

# **CURSO DE POSGRADO EN FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN**

## **1. DESTINATARIOS**

El presente curso de posgrado esta especialmente destinado a profesionales graduados en ciencias económicas con titulo de Lic. en Administración.

## **2. FUNDAMENTACION**

En el marco del Plan Estratégico de la Facultad, aprobado por Resolución CD FaEA 107/2018, se llevó adelante la iniciativa de articular la oferta de cursos de posgrado con el nivel de grado. En estas acciones, el Departamento de Posgrado detectó la necesidad de fortalecer la formación académica de los egresados de la carrera de Licenciatura en Administración, en áreas de suma importancia para el desarrollo profesional. Por este motivo se diseñó este curso de posgrado, buscando brindar la solidez necesaria para la formulación y evaluación de proyectos de inversión, adecuando también la oferta a la demanda de los profesionales de nuestro medio.

Cabe destacar que la evaluación de proyectos de inversión es una actividad reservada de los licenciados en administración y, por su especificidad, necesita contar con un conocimiento acabado sobre las principales herramientas y metodologías que se utilizan para elaborar, interpretar y/o analizar cualquier proyecto de inversión (propio o ajeno).

A través de la elaboración de proyectos de inversión se puede establecer, en el presente, si las ideas de negocios son rentables económica y financieramente para ser implementadas. Allí radica la importancia de la herramienta.

## **3. OBJETIVOS DEL CURSO**

- Examinar las herramientas necesarias para evaluar proyectos que permitan respaldar decisiones de inversión y financiamiento.
- Desarrollar habilidades para identificar los aspectos relevantes de un proyecto, participar de la formulación, realizar el análisis y la evaluación, estableciendo la viabilidad y alternativas factibles de financiamiento.
- Analizar los principales criterios de evaluación, sus ventajas y limitaciones y gestionar los principales problemas que surgen en una evaluación y diseñar la forma de resolverlos.
- Desarrollar un enfoque propicio para la evaluación financiera de proyectos de inversión.
- Generar la capacidad para diseñar soluciones innovadoras ante las demandas provenientes de la organización y del medio.

## **4. CONTENIDO Y CUERPO ACADEMICO**

- a) Director y docente a cargo del curso: Dra. Mg en Ec y Adm. Alicia Elsa Rey  
Coordinador: Esp. Liliana Cardelli

b) Contenidos mínimos

Introducción al estudio de proyectos de inversión. El proceso de preparación y evaluación de proyectos. Los elementos del análisis de decisiones de inversión. Criterios para el análisis de inversiones. Consideraciones técnicas adicionales sobre la tasa de rentabilidad. Definición del flujo de fondos. Análisis de inversiones en condiciones de riesgo y en condiciones de incertidumbre. Evaluación económica de proyectos. Estudio de factibilidad. Estudio especial de distintos tipos de proyectos.

c) Programa analítico

**UNIDADES TEMÁTICAS**

**1. Introducción**

- 1.1. El estudio de proyectos de inversión.
- 1.2. Las necesidades y los proyectos.
- 1.3. La toma de decisiones asociadas a un proyecto.
- 1.4. La evaluación de proyectos.
- 1.5. La evaluación social de proyectos.

**2. El proceso de preparación y evaluación de proyectos**

- 2.1 Alcances del estudio de proyectos.
- 2.2 Etapas.
- 2.3 Ciclo de los proyectos.
- 2.4 El estudio del proyecto como proceso.
- 2.5 El estudio técnico del proyecto.
- 2.6 El estudio de mercado.
- 2.7 Tamaño y localización.
- 2.8 Aspectos institucionales y legales.
- 2.9 El estudio financiero.
- 2.10 Planificación y administración de la ejecución.
- 2.11 Impactos ambientales.
- 2.12 Evaluación.

**3. Los elementos del análisis de decisiones de inversión**

- 3.1 Inversiones previas a la puesta en marcha.
- 3.2 Inversión en capital de trabajo.
- 3.3 Los costos de operación.
- 3.4 Definición de los criterios.
- 3.5 Flujos de fondos asociados a las inversiones.
- 3.6 Tasa de interés.
- 3.7 Determinantes del costo de oportunidad del dinero.
- 3.8 Riesgo de las inversiones.
- 3.9 Tasa de retorno requerida para las inversiones.

