

## ECO201 - FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS

### Fundamentación:

La materia tiene como propósito fundamental enseñar al alumno los principales instrumentos de la formulación y evaluación de proyectos de inversión, distinguiendo claramente los distintos fines que con la misma se pueden perseguir.\* Un adecuado aprendizaje brindará la capacidad necesaria para ejecutar directamente lo esencial de un proceso de formulación y evaluación o bien interpretar con precisión estudios realizados por terceros.

### Objetivos

---

#### Generales

- Ubicar la gestión financiera dentro de la ciencia del Management.
- Reconocer los distintos tipos de decisiones financieras y las decisiones financieras, en particular.
- Identificar las distintas perspectivas o dimensiones de todo análisis financiero.
- Reforzar herramientas básicas de Matemática financiera.
- Aplicar las planillas de cálculo para operar financieramente.
- Reconocer a la formulación y la evaluación de proyectos de inversión como una disciplina multidisciplinaria.
- Analizar la viabilidad económica y financiera de proyectos de inversión.
- Comprender la necesidad de administrar la política de financiación.
- Determinar el impacto del riesgo en la gestión financiera de largo plazo.

#### Específicos

- Ubicar la gestión financiera dentro de la ciencia del Management.
- Reconocer los distintos tipos de decisiones financieras y las decisiones financieras, en particular.
- Identificar los distintos tipos de proyectos de inversión según sus características de valor y las fuentes de financiamiento que utilicen.
- Diferenciar las instancias de evaluación de los proyectos de inversión
- Reconocer a la formulación y la evaluación de proyectos de inversión como una disciplina multidisciplinaria.

### Competencias

---

#### Genéricas

- Planificación estratégica

#### Específicas

- Habilidad para trabajar bajo presión, y para el cumplimiento de plazos perentorios.
- Capacidad de identificar los cambios del contexto respecto a normativas y disposiciones y adaptar el accionar rápidamente.

- Dominio de las normas vigentes en el mercado financiero y marco legal general.
- Habilidad para comunicar con lenguaje accesible la información contable -técnica.

## Contenidos

---

### Módulo 1

#### **1- ASPECTOS GENERALES DE LA FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS**

- 1.1. La Evaluación de Proyectos como Integrante de la Planificación Financiera de Largo Plazo
- 1.2. Niveles de análisis de un proyecto de inversión.
- 1.3. Objetivos de la evaluación de proyectos.
- 1.4. Tipologías de Proyectos de Inversión.
- 1.5. Universos de análisis en la Evaluación de Proyectos.
- 1.6. Relación entre la Evaluación de Proyectos y la Contabilidad.

#### **2- ETAPAS FUNDAMENTALES DE LA FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE UN PROYECTO**

- 2.1- Alcance del estudio de proyectos.
- 2.2- El estudio de proyectos como proceso.
  - 2.2.1- El estudio de mercado.
  - 2.2.2- El estudio técnico del proyecto: localización, ingeniería u tamaño.
  - 2.2.3- El estudio administrativo y legal.
  - 2.2.4- El estudio ambiental.
  - 2.2.5- El estudio fiscal.
  - 2.2.6- El estudio financiero.
- 2.3- Evaluación del proyecto.

### Módulo 2

#### **3- EL ESTUDIO ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL PROYECTO**

- 3.1- El Flujo de Fondos de un Proyecto de Inversión. Estructura General. Criterio de Construcción. Tipos.
- 3.2- Horizonte de Planificación Financiera.
- 3.3- Los Beneficios de un Proyecto de Inversión. Clasificaciones Principales.
- 3.4- Los Costos, Gastos y Pérdidas de un Proyecto. Tipologías y clasificaciones habituales.
- 3.5- La Inversión en Activos Fijos y Activos Intangibles.
  - 3.5.1- Reinversiones. Criterios.
  - 3.5.2- Recupero de Activos Fijos: El Valor Terminal o de Desecho. Metodologías de Cálculo.
- 3.6- La Inversión en Capital de Trabajo.
  - 3.6.1- Concepto.

- 3.6.2- Metodologías de Cálculo.
- 3.6.3- Recupero de Capital de Trabajo.

#### **4- EL EFECTO DEL ENDEUDAMIENTO EN LA EVALUACION DE PROYECTOS**

- 4.1- Pasivos Flotantes y No Flotantes.
- 4.2- El Flujo de Fondos del Inversionista.
- 4.3- El Efecto de Préstamos Bancarios.
- 4.4- El Arrendamiento Financiero o Leasing.

