



## ESCUELA DE FORMACIÓN CONTINUA

**1- NOMBRE DE LA CARRERA: LICENCIATURA EN COMERCIO INTERNACIONAL**

**2- NOMBRE DE LA ASIGNATURA: FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS**

**Código:** 2002

**Ciclo anual:** 2021

**Ciclo cuatrimestral:** Segundo Cuatrimestre

**3- CUERPO DOCENTE:**

**Profesor a cargo de la asignatura:** Lic. Javier A. Mallo Mg Finanzas

**Integrantes de la cátedra:** Lic. Ricardo Bouzas; Lic. Georgina Guerrini



#### **4- ASPECTOS ESPECÍFICOS**

- a. Carga horaria total: 64 hs.
- b. Carga horaria semanal: 4 hs.
- c. Carga horaria clases teóricas: 2 hs.
- d. Carga horaria práctica disciplinar: 2 hs.
- e. Carga horaria práctica profesional:
- f. Ubicación de la asignatura en el plan de estudios:
- g. Correlatividades Anteriores:

#### **5- PROGRAMA**

##### **a. Fundamentación del marco referencial del programa**

La evaluación de proyectos. Alcances del estudio de proyectos, etapas y ciclos. Estudios de viabilidad comercial, técnica, de gestión, legal, financiera y ambiental. Criterios para el análisis de inversión. Valor actual Neto, tasa interna de retorno y costo anual equivalente. Desventajas en la utilización de la tasa interna de retorno. Restricción de capital. Análisis de los distintos tipos de flujo de fondos para evaluar la rentabilidad del proyecto y la rentabilidad del capital propio. La evaluación de proyectos bajo condiciones de riesgo e incertidumbre. Diferencias fundamentales entre tipos de Proyectos. Proyectos mutuamente excluyentes.

El tratamiento de la Materia será teórico práctico, a los efectos de apuntalar rápidamente con ejemplos y ejercicios especialmente elegidos, conceptos vertidos en exposiciones por parte del Cuerpo Docente. Se hará una introducción teórica de cada uno de los temas y luego se resolverá un caso práctico para utilizar los conocimientos adquiridos. Los alumnos podrán plantear todos los problemas que se le presenten. Los alumnos podrán formar equipos para desarrollar durante la cursada la preparación, formulación y evaluación de un proyecto.

Siguiendo orientaciones emanadas de la Cátedra, y consultando bibliografía ad-hoc, los Alumnos profundizarán conceptos para aplicar en situaciones típicas.

A mitad del período y al final, se tomarán exámenes parciales escritos, complementados con un test de lectura, sobre los temas teóricos de formulación de proyectos (si fuera necesario)

La aprobación de la Asignatura se basará en el resultado de los dos exámenes parciales y en el test de lectura, complementados con la dedicación demostrada en los temas desarrollados en cada clase

##### **b. Contenidos previos**

Herramientas y métodos matemáticos incorporados en los programas de los niveles anteriores

##### **c. Contenidos mínimos**



Proceso de elaboración, análisis, implementación, seguimiento y control de proyectos. Evaluación de proyectos de inversión. Aplicar métodos y técnicas de planeamiento en la elaboración y evaluación de proyectos de distinto tipo, utilizando diferentes técnicas y procedimientos.

Comparar diferentes modelos de inversión bajo los criterios matemáticos vigentes, para la toma de decisiones.

### **d. Objetivos generales**

Los objetivos son que el alumno pueda:

- Examinar las herramientas necesarias para evaluar proyectos para 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 su viabilidad y las alternativas factibles de financiamiento.
- Analizar los principales criterios de evaluación, sus ventajas y limitaciones, evaluando los principales problemas que surgen en una evaluación y la forma de resolverlos.
- Desarrollar un enfoque propicio para la evaluación financiera de proyectos de inversión
- Relacionar dentro del entorno actual las herramientas y métodos implementados en la cursada.
- Comparar entre los diferentes modelos de gestión de los recursos, para definir y determinar matemáticamente el mejor criterio de inversión.

### **e. Objetivos específicos**

- Examinar las herramientas necesarias para evaluar proyectos para 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 su viabilidad y las alternativas factibles de financiamiento.
- Analizar los principales criterios de evaluación, sus ventajas y limitaciones, evaluando los principales problemas que surgen en una evaluación y la forma de resolverlos.
- Desarrollar un enfoque propicio para la evaluación financiera de proyectos de inversión
- Evaluar las inversiones y sus impactos con el medio ambiente
- Conocer la responsabilidad de las decisiones y las implicancias producidas en el entorno económico y social

### **f. Unidades Didácticas**

#### **UNIDAD N°1:**

Introducción al campo económico, entidades regulatorias, mecánica internacional de divisas.



Mercado y sus funciones. Interrelación entre el sistema financiero y la economía real. Banco central y sus atribuciones dentro de un sistema económico. (LEY 24.144). Normativa del Mercado Capitales (LEY 26. 831) Mercado Financiero Internacional, (MFI) Mercado financiero Domestico, (MD) Mercado de divisa, objetivos, tipo de cambio, cotización directa e indirecta. Cotización cruzada. Arbitrajes. Ejercicios.

### **UNIDAD N°2:**

Equivalencia de Capitales en las inversiones intertemporales y sus respectivos ajustes validatorios. Sistemas de amortización.

Equivalencia de tasas. Tasas de interés: nominales y efectivas, tasa de descuento. Interés y sus diferenciaciones. Tasas reales y tasas aparente. Ajustes por variables. Índice de precios al consumidor, IPC. Sistemas de amortización (francés, alemán y americano) Ejercicios

### **UNIDAD N°3:**

Valores actuales y Efecto Inflacionario en las decisiones de inversión. Dirección Financiera

Valoración de acciones. Precio actual. Precio futuro. Flujo de fondos reales. Decisiones bimonetaria. Dirección Financiera. Inflación y su impacto dentro de un proyecto.

