



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

Ejes Transversales

- ✓ Emprendedurismo
- ✓ Valores y Ética

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS

CATEDRA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

PROGRAMA DEL CURSO DN-0546

I CICLO, 2016

Información general:

Curso del IX Ciclo del plan de estudios del 2002

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

Créditos: 3 créditos

Horas por semana: 3 horas por semana.

La Cátedra está compuesta por:

Sede Central Rodrigo Facio

Grupo 01: MBA Alejandro Elizondo Castillo.

Grupo 02: MBA Alvaro González Mora.

Grupo 03: MAE Ernesto Orlich Dundorf.

Grupo 04: MBA Greivin Alí Arias. (Coordinador)

Grupo 05: M.Sc. Gregory Pizarro Matarrita

Sede Regional de Occidente (San Ramón)

Grupo 01: M.Sc. Álvaro González Mora

Sede Regional del Pacífico (Puntarenas)

Grupo 01: Lic. Mauricio Mondragón Chacón

Sede Regional de Limón

Grupo 01: Licda. Martha Monge Acuña.

Sede Regional de Guanacaste

Grupo 01: MBA Diego Campos Campos.

Recinto Universitario de Paraíso

Grupo 01: MBA. Fernando Vargas

Recinto Guápiles

Grupo 01: MBA. José Luis Bustos López

I. Descripción del curso:

El curso brinda al estudiante los conocimientos necesarios para analizar y evaluar proyectos de inversión con un enfoque multidimensional. Además se introduce al estudiante en el fascinante mundo de las fusiones y adquisiciones así como en las técnicas para valorar empresas.



Se busca que la persona profesional de Dirección de Empresas sea además de una persona preparada en las áreas técnicas de formulación y evaluación de proyectos de inversión y estudios de prefactibilidad económica y financiera, alguien emprendedor, con sentido de la ética y la responsabilidad social, que se desempeñe y tome decisiones tomando en cuenta valores como la solidaridad, la tolerancia y la perseverancia, y destrezas tales como la comunicación asertiva y el trabajo en equipo. La población estudiantil debe dirigir su actuar durante el curso acorde con dichos valores y competencias, y aplicarlos en el diseño de un proyecto de una idea de negocios.

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:

- 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 en la importancia de desarrollar y aplicar las competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo.
- 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 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 3 (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- 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) y Capítulo 10 (Gallagher)

Tema VI- Valoración de empresas (en marcha y para procesos de fusiones y adquisiciones) y Análisis de Riesgos.

Definiciones del proceso de fusiones y adquisiciones. Crecimiento y sinergias. Valoración basada en múltiplos y flujos de efectivo descontados. Capítulo 1, 2 y 3 (Ketelhöhn y Marín del libro Inversiones: Análisis de inversiones estratégicas); Métodos de Valoración de Empresas (Mauricio Jenkins Coronas); capítulo 2 libro El Riesgo en la Empresa: medida y control mediante @Risk (Manuel Cabeza y Salvador Torra) y lectura de Análisis de Riesgo en la Evaluación de Inversiones.

Tema VII – Preparación y evaluación del estudio de factibilidad.

V. Sistema de Evaluación y Cronograma



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, mediante la aplicación de una rúbrica de evaluación cualitativa.

El curso será evaluado en la siguiente forma:

Evaluación	Contenido	Ponderación
I Examen Parcial *	Temas del I al IV	25%
II Examen Parcial *	Temas V y VI	25%
Requerimientos periódicos**		20%
Estudio factibilidad***		30%

* Los exámenes son de cátedra, la segunda prueba parcial constará de dos partes: una que se resolverá de forma individual en la fecha ya establecida (60% de la nota) y otra de forma grupal que consistirá en un caso que debe ser entregado vía email o en plataformas virtuales de la Universidad, según lo defina el profesor, máximo 24 horas después, que el docente lo haya enviado a los estudiantes (valdrá el restante 40% y también será de cátedra).

** Los requerimientos consisten en la asignación de casos, tareas y a la aplicación de pruebas cortas (como mínimo deben realizarse 6 requerimientos, del total de requerimientos realizados al menos la mitad, de evaluarse en forma individual).

*** El estudio de factibilidad debe realizarse en grupos de máximo cuatro estudiantes y tiene que entregarse en forma impresa y en forma digital, al inicio de la sesión correspondiente a la fecha indicada.

- El estudiante que no pueda realizar alguno de los exámenes parciales, deberá justificar su ausencia de acuerdo con lo estipulado en el artículo 3, incisos i) y l) del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, y tendrá que reponerlo en la fecha indicada en el cronograma.
- Con nota inferior a 70 y mayor a 60, el estudiante deberá hacer un examen de ampliación, que cubre toda la materia y deberá obtener una nota mínima de 70, artículo 26 y 3, incisos j) y k) del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil.



