de recuperación, rentabilidad contable, tasa interna de retorno, valor actual neto, índice de deseabilidad y VAN Ajustado. Analogías y diferencias entre VAN y TIR, Tires múltiples, vidas económicas desiguales, costos anuales equivalentes y proyectos con financiamiento atado. **Capítulos 3 y 4 (Ketelhöhn, Marín y Montiel), Capítulo 10 (Gallagher).**



TEMA VIII- FUSIONES Y ADQUISICIONES. VALORACIÓN DE EMPRESAS EN MARCHA.

Definiciones del proceso de fusiones y adquisiciones. Crecimiento y sinergias. Valoración basada en múltiplos y flujos de efectivo descontados. **Capítulos 1, 2 y 3 (Ketelhöhn y Marín).**

TEMA IX- PREPARACIÓN Y EVALUACIÓN DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD.

V. SISTEMA DE EVALUACIÓN Y CRONOGRAMA

Sistema de evaluación

Nota de aprovechamiento	70%
Examen final	30% a)

Desglose de la nota de aprovechamiento:

EVALUACIÓN	CONTENIDO	PORCENTAJE	FECHA
I Parcial	Temas del I al IV	25%	7 de mayo
II Parcial	Temas del V al VIII	25%	18 de junio
Quices (al menos 5) y tareas		20%	
Estudio factibilidad		30%	25 de junio

- Se eximirá el estudiante con promedio general mayor o igual a 90% en la nota de aprovechamiento.
- Con nota final inferior al 70% y mayor que 60%, el estudiante deberá realizar un examen de ampliación que cubre toda la materia vista en el curso, sustituye los resultados anteriores y se aprueba el curso con nota mínima de 70% en el examen, quedando un 7.00 de nota final en el curso, de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).

EVALUACIÓN	CONTENIDO	FECHA
Examen final	Toda la materia	06 de julio
Examen reposición		09 de junio
Examen ampliación	Toda la materia	13 de julio



Cronograma

FECHAS SESIONES	Marzo			Abril					Mayo				Junio				Julio			
	12	19	26	2	9	16	23	30	7	14	21	28	4	11	18	25	2	9	16	23
	1	2	3	4	5	6		7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Discusión de programa y conceptos generales	■																			
TEMA I		■																		
TEMA II			■																	
TEMA III				■																
TEMA IV					■			■												
Semana Universitaria						■														
Semana Santa							■													
Primer parcial										■										
TEMA V											■									
TEMA VI												■								
TEMA VII													■							
TEMA VIII														■						
TEMA IX															■					
Segundo parcial																■				
Reposición de exámenes																			■	
Examen final																				■
Examen de ampliación																				■

VI. METODOLOGÍA

- Para cumplir con los objetivos, las lecciones serán impartidas por el profesor, previa lectura del estudiante de los temas a desarrollarse en la lección, así como la resolución de ejercicios. Además debe elaborarse un estudio de factibilidad financiera que será presentado en forma escrita y expuesta a los demás compañeros al finalizar el curso. Se utilizará la plataforma de mediación virtual oficial de la universidad, a la cual es obligatorio suscribirse desde la primera semana de clases.

VII. BIBLIOGRAFÍA

Textos básicos:

Ketelhöhn, Werner; Marín, José Nicolás y Montiel, Eduardo Luis. **INVERSIONES, Análisis de inversiones estratégicas.** Primera edición. Editorial NORMA S.A., 2005. Bogotá, Colombia 2005.

Sapag, Nassir y Sapag, Reinaldo. **Preparación y Evaluación de Proyectos.** Cuarta edición. McGraw-Hill, 2000. Santiago, Chile 2000.

Sapag, Nassir. **Proyectos de Inversión: Formulación y Evaluación.** 1ra. Edición, México D.F., México: Editorial Pearson, 2007.

Ketelhöhn, Werner y Marín, José Nicolás. **Fusiones y Adquisiciones en la práctica.** 1ra. Edición, México D.F., México: Cengage Learning, 2008.



Textos de consulta:

Gitman, Lawrence. **Principios de Administración Financiera.** Décimo primera edición. Pearson Educación, 2007. México D.F, México 2007.

Gallagher, Timothy y Andrew, Joseph. **Administración Financiera.** Segunda edición. Pearson Educación, 2001. Bogotá, Colombia 2001.

Ross, Stephen, Westerfield, Randolph y Jaffe, Jeffrey. **Finanzas Corporativas.** Séptima edición. Mc Graw Hill, 2007. México DF, México 2007.