



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
DE NEGOCIOS
UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

PROGRAMA DEL CURSO

DN-0546

DECISIONES DE INVERSIÓN



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)



PROGRAMA DEL CURSO

DN-0546

CÁTEDRA DECISIONES DE INVERSIÓN

I CICLO 2019

DATOS DEL CURSO

Carrera (s): Dirección de Empresas

Curso del IX ciclo del Plan de Estudios.

Requisitos: DN0442

Correquisitos: DN0545

Créditos: 3

Horas de teoría: 3 horas **Horas de laboratorio:** 0 horas **Horas de práctica:** 0 horas

PROFESORES DEL CURSO

SEDE RODRIGO FACIO

GR	Docente	Horario	Aula	Horario de Atención*
01	Greivin Alí Arias (coordinador)	J: 19 a 21:50	111 CE	J: 17:00 a 19:00
02	Walter Monge Edwards	J: 19 a 21:50	444 CE	J: 17:00 a 19:00
03	Gregory Pizarro Pizarro	J: 19 a 21:50	441 CE	J: 17:00 a 19:00
04	Adrián Seas Tencio	J: 19 a 21:50	442 CE	J: 17:00 a 19:00

RECINTO PARAISO

01	Jonnathan González León	K: 18 a 20:50	008	K: 17 a 18 y M 18 a 19
----	-------------------------	---------------	-----	------------------------

RECINTO GUAPILES

01	Pablo Araya Brenes	M: 13 a 15:50	002	M: 16:00 a 18:00
----	--------------------	---------------	-----	------------------

SEDE CARIBE

01	Karleny Clark Nelson	K: 17 a 19:50	012	M: 17:00 a 19:00
----	----------------------	---------------	-----	------------------

SEDE OCCIDENTE

01	Jeannette Morales Zumbado	M: 18 a 20:50	312	K: 15:00 a 17:00
----	---------------------------	---------------	-----	------------------

SEDE GUANACASTE

01	Diego Campos Campos	J: 17 a 19:50	008	J: 15:00 a 17:00
----	---------------------	---------------	-----	------------------

SEDE PACIFICO

01	Cristhian Molina González	V: 17 a 19:50	002	L: 17:00 a 19:00
----	---------------------------	---------------	-----	------------------

*A solicitud del estudiante, el profesor podrá atender consultas según la hora, lugar y día acordado para cada caso particular, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.

I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO



La cátedra DN-0546 Decisiones de Inversión pertenece al IX ciclo (quinto año) de la Carrera de Dirección de Empresas. 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 mundo de las 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 considerando 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

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

- a. 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.
- b. 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.
- c. Brindar las herramientas para preparar un estudio de factibilidad aprovechando software especializado.
- d. 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.
- e. Introducir al estudiante en temas de suma relevancia en el mundo financiero, como lo son las adquisiciones, así como la valoración de empresas en marcha.
- f. Desarrollar en el alumno, la habilidad de relacionar la materia vista con el entorno empresarial, riesgos y oportunidades.
- g. 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.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

Tema 1. Dimensión estratégica de los proyectos de inversión.

Estrategia, estrategia competitiva, ¿cómo se hace estrategia?, visión, inversiones estratégicas y políticas. Capítulo 1 (Marín, Montiel y Ketelhöhn). The five Competitive Forces That Shape Strategy. Michael Porter.

Tema 2. 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 (Marín, Montiel y Ketelhöhn).

Tema 3. 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, Sapag y Sapag).

Tema 4. 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 5. 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 (Marín, Montiel y Ketelhöhn) y Capítulo 10 (Gallagher)

Tema 6. Valoración de empresas (en marcha y para procesos de adquisiciones).

Definiciones del proceso de adquisiciones. Crecimiento y sinergias. Valoración basada en múltiplos y flujos de efectivo descontados. Capítulo 1, 2 y 3 (Marín y Ketelhöhn); Métodos de Valoración de Empresas (Jenkins).