**4. Criterios para el análisis de inversiones**

- 4.1 Introducción a los criterios que manejan flujos de fondos descontados. El valor tiempo del dinero.
- 4.2 Valor actual neto.
- 4.3 Tasa interna de retorno.
- 4.4 Cálculo del valor actual neto y de la tasa de retorno.
- 4.5 Decisión de aceptación o de rechazo.

- 4.6 Período de recupero descontado.
- 4.7 Costo anual equivalente.

## **5. Consideraciones técnicas adicionales sobre la tasa de rentabilidad**

- 5.1. Presencia de situaciones conflictivas.
- 5.2. Método ampliado de la tasa interna de retorno.
- 5.3. Tasa interna de retorno incremental.
- 5.4. Enfoque terminal.
- 5.5. Disparidades en el tamaño y en las vidas útiles.
- 5.6. Decisiones de reemplazo.
- 5.7. Período de repago ajustado por el tiempo.
- 5.8. Racionamiento de capital.

## **6. Definición del flujo de fondos**

- 6.1 Base caja.
- 6.2 Flujos de caja incrementales.
- 6.3 El tiempo de los flujos de fondos.
- 6.4 Flujos de fondos prescindentes del financiamiento de la inversión.
- 6.5 Los flujos de fondos en proyectos interdependientes.
- 6.6 Los efectos de la inflación en los flujos de fondos.
- 6.7 Modelo general de flujo de fondos.
- 6.8 Flujo de fondos para el período de repago.
- 6.9 Rentabilidad para el accionista.

## **7. Análisis de inversiones en condiciones de riesgo**

- 7.1 Elevación del tipo de descuento: la prima del riesgo.
- 7.2 Método del intervalo.
- 7.3 El enfoque de la distribución de probabilidad para el riesgo.
- 7.4 Equivalencia bajo certeza.
- 7.5 El enfoque de Markowitz.

## **8. Análisis de inversiones en condiciones de incertidumbre**

- 8.1 Uso del árbol de decisión.
- 8.2 Teoría de la decisión.
- 8.3 Análisis de sensibilidad.
- 8.4 Modelos de simulación.
- 8.5 Valuar la flexibilidad: opciones reales en proyectos de inversión.

## **9. Evaluación económica de proyectos**

- 9.1 La economía del bienestar.
- 9.2 Diferencias fundamentales entre la evaluación desde un punto de vista privado al social.
- 9.3 Efectos de algunas medidas de política económica.
- 9.4 Precios sombras de los recursos.
- 9.5 Análisis costo – beneficio.
- 9.6 Análisis costo – eficiencia.
- 9.7 Análisis costo – impacto.