Sesión	Semana	Tema
1	Del 7 al 11 de marzo	Introducción y Tema 1
2	Del 14 al 18 de marzo	Tema 1
	SEMANA SANTA	Receso de Semana Santa
	Del 28 de marzo al 01 de abril	Tema 2
3	Del 04 al 08 de abril	Tema 3
4	Del 11 al 15 de abril	Tema 4
5	Del 18 al 22 de abril	Tema 4
6	Del 25 al 29 de abril	Semana Universitaria
7	Del 02 al 06 de mayo	Tema 4
8	Del 09 al 13 de mayo	Tema 5
	14 de mayo	Primer Examen Parcial (Cátedra 1:00 pm)
9	Del 16 al 20 de mayo	Tema 5
10	Del 23 al 27 de mayo	Tema 5
11	Del 30 de mayo al 03 de junio	Tema 6
12	Del 06 al 10 de junio	Tema 6
13	Del 13 al 17 de junio	Tema 6 y Entrega Estudios de Factibilidad
	18 de junio	Centro de cátedra para el segundo examen parcial (1:00pm)
14	Del 20 al 24 de junio	Tema 6 y Tema 7 Exposición Estudios de Factibilidad
	25 de junio	Segundo Examen Parcial (Cátedra 1:00 pm)
15	Del 27 de junio al 01 de julio	Tema 7 Exposición Estudios de Factibilidad
	30 de junio	Examen de Reposición (Cátedra) 6:00 pm
	11 de julio	Examen de Ampliación (Cátedra) 6:00 pm

Evaluación del Estudio de Factibilidad:

Aspectos a ser evaluados	Fecha de entrega	Porcentaje
Avances		
Parte introductoria, estudio legal y de viabilidad comercial	Del 11 al 15 de abril	5%
Estudio técnico y administrativo	Del 23 al 27 de	5%



	mayo	
Trabajo escrito	Del 13 al 17 de junio	10%
Exposición final	Del 20 de junio al 01 de julio	5%
	Total	30%

Requerimientos del estudio de factibilidad:

1. Parte de introductoria
 - a. Elementos de forma: portada, índice, referencias.
 - b. Introducción: Incluye resumen de idea, problema u oportunidad, justificación, objetivos generales y específicos, metodología y fuentes de información.
 - c. Propuesta estratégica: incluye planeamiento estratégico con: 5 fuerzas Porter, Misión, Visión, Valores, Políticas, Planes de acción.
2. Estudio legal.
3. Estudio de viabilidad comercial.
4. Estudio técnico.
5. Estudio administrativo.
6. Estudio financiero.
7. Conclusiones y recomendaciones.

VI. Metodología de enseñanza

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.

Las herramientas tecnológicas se utilizarán a discreción del profesor, lo que puede incluir las plataformas virtuales de la Universidad, para la presentación y entrega de algunos requerimientos; por lo que todos 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.

Cada profesor coordinará con sus alumnos el horario de atención a estudiantes (hora de consulta semanal) en la primera clase.

El programa del curso ha sido planeado para lograr un balance entre la exposición magistral de conocimientos por parte del profesor, participación activa del estudiante en el proceso enseñanza-aprendizaje, puesta en práctica de los conocimientos aprendidos e interrelación, pertinencia y aplicación de esos conocimientos en la elaboración de un estudio de



factibilidad y el análisis del entorno económico - financiero costarricenses. Por esta razón es un curso en que la participación activa del estudiante y por ende su asistencia a clases y horas de consulta, son indispensable para lograr los objetivos planteados.

Cada profesor coordinará con sus alumnos el horario de atención a estudiantes (hora de consulta semanal) en la primera clase.

VII. Bibliografía

Textos básicos:

Sapag, Nassir y Sapag, Reinaldo. **Preparación y Evaluación de Proyectos.** Sexta edición. McGraw-Hill, 2014

Ketelhöhn, Niels; Marín, José Nicolás y Montiel, Eduardo Luis. **Evaluación de Inversiones Estratégicas** Primera edición. Editorial de la U. Bogotá, Colombia 2014.

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

Textos de consulta:

Sapag, Nassir. **Proyectos de Inversión: Formulación y Evaluación.** Segunda edición, México D.F., México: Editorial Pearson, 2011.

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.

LA EXCELENCIA ACADEMICA 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 DE A ESTE PROGRAMA, SEA POR IRRESPECTO AL HORARIO DEL CURSO, OMISION EN VER TEMAS DEL CURSO INDICADOS EN ESTE PROGRAMA, O CUALQUIER OTRA VIOLACION A LA NORMATIVA UNIVERSITARIA APLICABLE, EN PARTICULAR A LO ESTABLECIDO EN EL REGLAMENTO DE REGIMEN ACADEMICO ESTUDIANTIL.