

Programa regular de asignatura

Denominación de la Asignatura: Evaluación de Inversión en Proyectos Productivos (EIPP)

Carrera/s a la/s cual/es pertenece: Licenciatura en Economía

Ciclo lectivo: 2022

Docente: Lic. Jesica De Angelis (coordinadora)

Régimen de dictado y carga horaria semanal: 4 (cuatro) horas por semana

Modalidad de cursada: Integrada - presencial con componente a distancia

Fundamentación:

El curso tiene como propósito principal brindar herramientas para identificar las oportunidades productivas y la búsqueda de soluciones a los problemas de decisión de inversión.

La evaluación en inversión de proyectos productivos es una tarea multidisciplinaria que involucra una serie de estudios que abordan aspectos de mercado, económicos, financieros, administrativos, técnicos, legales y ambientales. En particular, este curso se focalizará en el estudio de mercado, económico y financiero que tanto los emprendedores de nuevos negocios como los empresarios PyMEs existentes llevan a cabo para el planeamiento, gestión y evaluación de sus decisiones de inversión.

De esta manera, se busca la comprensión de un proyecto de inversión en el ámbito productivo y el estudio de la evaluación económica y financiera desde el punto de vista del inversionista. Es un curso de corte teórico-práctico, en donde se podrá obtener elementos necesarios para conocer el proceso de decisión de inversión y los errores que frecuentemente se cometen.

Objetivos:

Los objetivos generales del curso son:

- Comprender el significado del proyecto de inversión y el objetivo de la evaluación en el ámbito productivo.
- Entender los objetivos generales de la evaluación económica y de la financiera.
- Analizar los contenidos y alcances del estudio de mercado.
- Estudiar las características de demanda y oferta del mercado de los bienes o servicios que se producen en el proyecto y cómo se establecen los precios.
- Identificar, medir y valorar los costos y beneficios de los procesos productivos.
- Comprender el valor del tiempo o costo de oportunidad del capital.
- Construir el flujo de fondos considerando las fuentes de financiamiento y otros ingresos y egresos relevantes.
- Describir las medidas de valor de un proyecto, sus ventajas y desventajas.
- Analizar los métodos para evaluar proyectos productivos en condiciones de riesgos.

Contenidos mínimos:

Identificación de oportunidades de negocio productivo. Diagnóstico sectorial y estudio de mercado. Estimación de la demanda y estrategias de inserción en el mercado. Relevamiento de infraestructura y de programa de incentivos. Valuación de la inversión inicial. Fuentes de financiamiento. Capital propio y uso del crédito. Financiamiento bancario y del mercado de capitales. Flujo de fondos del proyecto; recursos, inversión y capital de trabajo. Maduración de la inversión y plazo de recupero. Tasa interna de retorno (TIR) del proyecto y comparación con rendimientos alternativos. Plan de negocios.

Unidades temáticas:

Unidad 1. Conceptos generales del proyecto y evaluación de la inversión.

Definición y preparación de un proyecto de inversión. Ciclo de vida y etapas del proyecto de inversión. Comprensión del objetivo de la evaluación. Estructura de la evaluación de proyectos. Etapas de la evaluación de proyectos. Utilidad de la evaluación. El enfoque estratégico de la evaluación de las inversiones. Contexto del proyecto, cambios macroeconómicos y prevención del riesgo.

Formulación y evaluación de un proyecto PyME.

Bibliografía obligatoria:

Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain Reinaldo. Preparación y Evaluación de Proyectos.

Mc Graw Hill. Sexta Edición. Cap 1, 2, 3.

Villanueva, R. (2020) Formulación y evaluación de proyectos de inversión de PYMES 2.

(Sedrán, M. A. Ed. Hill, A. ed. Vol. 1). Paraná: EDUNER. Capítulo 2 y 3.

Bibliografía de consulta:

Gertler, P. Martínez, S. Premand, P. Rawlings, p. y Vermeersch, C. (2011) La evaluación de impacto en la práctica. Segunda edición. BID. Capítulo 1 y 2.

