



UNIVERSIDAD NACIONAL DE QUILMES  
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA PARA ALUMNOS LIBRES

- **Carrera:** Licenciatura en Comercio Internacional
- **Año:** 2009
- **Curso:** Evaluación de Proyectos de Inversión
- **Créditos:** 10
- **Núcleo al que pertenece:** Licenciatura (electivo)
- **Tipo de asignatura:** Teórico-práctica

- **Objetivos:**

- Que el alumno desarrolle la capacidad de analizar racionalmente un problema de decisión de inversión.
- Que el alumno sea capaz de tomar una decisión frente al problema, utilizando la herramienta que mejor se adapte al caso.
- Que el alumno pueda justificar su posición y presentar el problema y las conclusiones de manera ordenada, clara y concisa.
- Que el alumno comprenda las diferentes posiciones entre los autores y desarrolle su propio punto de vista.

- **Contenidos temáticos:**

Unidad 1: Conceptos preliminares.

- 1.1. ¿Qué es un proyecto de inversión y cuál es el objetivo de la evaluación?
- 1.2. Etapas de la evaluación de proyectos.
- 1.3. El proceso de formulación y evaluación de proyectos.
- 1.4. Estructura de la evaluación de proyectos.
- 1.5. Utilidad de la evaluación de proyectos.
- 1.6. El proceso de evaluación económica y financiera.
- 1.7. Criterios de evaluación según fuentes de financiamiento.
- 1.8. El plan de negocio.
  - 1.8.1. Propuesta de estructura del plan de negocio.

Unidad 2: Estudio de mercado.

- 2.1. ¿Qué se entiende por mercado?
- 2.2. Objetivos del estudio de mercado.
- 2.3. El proceso de investigación de mercado.
- 2.4. Estructura del estudio de mercado.
  - 2.4.1. Análisis del producto.
  - 2.4.2. Análisis de la demanda.
  - 2.4.3. Análisis de la oferta.
  - 2.4.4. Análisis de los precios.
  - 2.4.5. Análisis de la comercialización.
- 2.5. Insumos críticos.

Unidad 3: Estudio técnico.

- 3.1. Objetivos del estudio técnico.

- 3.2. El proceso de elaboración del estudio técnico.
- 3.3. Estructura del estudio técnico.
  - 3.3.1. Descripción técnica del producto o servicio.
  - 3.3.2. Marco legal y normativo.
  - 3.3.3. El proceso de producción.
  - 3.3.4. Tamaño de la planta.
  - 3.3.5. Instalaciones, equipos e insumos.
  - 3.3.6. Distribución de planta.
  - 3.3.7. Estructura organizativa.
  - 3.3.8. Localización.
  - 3.3.9. Plan de puesta en marcha.

#### Unidad 4: Estudio económico-financiero.

- 4.1. Objetivo del estudio económico-financiero.
- 4.2. Diseño de opciones de inversión.
- 4.3. Identificación de costos y beneficios relevantes del proyecto.
  - 4.3.1. Diferencias entre costo y egreso.
  - 4.3.2. Diferencias entre beneficio e ingreso.
  - 4.3.3. Diferentes categorías de costos.
  - 4.3.4. Costo y beneficio incremental.
  - 4.3.5. El valor del tiempo o costo de oportunidad del capital.
- 4.4. Medición y valoración de beneficios y costos.
  - 4.4.1. Equivalencia financiera.
- 4.5. Construcción del flujo de fondos.
  - 4.5.1. Inversión en capital de trabajo.
  - 4.5.2. Valor residual o remanente de la inversión.
  - 4.5.3. Sistemas de amortización de deudas financieras.
- 4.6. Construcción del flujo de fondos a partir del estado de resultados.
  - 4.6.1. Estado de resultados
  - 4.6.2. Proyección del estado de resultados.
  - 4.6.3. Proyección del flujo de fondos.

#### Unidad 5: Evaluación en condiciones de certeza.

- 5.1. El ambiente de decisión.
- 5.2. Las medidas de valor de un proyecto.
  - 5.2.1. Valor actual neto (VAN).
  - 5.2.2. Valor anual equivalente (VAE).
  - 5.2.3. Relación beneficio a costo (o índice de rentabilidad).
  - 5.2.4. Período de recuperación (payback).
  - 5.2.5. Tasa interna de retorno (TIR).
    - 5.2.5.1. La TIR como medida de rentabilidad.
    - 5.2.5.2. Críticas a la TIR como medida de valor.
  - 5.2.6. TIR ajustada
- 5.3. Cálculo de las medidas de valor utilizando Excel
  - 5.3.1. Cálculo del VAN
  - 5.3.2. Cálculo del VAE
  - 5.3.3. Cálculo de la TIR
- 5.4. Tratamiento de la inflación.
- 5.5. Empleo de las medidas de valor en decisiones económicas.
  - 5.5.1. ¿Cuándo realizar una inversión?

- 5.5.2. ¿Cuándo liquidar la inversión?
- 5.5.2.1. Inversiones con ganancia de capital.
- 5.5.3. Elección entre equipos con diferente vida útil.
- 5.5.4. Reemplazo de maquinaria en funcionamiento.
- 5.6. Interacción de los proyectos en la selección de la cartera de proyectos.

#### Unidad 6: Evaluación en condiciones de incertidumbre y riesgo

- 6.1. Introducción.
- 6.2. Decisiones bajo incertidumbre
- 6.3. Decisiones bajo riesgo.
  - 6.3.1. El valor esperado como criterio de decisión.
  - 6.3.2. La utilidad como criterio de decisión.
- 6.4. Diferentes interpretaciones del riesgo.
  - 6.4.1. El riesgo como variabilidad de los resultados.
  - 6.4.2. El riesgo diversificable.
  - 6.4.3. Riesgo operativo y riesgo financiero.
- 6.5. Rentabilidad y riesgo en activos financieros.
  - 6.5.1. El modelo de equilibrio de activos financieros.
- 6.6. El costo de oportunidad del capital en condiciones de riesgo.
  - 6.6.1. Diferentes interpretaciones del costo de oportunidad del capital.
- 6.7. Métodos para evaluar el riesgo de un proyecto.
  - 6.7.1. Análisis de sensibilidad
    - 6.7.1.1. Análisis de punto de equilibrio o punto muerto.
    - 6.7.1.2. Enfoque optimista-pesimista.
  - 6.7.2. Simulación montecarlo.
  - 6.7.3. Árboles de decisión y decisiones secuenciales.

#### - Bibliografía obligatoria:

Rassiga, Fernando. Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión. Carpeta de trabajo. Editorial Universidad Nacional de Quilmes. 2008.

#### - Bibliografía de consulta:

Baca Urbina, G. (1995), Evaluación de proyectos. Editorial McGraw-Hill. 3ª edición. México.

Semyraz, D. (2006), Preparación y evaluación de proyectos de inversión. Editorial Osmar D. Buyatti. Buenos Aires.

#### • Evaluación

La asignatura será calificada por la resolución de un examen oral y escrito que será aprobado con un mínimo de cuatro (4) puntos.

Desaprobado: serán calificados como desaprobados los alumnos que hayan obtenido una nota menor a 4 (cuatro) puntos.

Ausente: el alumno que no se presente a la instancia de evaluación.