Índices y ratios.

### **UNIDAD N°4:**

Valuaciones de flujo de fondos (FF). Opciones Reales. (OR)

Valor actual neto (VNA) Análisis del riesgo en la estructura del VAN. Tasa interna de retorno, (TIR) defectos. Limitaciones. Construcción de Cash Flow. Evaluación de proyectos a través de opciones reales. Racionamiento de Capital. Índice de rentabilidad

### **UNIDAD N°5:**

Proyecto de inversión como creador de valor para la empresa.

Índices, LEVERAGE, ROI, EVA

Fundamentos de la creación de valor. Objetivos de los accionistas. Apalancamiento. Decisiones que afectan el manejo de Leverage financiero, (indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a sus activos o patrimonio). Valor presente ajustado del proyecto.

### **UNIDAD N°6:**

Análisis y administración de riesgos, Relación entre Rendimientos y desvíos. CAPM (Capital Asset Price Model).

Mercados financieros eficientes. Características de los riesgos de mercado. Diversificación y su implicancia dentro del mercado, dependencia, correlación y. Relación entre rentabilidad y riesgo. CAPM, (Capital Asset Price Model). Volatilidad de los A.F.

### **UNIDAD N°7:**



Estructura Deuda-Capital para financiar proyectos. WACC (Weighted average cost of capital) Modelos de análisis de Riesgo. Herramientas estadísticas.

Adaptación de los proyectos para las diferentes estructuras de capital. Teoría moderna de la estructura de capital. El WACC (weighted average cost of capital) Costo de Capital Promedio ponderado de una empresa como elemento de información para la toma de decisiones.

#### **UNIDAD N°8:**

Construcción de una cartera de activos financieros, mediciones y fluctuaciones de variabilidad.

Relación optima entre Riesgo/Rendimiento.

Acciones, tipos. Valoración de acciones, dividendos. Mediciones y tipos de riesgos. Desvíos, varianza, covarianza. Rentabilidad esperada de la cartera. Armado de portfolio de 2 o más activos financieros (AF).

Frontera Eficiente. Curvas y gráficos para determinar la mejor composición en la cartera

#### **UNIDAD N°9:**

Visiones de inversión, y comportamientos Éticos entre el sistema Financiero y la Economía Real. Razón sustentable de los recursos como elementos necesarios en el ciclo de vida de un proyecto

Responsabilidad Social Empresaria (R. S. E.), Ética para los profesionales de las inversiones, Economía Global Sustentable, Inversión Socialmente Responsable (I. S. R.). Inversiones verdes.

#### **g. Bibliografía General**

- Compendio De Finanzas Aplicadas. 2º Edición. De La Fuente
- Principios de Finanzas corporativas. Brealey Myers
- Evaluación de proyectos, Mc Graw Hill
- Teoria del portafolio. Elbaum
- Portfolio Theory (Introducción a la teoría de la cartera). Messuti, Alvarez, Graffi
- Análisis de las Operaciones Financieras. 2º Edición. José Luis Fanjul Suarez, Ángel Almoguera Gomez, María del Carmen González Velasco.

#### **h. Metodología de la Enseñanza**

La metodología propuesta será; a través de procesos de exámenes teóricos / prácticos, presencial o a distancia con el fin de evaluar contenidos mínimos de cada tema desarrollado durante la cursada. Habrá trabajos prácticos que pueden ser parte de la evaluación.

#### **i. Criterios de evaluación**

Los niveles mínimos obligatorios serán a razón de poder completar de manera correcta el 60 por ciento de cada examen, independientemente sea su modo (virtual y/o presencial)



**6- CRONOGRAMA DE CLASES Y EXAMENES**

**a. Diagrama de Gantt**

**Contenidos / Actividades / Evaluaciones**

**SEMANAS**

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
UNIDAD 1 - Introducción al campo económico. Mercado de Divisas	X	X														
UNIDAD 2 - Equivalencia de Capitales en las inversiones intertemporales			X	X												
UNIDAD 3 - Tipo de Cambio y efecto inflacionario en las decisiones de inversión					X											
UNIDAD 4 – Valuaciones de FF. Opciones Reales						X	X									
PRIMER PARCIAL.								X								
UNIDAD 5 – Proyecto de inversión como creador de valor. Leverage									X							
UNIDAD 6 – Riesgos de mercado, CAPM y efecto diversificación										X						
UNIDAD 7 – Estructura Deuda/Capital para definir proyectos. WACC											X					
UNIDAD 8 – Varianza, covarianza. Rentabilidad Esperada. Armado de portafolio. Curvas y gráficos de AF												X	X			
UNIDAD 9 - R. S. E. Ética para los profesionales de la Inversiones. Fondos Verdes. I. S. R.														X		
SEGUNDO PARCIAL															X	
RECUPERATORIO																X



**7- CONDICIONES GENERALES PARA LA APROBACIÓN DE LA ASIGNATURA**

**a. Asistencia: 75%**

**b. Regularidad:** Cumplir con el requisito de asistencia. Obtener en ambas instancias parciales entre seis y cuatro puntos.

**c. Evaluación:** Quienes aprueben ambos exámenes parciales con 7 (siete) o más puntos, tendrán a Promocionada la asignatura. Aquellos que obtengan menos de 7 (siete) en una de estas dos instancias podrán recuperarla al final del cuatrimestre para aprobar la asignatura. Quienes obtengan entre 6 (seis) y 4 (cuatro) puntos en las instancias parciales tendrán por cursada la materia y podrán presentarse al examen final. Los que obtengan menos de 4 (cuatro), en ambas instancias tendrán que recurrar.