## **10. Plan típico de un estudio de factibilidad**

## 11. Estudio especial de distintos tipos de proyectos

### d) Bibliografía

- Alfaro, Héctor y Hinojosa, Jorge Arturo. 2000.** *Evaluación Económica Financiera de Proyectos de Inversión*.s.l. : Trillas Editores, 2000. pág. 581. ISBN: 978-968-246-053-1.
- Angulo Aguirre, Luis. 2016.** *Proyectos Formulación y Evaluación*. s.l. : Macro S. A., 2016. pág. 440. ISBN:978-612-304-335-3.
- Arboleda Vélez, Germán. 2014.** *Proyectos identificación, formulación, evaluación y gerencia*. D. F. México:Alfaomega, 2014. pág. 811. ISBN: 978-958-682-884-0.
- Arzú, Jorge Rojas y Roca, Florencia. 2013.** *Evaluación de Proyectos para Emprendedores*. s.l. : CreateSpace Independent Publishing Platform, 2013. pág. 372. ISBN: 978-148-027-070-1.
- Baca Urbina, Gabriel. 2016.** *Evaluación de Proyectos*. [ed.] Octava. D. F. México: McGraw-Hill, 2016. pág.384. ISBN: 978-607-151-374-8.
- . **2005.** *Formulación y Evaluación de Proyectos Informáticos*. s.l. : McGraw-Hill, 2005. pág. 524. ISBN:978-970-104-827-6.
- Blanco R., Adolfo. 2005.** *Formulación y Evaluación de Proyectos*. s.l. : Edisofer S. L., 2005. pág. 500. ISBN:978-849-626-112-9.
- Blanco, Adolfo. 2018.** *Formulación de evaluación de proyectos: Para el sector de la construcción*. s.l. :Editorial Autores de Argentina, 2018. pág. 212. ASIN: B07FH7Y7XV.
- Briceño, Paúl Lira. 2017.** *Evaluación de proyectos de inversión: Herramientas financieras para analizar la creación de valor*. s.l. : Editorial UPC, 2017. pág. 285. ASIN: B078HM4M17.
- Carbonel, Juan. 2015.** *Formulación y evaluación de proyectos de inversión*. s.l. : Macro S. A., 2015. pág.400. ISBN: 978-612-304-314-8.
- Castro, Raúl y Mokate, Karen. 2015.** *Evaluación Económica y Social de Proyectos de Inversión*. s.l. :Alfaomega Colombia, 2015. pág. 362. ISBN: 958-682-458-6.
- Cohen, Ernesto y Franco, Rolando. 1992.** *Evaluación de proyectos sociales*. D. F. México: Siglo XXI EditoresMéxico, 1992. pág. 320. ISBN: 978-968-231-768-2.
- Córdoba Padilla, Marcial. 2016.** *Formulación y Evaluación de Proyectos*. 2da. s.l. : Ecoe Ediciones, 2016.pág. 311. ISBN: 978-958-648-896-9.
- Córdoba, Marcial. 2017.** *Formulación y Evaluación de Proyectos*. D. F. México: Ecoe Ediciones, 2017. pág.360. ISBN: 978-9586487009.
- Coss Bu, Raúl. 2005.** *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. D. F. México: Editorial Limusa S. A. De C.V., 2005. pág. 375. ISBN: 978-9681813277.
- De Jesús Meza, Jhonny. 2018.** *Evaluación financiera de proyectos*. D. F. México: Ecoe Ediciones, 2018. pág.396. ISBN: 978-9587714685.
- . **2017.** *Evaluación Financiera de Proyectos: 10 casos prácticos resueltos en Excel*. s.l. : Ecoe Ediciones,2017. pág. 364. ISBN: 978-9586488549.
- Dumrauf, Guillermo López. 2013.** *Finanzas Corporativas Un enfoque latinoamericano*. Tercera. CapitalFederal: Alfaomega S. A., 2013. pág. 788. Vol. I. ISBN: 978-987-1609-47-5.
- Eliseo Ocampo, José. 2002.** *Costos y Evaluación de Proyectos*. s.l. : CECSA, 2002. pág. 266. ISBN: 978-970-240-260-2.

**Flaubert Galíndez Oré, Armenio. 2016.** *Evaluación de Proyectos de Inversión.* s.l. : Amazon Digital Services LLC, 2016. pág. 229. ASIN: B01M11WSHU.

**Fontaine, Ernesto R. 2015.** *Evaluación de Proyectos Sociales.* 12.a. Santiago de Chile: Alfaomega GrupoEditorial, 2015. pág. 472. ISBN: 978-970-150-408-6.

**2005.** *Formulacion y Evaluacion de Proyectos de Inversion.* D. F. México: Cengage Learning Latín América,2005. pág. 448. ISBN: 978-9706863881.

**Hernández Hernández, Abraham. 2004.** *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión.* s.l. : Thomson Corporation, 2004. pág. 2004. ISBN: 978-970-686-388-1.

**Isique Huaroma, Julio. 2016.** *Proyectos Agropecuarios.* s.l. : Macro S. A., 2016. pág. 224. ISBN: 978-612-304-496-1.

**Lira Briceño, Paúl. 2014.** *Evaluación de Proyectos.* s.l. : Editorial UPC, 2014. pág. 240. ISBN: 978-958-762-178-5.

**Lledó, Pablo. 2015.** *Evaluacion Financiera de Proyectos: Un proyecto exitoso comienza antes de su gestion.* San Rafel, Mendoza: Pablolledo.com LLC, 2015. pág. 292. ISBN: 978-0986409622.