Semyraz, D. (2006), Preparación y evaluación de proyectos de inversión, Editorial Osmar D. Buyatti, Buenos Aires. Capítulo 1.

Unidad 2. Estudio de mercado.

Los objetivos y estructura del estudio. Análisis del producto, la demanda, la oferta y la comercialización. Análisis de las políticas comerciales. El estudio del mercado del proyecto. Cambios en los precios relativos por influencia del proyecto. La estimación de la oferta y de la demanda. Métodos de proyección de la demanda. Métodos subjetivos, econométricos y de encuestas. El análisis de la competencia y las barreras a la entrada. Efectos de las diferentes estrategias empresariales sobre el proyecto. Análisis del mercado externo y sus principales indicadores.

Bibliografía obligatoria:

Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain Reinaldo. Preparación y Evaluación de Proyectos.

Mc Graw Hill. Sexta Edición. Capítulo 4.

Rassiga, F. (2008) Evaluación de proyectos de inversión - 1a ed. - Bernal : Universidad Nacional de Quilmes, 2008. Capítulo 2.

Durán Lima, J. y Alvarez, M. (2014). Manual de comercio exterior y política comercial. CEPAL

Bibliografía de consulta:

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

Unidad 3. Estudio técnico

Descripción del producto. Análisis del proceso productivo. Tamaño de planta y capacidad de producción. Infraestructura y equipamiento requeridos. Necesidades de insumos, sus costos y posibles proveedores. Necesidades de recursos humanos. Estructura organizativa. Distribución

de planta. Localización. Análisis técnico con orientación en PyMEs.

Rassiga, F. (2008) Evaluación de proyectos de inversión - 1a ed. - Bernal : Universidad Nacional de Quilmes, 2008. Capítulo 3.

Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain Reinaldo. Preparación y Evaluación de Proyectos.

Mc Graw Hill. Sexta Edición. Capítulo 9.

Bibliografía de consulta:

SEMYRAZ, D. (2006), Preparación y evaluación de proyectos de inversión, Editorial Osmar D. Buyatti, Buenos Aires. Capítulo 4.

Unidad 4. Evaluación económico-financiera.

Los costos y beneficios relevantes en la evaluación privada y social de proyectos. Diferencias entre costo y egreso, y entre beneficio e ingreso. Diferentes categorías de costos. Fuentes de financiamiento: capital propio y uso del crédito. Equivalencia financiera. Construcción del flujo de fondos del inversionista. Inversión en capital de trabajo. Distribución temporal del flujo de fondos.

Valor residual de la inversión. Sistema de amortización de deudas financieras.

Bibliografía obligatoria:

Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain Reinaldo. Preparación y Evaluación de Proyectos.

Mc Graw Hill. Sexta Edición. Capítulos 5, 6, 7 y 8. Villanueva, R. (2020). Formulación y evaluación de proyectos de inversión de PYMES 2.

(Sedrán, M. A. Ed. Hill, A. ed. Vol. 1). Paraná: EDUNER. Capítulo 8.

Rassiga, F. (2008) Evaluación de proyectos de inversión - 1a ed. - Bernal : Universidad Nacional de Quilmes, 2008. Capítulo 4.

Bibliografía de consulta:

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

Onitcanschi, G. (2001). Evaluación financiera de proyectos de inversión, Editorial Errepar, Buenos Aires.

BUDNICK, F. (1990), Matemáticas aplicadas para administración, economía y ciencias sociales, Editorial McGrawHill, 3ª edición, México.

Dumrauf, G. L. (2006) Cálculo financiero aplicado. La Ley. Buenos Aires. ISBN: 987-03-0882-1.

Capítulo 1 y 10.

Unidad 5. Medidas de valor de un proyecto de inversión.

El valor actual neto (VAN), el valor anual equivalente (VAE), la relación beneficio-costos (o índice de rentabilidad). El período de recuperación. La tasa interna de retorno (TIR). La TIR como medida de rentabilidad. Críticas a la TIR como medida de valor. La TIR ajustada.