Tema 7. Preparación y evaluación del estudio de factibilidad

Por medio de los componentes de la evaluación, en lo que resulte pertinente en cada uno de los temas, 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.

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. Sobre el uso de la tecnología, se utilizarán a discreción del profesor las plataformas virtuales (bajo virtual) 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.



- c. 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 la posibilidad de horas de consulta, son indispensable para lograr los objetivos planteados.

Objetivos de los aspectos metodológicos

- Fomentar el aprendizaje colaborativo.
- Fortalecer el trabajo en equipo.

Objetivos de las competencias Éticas

- Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
- Fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.

VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
Primer examen parcial a)	Temas del 1 al 5	25%	25 de mayo
Segundo examen parcial a)	Temas del 5 al 7	25%	29 de junio
Estudio de factibilidad escrito b)	Temas del 1 al 7	30%	Del 17 al 22 de junio
Requerimientos periódicos c)		20% (igual % c/u)	
NOTA		100%	

- Los exámenes son de cátedra y constan de dos partes: la primera parte se resuelve en forma individual en el aula en la fecha y hora establecida y la segunda parte se resuelve en forma grupal (máximo cuatro estudiantes) y debe ser entregada, vía email o plataforma virtual, máximo 24 horas después que el profesor lo haya enviado a los estudiantes. Para el primer examen la primera parte tiene un valor de 60% y el 40% la segunda parte; para el segundo examen la primera parte tiene un valor de 40% y la segunda parte de 60%. No se puede realizar la segunda parte del examen sino se cumple con la primera parte.
- El objetivo de la investigación es contribuir con el proceso de enseñanza-aprendizaje del estudiante, de manera que los apoye a tener experiencias en el campo que le permitan al final de su carrera con mayor facilidad, la elaboración de su trabajo final de graduación; por tanto, durante el curso se deberá preparar y presentar un estudio de factibilidad, sobre un proyecto seleccionado por los estudiantes y aprobado por el profesor, para aplicar los conceptos teóricos a un proyecto.



Evaluación del estudio de factibilidad:

Aspectos a ser evaluados	Fecha de entrega	Porcentaje
Avances		
Parte introductoria, estudio legal y de viabilidad comercial.	29 abril al 4 mayo	5%
Estudio técnico y administrativo.	03 al 08 de junio	5%
Trabajo escrito completo	17 al 22 de junio	15%
Exposición final a)	24 junio al 06 julio	5%
Total		30%

- a) En caso de no realizarse la exposición el 5% se incluye como parte de la nota del trabajo escrito, para un total de 20%, el documento escrito final.

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.
- c) Consiste en pruebas cortas, tareas, problemas o casos. Estos requerimientos pueden ser orales o escritos, así como individuales o grupales, según sea indicado por el profesor. Durante el semestre se tienen que realizar 8 requerimientos. Del total de requerimientos realizados, al menos cinco deben evaluarse en forma individual. Todos tienen el mismo porcentaje en la ponderación.

Con nota final inferior a 70% y mayor a 60%, el estudiante deberá realizar un Examen de Ampliación que cubre toda la materia del curso, sustituye los resultados anteriores y se aprueba en el curso con nota mínima de 70% en el examen, quedando un 7.00 de nota final en el curso, de acuerdo con el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (versión 2001).

Los exámenes de reposición se regirán según el Art.24 del Reglamento académico estudiantil.