**Méndez Lozano, Rafael. 2014.** *Formulacion y evaluacion de proyectos: Enfoque para emprendedores.* 8va.s.l. : Icontec Internacional, 2014. pág. 463. ISBN: 978-958-46-4332-2.

**Méndez, Rafael. 2010.** *Formulación y evaluación de proyectos. Enfoque para emprendedores.* 2010. pág.480. ISBN: F0076230043.

**Mendoza, Alberto García. 2001.** *Evaluación de Proyectos.* s.l. : McGraw-Hill, 2001. ISBN: 978-970-101-863-7.

**Mokate, Karen Marie. 2004.** *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión.* s.l. : Alfaomega Colombia,2004. pág. 298. ISBN: 958-682-474-8.

**Morales Castro, Arturo. 2009.** *Proyectos de Inversión: Evaluación y Formulación.* s.l. : McGraw-Hill, 2009.pág. 402. ISBN: 978-970-107-346-9.

**Morales, José A. 2009.** *Proyectos de Inversión. Evaluación y Formulación.* D. F. México: McGraw-Hill, 2009.pág. 424. ISBN: 970-107-346-0.

**Naciones Unidas - ONUDI. 1972.** *Pautas para la evaluación de proyectos.* Nueva York: ONUDI, 1972. pág.415. ISBN: no figura.

**Panchana de Calderero, Ramona. 2013.** *Formulación y Evaluación de Proyectos.* s.l. : Dreams Magnet, LLC, 2013. pág. 138. ISBN: 978-194-060-000-0.

**Pérez Serrano, Gloria. 2016.** *Diseño de Proyectos Sociales: aplicaciones prácticas para su planificación, gestión y evaluación.* s.l. : Narcea, 2016. pág. 267. ISBN: 978-842-772-141-8.

**Pimentel, Edmundo. 2018.** *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión: Guía Práctica y Teórica.* s.l. : Amazon Digital Services LLC, 2018. pág. 301. ASIN: B079ZYZRGN.

**Rodríguez Aranday, Fernando. 2018.** *Formulación y evaluación de proyectos de inversión.* s.l. : IMCP, 2018. pág. 158. ASIN: B07CRNBB95.

**Rodríguez, Vladimir. 2008.** *Formulación y Evaluación de Proyectos.* D. F. México: Limusa, 2008. pág. 456. ISBN: 978-968-187-171-0.

**Rojas López, Miguel David. 2018.** *Evaluación de proyectos para ingenieros.* D. F. México: Eco Ediciones,2018. pág. 266. ASIN: B06X9DNKLV.

**Sapag Chain, Nassir. 2011.** *Proyectos de Inversión. Formulación y Evaluación.* s.l. : Prentice Hall HispanoAmericana S. A., 2011. pág. 488. ISBN: 978-956-343-106-3.

**Sapag Chain, Reinaldo. 2012.** *Preparación y Evaluación de Proyectos Nociones Básicas.* s.l. : Digital, 2012. ISBN: 978-956-919-701-7.

**Sapag, Chain Nassir y Sapag Chain, Reinaldo. 2007.** *Preparación y Evaluación de Proyectos.* s.l. : McGraw-Hill, 2007. pág. 445. ISBN: 978-956-278-206-7.

**Varela Villegas, Rodrigo. 1989.** *Evaluación Económica de Inversiones.* s.l. : Norma Ediciones, 1989. pág.512. ISBN: 958-04-0867-X.

**Vidal Gazaue Kamal, Adolfo. 2015.** *Proyectos: Evaluación y Formulación.* s.l. : Marcombo S. A., 2015. pág.206. ISBN: 978-842-672-247-8.

**Villareal, Arturo Infante. 1992.** *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión.* s.l. : Norma Ediciones,1992. pág. 400. ISBN: 978-958-040-452-1.

**Villarroel Camacho, Luis Eduardo. 2015.** *Preparación y evaluación de proyectos.* s.l. : Agencia del ISBN,2015. pág. 208. ISBN: 978-846-067-550-1.

e) Metodología de enseñanza-aprendizaje:

La modalidad a implementar es la de e - Learning colaborativo, totalmente mediado por tecnología, a través de la plataforma Pedco.