Bibliografía obligatoria:

Rassiga, F. (2008) Evaluación de proyectos de inversión - 1a ed. - Bernal : Universidad Nacional de Quilmes, 2008. Capítulo 5.

Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain Reinaldo. Preparación y Evaluación de Proyectos.

Mc Graw Hill. Sexta Edición. Capítulos 15.

Bibliografía de consulta:

Villanueva, R. (2020), Evaluación de proyectos de inversión de PYMES 2. (Sedrán, M. A.

Ed. Hill, A. ed. Vol. 1). Paraná: EDUNER. Capítulo 8.

SEMYRAZ, D. (2006), Preparación y evaluación de proyectos de inversión, Editorial Osmar D.

Buyatti, Buenos Aires.

Unidad 6. Análisis de riesgo y casos de estudio

La evaluación en condiciones de riesgo. Decisiones bajo incertidumbres El valor esperado y la utilidad como criterios de decisión. Las diferentes interpretaciones del riesgo: riesgo como variabilidad de los resultados, riesgo diversificable, riesgo operativo y riesgo financiero. El concepto de costo de oportunidad del capital en

condiciones de riesgo. Métodos para evaluar el riesgo de un proyecto: el análisis de sensibilidad, la simulación Montecarlo y los árboles de decisión. Casos de estudio.

Bibliografía obligatoria:

Rassiga, F. (2008) Evaluación de proyectos de inversión - 1a ed. - Bernal : Universidad Nacional de Quilmes, 2008. Capítulo 6.

Bibliografía de consulta:

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

Villanueva, R. (2020). Formulación y evaluación de proyectos de inversión de PYMES 2.

(Sedrán, M. A. Ed. Hill, A. ed. Vol. 1). Paraná: EDUNER. Capítulo 15, 16 y 22.

Sapag Chain, Nassir y Sapag Chain Reinaldo. Preparación y Evaluación de Proyectos.

Mc Graw Hill. Sexta Edición. Capítulos 1

Propuesta pedagógico- didáctica:

El curso se encuentra compuesto por clases teóricas, instancias de evaluación e instancias de revisión de contenidos. La metodología de trabajo consistirá en la exposición oral por parte de la docente de los temas estipulados en el programa de la materia. Se proveerán preguntas orientadoras en base a la bibliografía con anticipación para cada clase, con el objetivo de reflexionar en forma grupal sobre los problemas teóricos que

plantea dicho contenido, estimulando la participación de los/as estudiantes. A su vez, se trabajará con un proyecto productivo como caso de estudio para la evaluación en inversión. En este sentido, la conformación de equipos para la elaboración de trabajos prácticos y la elaboración de ejercicios es importante para alcanzar los objetivos del curso. Se utilizará material audiovisual a fin de complementar con otros soportes las explicaciones correspondientes.

El dictado de la asignatura será presencial o bimodal según lo que determinen las autoridades de la Universidad. En el caso de bimodalidad, ésta consistirá en complementar las clases presenciales con clases a distancia, sincrónicas o asincrónicas, a través del campus virtual. Las evaluaciones parciales serán todas presenciales, sin perjuicio de utilizar tests y foros virtuales complementarios para consolidar conocimientos.

Régimen de aprobación:

Se prevé que la evaluación consista en dos parciales y el análisis y exposición de un caso práctico. La calificación será numérica aprobando con promedio de 4 (cuatro), no mediando notas inferiores no recuperadas en ningún parcial, y promocionando con promedio de 7 (siete) o más, con un mínimo de 6 (seis) en cada parcial o su respectivo recuperatorio, sin necesidad de examen final. El peso relativo de cada parcial será el mismo para calcular este promedio. En caso de desaprobación con promedio inferior a 4 (cuatro) entre ambos parciales la materia deberá ser recusada. El caso práctico ponderará 15% de la nota final.

Se requerirá adicionalmente una asistencia mínima al 75% de las clases como condición sine qua non para la aprobación de la materia.