### **Módulo 3**

#### **5- LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN**

- 5.1- El Valor del Dinero en el Tiempo y Cálculo de la tasa de descuento.
- 5.2- Indicadores Estáticos y Dinámicos.
- 5.3- Indicadores de Rentabilidad.
  - 5.3.1- El Valor Actual Neto.
  - 5.3.2- La Tasa Interna de Rendimiento.
  - 5.3.3- La Relación Beneficio Costo.
  - 5.3.4- El Índice de Valor Actual.
  - 5.3.5- El Índice de Valor Actual Neto o Índice de Rentabilidad
- 5.4- Indicadores de Liquidez.
  - 5.4.1- Revisión del Cálculo del Capital de Trabajo.
  - 5.4.2- El Análisis de la Capacidad de Pago.
- 5.5- Indicadores de Riesgo.
  - 5.5.1- El Punto de Equilibrio.
  - 5.5.2- Márgenes de Seguridad.
  - 5.5.3- Grado de Apalancamiento Operativo.
  - 5.5.4- Niveles de Endeudamiento del Proyecto.
  - 5.5.5- El Período de Recupero Estático y Dinámico.

#### **6- LA GESTIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN: EL PROBLEMA DE LA SELECCIÓN**

- 6.1- Racionamiento de Capital.
- 6.2- Relacionamiento Técnico de Proyectos.
- 6.3- Criterios de Selección de Proyectos frente a un portafolio de inversión.

**Módulo 4****7- LA GESTIÓN DEL RIESGO EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS**

7.1- Análisis de Sensibilidad. Tipologías. Ventajas y Desventajas.

7.2- Análisis de Riesgo.

    7.2.1- La Simulación de Montecarlo.

**8- CASOS PARTICULARES DE EVALUACIÓN DE PROYECTOS**

8.1- Momento óptimo de inicio y de finalización de un proyecto.

8.2- Costos mínimos y costos de equilibrio.

8.3- Evaluación de proyectos en empresas que ya existen.

**9- TIPOLOGIAS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN**

9.1- Nacientes o Start-Up

9.2- Empresas en Funcionamiento

    9.2.1- Ampliación.

    9.2.2- Modernización. Reemplazo

    9.2.3- Internalización. Insourcing.

    9.2.4- Tercerización. Outsourcing.

    9.2.5- Fusión. Absorción. Adquisición.

    9.2.6- Escisión. Cierre. Abandono.

---

**Bibliografía****BASICA:**

**Sapag Chain, N.** (2007). *Proyectos de Inversión, Formulación y Evaluación*. México: Prentice Hall

**Spidalieri, R.** (2010). *Planificación y control de gestión: Scorecards en finanzas. Cuestiones básicas*. Córdoba: Brujas.

**Ampliatoria**

**Semyraz, D.** (2006). *Preparación y Evaluación de Proyectos de Inversión*. Editorial Buyatti.

---

**RECURSOS:**

Se autoriza el uso de calculadora para resolver este examen. El alumno puede realizar el examen contando también con insumos de lápiz y papel. Este último limpio, sin uso, ni marcas. Es imprescindible no contar con fórmulas, ni escritos, ni ningún otro insumo diferente a los mencionados

### **Carga Horaria**

---

La carga horaria semestral dedicada al dictado de la asignatura es de 43 horas reloj.

### **Metodología**

---

Las clases se organizarán tomando como base el material incluido en la bibliografía seleccionada. Las clases se desarrollarán a partir de las explicaciones relativas a los temas del programa por parte del profesor y de las intervenciones por parte de los alumnos. Así mismo los alumnos desarrollaran actividades como protagonistas del aprendizaje activo.

La metodología que prevé esta materia, es a través del recorrido de los materiales multimediales puestos a disposición, plataforma que permite el intercambio continuo con el docente.

### **Forma de Evaluación**

---

En esta materia se evalúa el proceso de aprendizaje del alumno a través de las tareas realizadas por ellos en las fechas estipuladas institucionalmente.

La aprobación, se determina en función al cumplimiento de los criterios de evaluación especificados. Estos criterios se basan en tres áreas claves/críticas: cumplimiento de tiempos de entrega (según cronograma), cumplimiento de las especificaciones de forma del entregable y nivel de logro de las competencias vinculadas a esta materia.

La condición de regularidad de esta materia, se define según lo establecido en el Reglamento Institucional, de acuerdo a la condición del alumno (Regular, Libre, Promocionado).