Se trata de una modalidad básicamente sincrónica por medio de la realización de clases teórico-prácticas, en tiempo real, con un complemento asincrónico compuesto por foros, lecturas y actividades prácticas.

El trayecto formativo consta de Unidades temáticas que se desarrollarán mediante:

- 10 clases en tiempo real, en el Aula Virtual Sincrónica.  
Serán expositivas-dialogadas, procurando que las exposiciones teóricas sean participativas, incentivando a los alumnos a intervenir en los debates. Las clases constarán de una introducción teórica de cada tema seguida de la resolución de un caso práctico, haciendo uso de los conocimientos desarrollados previamente y profundizando conceptos a aplicar en situaciones típicas. Los participantes podrán plantear todos los problemas que surjan de su experiencia laboral. Bajo la directa supervisión de la Docente, los estudiantes profundizarán por sus propios medios algunos temas que no se expondrán en clases teóricas. A tal efecto dispondrán de bibliografía de investigación recomendada.
- Foros de interacción y comunicación propuestos por la docente para la presentación de dudas, consultas y opiniones, la discusión y la retroalimentación (feedback) entre docente - alumnos; y alumnos entre sí.
- Otras vías de consulta a la docente, foro de dudas, salas de chat, mensajería interna
- Material de lectura obligatoria y complementaria.
- Actividades y trabajos integradores de aplicación de los conocimientos adquiridos, individuales y/o grupales.

f) Actividad práctica. Evaluación

La parte práctica de la materia consistirá en ejemplos y ejercicios especialmente elegidos y directamente relacionados con los conceptos teóricos vertidos en las exposiciones por parte de la docente.

Se utilizarán como recursos pedagógicos: cuestionarios dirigidos, resolución de modelos extractados de la realidad, resolución de problemas, búsqueda de información en bibliografía y publicaciones de la especialidad, resolución de modelos por Computadora.

A lo largo del curso, se desarrollarán Trabajos Prácticos (uno por semana) que consistirán en evaluaciones de proyectos y en el armado de un flujo de fondos, con distintos niveles de dificultades a resolver y/o trabajos de Campo o en Computadora.

Dentro de los recursos auxiliares de la enseñanza se emplearán Computadoras. Todos los flujos de fondos se resolverán con Excel.

## **5. ORGANIZACION**

a) Cantidad de horas:

Carga horaria total: cuarenta (40) horas reloj.

Carga horaria semanal: ocho (8) horas.

Distribución interna de la carga horaria: veinte (20) horas de actividad teórica –veinte (20) horas de actividad practica

b) Dictado:

Los días viernes de 18 hs a 22 hs y los sábados de 9hs a 13 hs.

Fechas tentativas: 28/29 de Mayo - 4/5, 11/12, 18/19 y 25/26 de Junio

## **6. ADMISION. CONDICIONES DE REGULARIDAD. EVALUACION**

Admisión: Es requisito poseer título de grado de Lic. en Administración expedido por universidades del país o del extranjero reconocido por las autoridades educativas nacionales con arreglo a las normas vigentes, cuya duración sea igual o superior a 4 (cuatro) años.

Condiciones de regularidad: La participación en las actividades académicas requerida para la regularidad es del 80 % (ochenta por ciento) de las clases y la realización de los trabajos que semanalmente se les asigne.

Evaluación: Los alumnos deberán rendir un examen final o trabajo final que deberá ser aprobado con una calificación mínima de siete (7) puntos respecto a una escala de 1 a 10. Quienes desaprueben dicho examen tendrán una oportunidad adicional (recuperatorio).

## **7. ARANCEL**

*Preinscripción: \$ 1.500 (con bonificación de \$ 500 a profesionales matriculados CPCE y CGCE, graduados UNComa o afiliados AEAFFIP)*

*Cuotas: dos (2) de \$ 3.000 cada una.*

## **INFORME Y PRE INSCRIPCIÓN**

Departamento de Posgrado de la Facultad de Economía y Administración. Tel: 4490300-Int 438,

Email: postgradofaea@gmail.com