VII. CRONOGRAMA

SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 1	Del 11 al 16 de marzo	Introducción y Tema 1
Semana 2	Del 18 al 23 de marzo	Tema 1



SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 3	Del 25 al 30 de marzo	Tema 2
Semana 4	Del 01 al 06 de abril	Tema 3
Semana 5	Del 08 al 13 de abril	Tema 3
	Del 15 al 20 de abril	Semana Santa
Semana 6	Del 22 al 27 de abril	Tema 4
Semana 7	Del 29 de abril al 4 de mayo	Tema 4
Semana 8	Del 06 al 11 de mayo	Tema 4
Semana 9	Del 13 al 18 de mayo	Tema 5
Semana 10	Del 20 al 25 de mayo	Tema 5
	25 de mayo	Primer Examen Parcial (Cátedra 1:30 pm)
Semana 11	Del 27 de mayo al 01 de junio	Tema 5
Semana 12	Del 03 al 08 de junio	Tema 6
Semana 13	Del 10 al 15 de junio	Tema 6
Semana 14	Del 17 al 22 de junio	Tema 6 y Entrega Estudios de Factibilidad
Semana 15	24 al 29 de junio	Tema 6 y Tema 7 Exposición Estudios de Factibilidad
	29 de junio	Segundo Examen Parcial Cátedra 1:30 pm)
Semana 16	1 al 6 de julio	Tema 7 Exposición Estudios de Factibilidad
	04 de julio	Examen de Reposición (Cátedra) 3:00pm primer examen y 7:00pm segundo examen
	15 de julio	Examen de Ampliación (Cátedra) 6:00 pm

El profesor que imparte el curso ha declarado que conoce el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, y de conformidad con el Artículo 18 Inciso b), ha adquirido el compromiso de tener a esta fecha, abarcada y vista en clase, la totalidad de la materia a ser evaluada para el inmediato Examen Parcial a realizarse según se encuentra en el Contenido Programático y en el Sistema de Evaluación del presente Programa, y es consciente que la que la siguiente clase la dedicará a realizar un repaso / práctica de la materia misma.





VIII. BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía principal:

Marín, J. Montiel, E. y Ketelhöhn, N. (2014). *Evaluación de Inversiones Estratégicas* (1a. ed.). Colombia: Ediciones de la U.

Marín, J. y Ketelhöhn, N. (2011). *Fusiones y adquisiciones en la práctica* (1a. ed.). México: CengageLearning.

Sapag, N., Sapag, R. y Sapag, J. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos* (6a. ed.). México: McGraw-Hill.

Jenkins, M. (2005). *Métodos de valoración de empresas* (nota). Costa Rica: INCAE business school.

Gallagher, Ty Andrew, J. (2001) *Administración Financiera* (2da. Ed.) Colombia: Prentice Hall.

Bibliografía complementaria:

Sapag, N. (2011). *Proyectos de Inversión: Formulación y Evaluación* (2da. Ed.) México: Editorial Pearson.

Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J.. (2012) *Finanzas Corporativas* (9na. ed.). México: Mc Graw Hill.

IX. INFORMACIÓN DE CONTACTO DE LOS PROFESORES

SEDE RODRIGO FACIO

GR	Docente	Correo
01	Greivin Alí Arias	Greivin.ali@ucr.ac.cr greivinali@gmail.com
02	Wálter Monge Edwards	Walter_monge@yahoo.es
03	Gregory Pizarro Pizarro	pizarrogregory@gmail.com
04	Adrián Seas Tencio	adseast@gmail.com

GR	Docente	Correo
----	---------	--------

RECINTO PARAISO

01	Jonnathan González León	jhonngleg@yahoo.com
----	-------------------------	---------------------

RECINTO GUAPILES

01	Pablo Araya Brenes	araya.pablo18@gmail.com
----	--------------------	-------------------------

SEDE CARIBE

01	Karleny Clark Nelson	clarkkarleny@gmail.com
----	----------------------	------------------------

SEDE OCCIDENTE

01	Jeannette Morales Zumbado	jean.morazu@gmail.com
----	---------------------------	-----------------------

SEDE GUANACASTE

01	Diego Campos Campos	diego.campos.campos@una.cr
----	---------------------	----------------------------

SEDE PACÍFICO

01	Cristhian Molina González	c.molina.g@hotmail.com
----	---------------------------	------------------------

