



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](http://www.ean.ucr.ac.cr)



[negocios@ucr.ac.cr](mailto:negocios@ucr.ac.cr)



[/eanucr](https://www.facebook.com/eanucr)



## PROGRAMA DEL CURSO

DN-0546

### CÁTEDRA DECISIONES DE INVERSION

I CICLO 2018

#### 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	Wálter Monge Edwards	J: 19 a 21:50	443 CE	J: 17:00 a 19:00
02	Alvaro González Mora(coord.)	J: 19 a 21:50	444 CE	J: 17:00 a 19:00
03	Gregory Pizarro Pizarro	J: 19 a 21:50	340 CE	J: 17:00 a 19:00
04	Ernesto Orlich Dondurf	J: 19 a 21:50	218 CE	J: 17:00 a 19:00

##### RECINTO PARAISO

01	Fabio Alvarado Arce	L: 18 a 20:50	008	L: 16:00 a 18:00
----	---------------------	---------------	-----	------------------

##### RECINTO GUAPILES

01	José Luis Bustos López	S: 09 a 11:50	002	S:08:00 a 09:00/12:00 a 13:00
----	------------------------	---------------	-----	-------------------------------

##### SEDE CARIBE

01	Marta Monge Acuña	K: 17 a 19:50	012	L: 17:00 a 19:00
----	-------------------	---------------	-----	------------------

##### SEDE OCCIDENTE

01	Edward Castro Gutiérrez	K: 18 a 20:50	312	J: 17:30 a 19:30
----	-------------------------	---------------	-----	------------------

##### SEDE GUANACASTE

01	Diego Campos Campos	J: 17 a 19:50	012	J: 15:00 a 17:00
----	---------------------	---------------	-----	------------------

##### SEDE PACIFICO

01	Rafael Alvarado Gamboa	V: 17 a 19:50	002	V: 15:00 a 17:00
----	------------------------	---------------	-----	------------------

\*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). ¿Cómo forman la estrategia las fuerzas de la competencia? 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

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

### Objetivos de las competencias Éticas

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

## VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
Primer examen parcial	Temas del 1 al 5	25%	12 de mayo 2018
Segundo examen parcial	Temas del 5 al 7	25%	23 de junio 2018
Estudio de factibilidad escrito	Temas del 1 al 7	30%	Del 11 al 16 junio 2018
Requerimientos periódicos		20% (igual % c/u)	
NOTA		100%	

### RUBRO 1: Primer examen parcial

El examen es de cátedra y consta de dos partes: la primera parte se resuelve en forma individual en la fecha y hora establecida, y tendrá un valor del 60% del valor de la prueba; la segunda parte se resuelve de forma individual y debe ser entregado, vía email o plataforma virtual, máximo 4 horas después que el profesor lo haya enviado a los estudiantes (valdrá el restante 40%). En el primer parcial se evaluarán los siguientes temas:

1. TEMA 1: Dimensión estratégica de los proyectos de inversión.
2. TEMA 2: Dimensión financiera de los proyectos de inversión.
3. TEMA 3: El proceso de preparación y evaluación de proyectos
4. TEMA 4: Elaboración del flujo de caja del proyecto y flujo de caja del inversionista.
5. TEMA 5: Período de recuperación, rentabilidad contable, tasa interna de retorno, valor actual neto, índice de deseabilidad.

### RUBRO 2: Segundo examen parcial

El examen es de cátedra y se resuelve de forma grupal (máximo 3 personas) que debe ser entregado, vía email o plataforma virtual, máximo 36 horas después que el profesor lo haya enviado a los estudiantes. En el segundo parcial se evaluarán los siguientes temas:

1. TEMA 5: Evaluación de los proyectos de inversión, los métodos y las aplicaciones en situaciones complejas, excluyendo lo evaluado en el primer parcial.
2. TEMA 6: Valoración de empresas (en marcha y para procesos de adquisiciones).



### RUBRO 3: Estudio de factibilidad

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.	16 al 21 de abril	5%
Estudio técnico y administrativo.	21 al 26 de mayo	5%
Trabajo escrito completo	11 al 16 de junio	15%
Exposición final	18 junio al 07 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.

### RUBRO 4: Requerimientos periódicos.

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 5 requerimientos. Del total de requerimientos realizados, al menos tres 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 registrarán según el Art.24 del Reglamento académico estudiantil.



## VII. CRONOGRAMA

SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 1	Del 12 al 17 de marzo de 2018	Introducción y Tema 1
Semana 2	Del 19 al 24 de marzo de 2018	Tema 2
	Del 26 al 31 de marzo de 2018	Semana Santa
Semana 3	Del 02 al 07 de abril de 2018	Tema 3
Semana 4	Del 09 al 14 de abril de 2018	Tema 4
Semana 5	Del 16 al 21 de abril de 2018	Tema 4 v 5
Semana 6	Del 23 al 28 de abril de 2018(S.U.)	Tema 4 v 5
Semana 7	Del 30 abr. al 05 de mayo de 2018(a)	Tema 5
Semana 8	Del 07 al 12 de mayo de 2018	Tema 5
	12 de mayo de 2018	Primer Examen Parcial (Cátedra 9:00 am)
Semana 9	Del 14 al 19 de mayo de 2018	Tema 5 v 6
Semana 10	Del 21 al 26 de mayo de 2018	Tema 6
Semana 11	Del 28 de may. al 02 de jun. de 2018	Tema 6
Semana 12	Del 04 al 09 de junio de 2018	Tema 7
Semana 13	Del 11 al 16 de junio de 2018 (a)	Tema 7 y Entrega Estudios de Factibilidad
Semana 14	Del 18 al 23 de junio de 2018	Tema 7 Exposición Estudios de Factibilidad
	23 de junio de 2018	Segundo Examen Parcial (Cátedra 9:00 am)
Semana 15	Del 25 al 30 de junio de 2018	Tema 7 Exposición Estudios de Factibilidad
Semana 16	Del 02 al 07 de julio de 2018	Tema 7 Exposición Estudios de Factibilidad
	30 de junio de 2018	Examen de Reposición (Cátedra 9:00 am)
	14 de julio de 2018	Examen de Ampliación (Cátedra) 9:00 am

(a) 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, T. y 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	Wálter Monge Edwards	walter_monge@yahoo.es
02	Alvaro González Mora(coordinador)	alvaro.gonzalez@ucr.ac.cr
03	Gregory Pizarro Pizarro	pizarrogregory@gmail.com
04	Ernesto Orlich Dondurf	ernesto@voliopartners.com

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

**RECINTO PARAISO**

01 Fabio Alvarado Arce falvarado8879@gmail.com

**RECINTO GUAPILES**

01 José Luis Bustos López jbustos@costarricense.cr

**SEDE CARIBE**

01 Marta Monge Acuña marmon2601@yahoo.es

**SEDE OCCIDENTE**

01 Edward Castro Gutiérrez edwardcstr@gmail.com

**SEDE GUANACASTE**

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

**SEDE PACÍFICO**

01 Rafael Alvarado Gamboa alvarado0168@hotmail.com

