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

CÁTEDRA DE DECISIONES DE INVERSIÒN

PROGRAMA DEL CURSO DN-0546

I CICLO, 2013

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: MAE Federico Chaves Calderón (coordinador).
Grupo 02: MBA Alejandro Elizondo Castillo.
Grupo 03: MBA Greivin Alí Arias.
Grupo 04: MAE Ernesto Orlich Dundorf.
Grupo 05: Lic. Juan Fernando Acuña Feoli.

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. Ronald Aguilar Dormond

Recinto Universitario de Guápiles.
Grupo 01: Lic. José Luis Bustos López

Teléfonos: 2511-9180 / 2511-9188 Fax. 2511-9181
Correo Electrónico: negocios@ucr.ac.cr Página Web: http://www.ean.ucr.ac.cr

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 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- ARRENDAMIENTO OPERATIVO Y FINANCIERO.
Tipos de arrendamiento y sus flujos de efectivo. Análisis del valor presente neto en la decisión de arrendamiento versus compra. **Capítulo 21 (Ross, Westerfield y Jaffe).**

TEMA VI- EVALUACIÓN DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN, LOS METÓDOS 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 VII- FUSIONES Y ADQUISIONES. 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 VIII - PREPARACIÓN Y EVALUACIÓN DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD.

V. Sistema de evaluación

El curso será evaluado en la siguiente forma:

EVALUACIÓN	CONTENIDO	PORCENTAJE	FECHA
I Parcial	Temas del I al IV	25%	Sábado 18 de mayo
II Parcial *	Temas del V al VII	25%	Sábado 29 de junio
Requerimientos periódicos**		20%	
Estudio factibilidad		30%	Jueves 4 de julio

* El segundo parcial será examen de cátedra.
** Se refiere a la asignación de casos, tareas y a la aplicación de quices (como mínimo deben realizarse 5 quices)

- El estudiante que falte a 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.

VI. Cronograma

	Marzo			Abril				Mayo						Junio					Julio		
FECHAS	14	21	28	4	11	18	25	2	9	16	18	23	30	6	13	20	27	29	4	11	18
SESIONES	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**	**10**	**P**	**11**	**12**	**13**	**14**	**15**	**16**	**P**	**17**	**18**	**19**
Discusión de programa y conceptos generales	■																				
TEMA I	■	■																			
Semana Santa			■																		
TEMA II				■																	
TEMA III						■															
Semana U							■														
TEMA IV								■	■	■											
Primer parcial											■										
TEMA V												■									
TEMA VI													■	■	■						
TEMA VII															■	■	■				
Segundo parcial																		■			
TEMA VIII Presentación estudio de factibilidad																			■	■	
Exámenes de reposición																			■		
Exámen de ampliación																					■

VII. Metodología

Durante cada semana se impartirán tres horas de clases en el horario especificado de cada grupo disponible para este efecto, y durante las cuales el profesor enseñará de forma magistral aspectos teóricos y prácticos, combinadas con la discusión de casos que permitan reafirmar la comprensión de los conceptos de interés para el curso.

Además, se valora de manera positiva la intervención de los estudiantes para que sugieran y critiquen, con la guía del profesor, las distintas aplicaciones alternativas de los modelos e instrumentos analíticos.

En este curso se utilizaran los siguientes instrumentos metodológicos:

a. Estudio individual: El estudiante estudiará por adelantado el material que se asignará para cada tópico. En este sentido, el profesor indicará con al menos una semana de anticipación los capítulos, casos e información respectiva.
b. Lecciones semanales: En cada lección se expone el marco teórico y su relevancia con la realidad económica nacional o internacional. Se utilizará información actualizada sobre indicadores macroeconómicos para que el estudiante identifique el fenómeno y sus efectos.
c. Debe elaborarse un estudio de factibilidad financiera que será presentado en forma escrita y expuesta a los demás compañeros al finalizar el curso.
d. Tutoría del profesor: El estudiante podrá solicitar asistencia y orientación al profesor durante horas de consulta previstas al inicio del periodo lectivo.

Nota: Las horas de consultas serán definidas por cada profesor a sus estudiantes.

VIII. Bibliografía

Textos básicos:

Sapag, Nassir y Sapag, Reinaldo. **Preparación y Evaluación de Proyectos.** Quinta edición. McGraw-Hill, 2008.

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

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.