



I. INFORMACIÓN GENERAL

CURSO	:	Evaluación de Proyectos
CÓDIGO	:	AF75
CICLO	:	201001
CUERPO ACADÉMICO	:	Bresciani Chávez, Fernando Manuel Gamboa Dusek, Percy Otto Quevedo Sanchez, Gregorio Vladimir Velásquez Llatas, Francisco
CRÉDITOS	:	3
SEMANAS	:	29
HORAS	:	2 H (Práctica) Semanal /2 H (Teoría) Semanal
ÁREA O CARRERA	:	Administración y Finanzas

II. MISIÓN Y VISIÓN DE LA UPC

Misión: Formar líderes íntegros e innovadores con visión global para que transformen el Perú.

Visión: Ser líder en la educación superior por su excelencia académica y su capacidad de innovación.

III. INTRODUCCIÓN

Las personas y empresas están permanentemente enfrentadas a decisiones que conllevan asignación de recursos escasos entre diversas soluciones que satisfacen una misma necesidad. La evaluación de proyectos de inversión es una herramienta financiera que ayuda a resolver de manera eficiente esta necesidad. Sin embargo, la mayoría de las veces las decisiones de inversión no están sujetas únicamente a criterios económico-financieros. El enfoque de este curso sobrepasa la simple elaboración mecánica de flujos de caja y su descuento. Con este curso se pretende desarrollar los criterios necesarios para la toma de decisiones de inversión utilizando a la evaluación de proyectos como la herramienta de apoyo financiero a estas decisiones gerenciales.

IV. LOGRO (S) DEL CURSO

El alumno aplica la evaluación de proyectos de inversión a nuevas empresas, nuevas líneas de negocio e inversiones en general.

V. UNIDADES DE APRENDIZAJE

UNIDAD N°: 1 FORMULACIÓN y EVALUACIÓN DE PROYECTOS y LA CREACIÓN DE VALOR

LOGRO

El alumno relaciona el proceso y las etapas en la formulación y evaluación de proyectos con la creación de valor.

TEMARIO

- La evaluación de proyectos y la creación de valor.
- Formulación de proyectos:

- Clases de proyectos.
- Etapas.
- Estudios.
- Capítulos: Mercado; Técnico; Impacto ambiental; Organizacional; Legal; Económico-Financiero.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semana 1

UNIDAD N°: 2 CONSTRUCCIÓN DE FLUJOS DE CAJA

LOGRO

El alumno elabora, en base a presupuestos, proyecciones económico - financieras de los flujos de caja futuros para evaluar proyectos.

TEMARIO

- Etapas en la vida de un proyecto (inversión, operación y liquidación).
- Flujo de caja de inversión (activos fijos, activos intangibles y capital de trabajo).
- Flujo de caja de operación.
- Flujo de caja de liquidación.
- Flujo de caja libre.
- Flujo de caja del accionista.
- Técnicas de construcción del flujo de caja libre:
 - Método directo.
 - Método indirecto.
 - Método del EBITDA.
 - Método del NOPAT.
- Proyectos empresas en marcha.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 2 y 3

UNIDAD N°: 3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

LOGRO

El alumno selecciona aquellos proyectos que valen más de lo que cuestan, sobre la base de los principales indicadores de rentabilidad y creación de valor.

TEMARIO

- Indicadores de Rentabilidad y Creación de Valor:
 - VPN.
 - TIR.
 - Contradicciones entre el VPN y TIR.
 - Índice B/C.
 - Valor Presente Neto Ajustado (APV).
 - Pay Back (periodo de recupero de la inversión).

HORA(S) / SEMANA(S)

Semana 4

--

UNIDAD N°: 4 CASOS ESPECIALES EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS

LOGRO

El alumno define y desarrolla de manera consistente las implicancias de variables externas en la evaluación de un proyecto.

TEMARIO

- El impacto del IGV.
- La inflación en los proyectos: flujos de caja y tasas de descuento corrientes y reales.
- Proyectos con vidas útiles diferentes (VAE/CAE).
- Ranking de Proyectos.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 5 y 6

UNIDAD N°: 5 EL RIESGO EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS

LOGRO

El alumno define y desarrolla de manera consistente la evaluación de proyectos de inversión en presencia de riesgo.

TEMARIO

- Riesgo e incertidumbre.
- Análisis de sensibilidad: unidimensional; multidimensional.
- Análisis estadístico.
- Simulación Montecarlo.
- Árboles de decisión.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 7 y 9

UNIDAD N°: 6 DETERMINACIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO

LOGRO

El alumno determina el Costo de Oportunidad del Capital (COK) a través de distintos métodos. Utiliza los modelos CAPM y WACC para la estimación de una tasa de descuento adecuada.

TEMARIO

- Implicancias teóricas.
- WACC.
- COK.
- Método del CAPM:
 - Betas apalancadas y desapalancadas.
 - Empresa e industria Proxy.
 - El riesgo país.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 10 y 11

UNIDAD N°: 7 OPCIONES REALES

LOGRO

El alumno analiza que la teoría de opciones reales se muestra como complemento a las técnicas tradicionales de valoración y selección de inversiones.

TEMARIO

- Opciones reales y opciones financieras.
- Tipos de opciones reales.
- Valorar inversiones que contienen opciones reales incorporadas.
- Errores comunes en la valoración de opciones reales.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 12 y 13

UNIDAD N°: 8 INTRODUCCIÓN A LA VALORIZACIÓN DE EMPRESAS**LOGRO**

El alumno determina el valor de una empresa empleando diferentes modelos financieros.

TEMARIO

- Valorización relativa mediante comparables de mercado.
- Enfoque en dos pasos para estimar el valor de una empresa.
- Estimar el valor de una empresa mediante el modelo APV.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 14 y 15

VI. METODOLOGÍA

Las clases se desarrollarán sobre la base de:

- Las exposiciones del profesor
- La aplicación de casos y ejercicios.

Se requiere que las lecturas señaladas sean leídas anticipadamente. Además, los participantes deberán resolver, durante la sesión de clase y fuera de ella, algunos casos específicos relacionados con los tópicos tratados en clases. Es necesario conocer Excel.

Se aplicará una Evaluación de Entrada, que tendrá una ponderación del 5% sobre el promedio final. Esta evaluación considera temas de los cursos pre-requisitos.

Los exámenes parcial y final se presentarán en forma escrita, su duración será de 150 minutos. Se desarrollarán en cuadernillos cuadriculados y no se permitirá el uso de apuntes, libros o separatas.

Se rendirán no menos de 4 controles de lectura y 4 prácticas calificadas. **LOS CONTROLES NO SERAN RECUPERABLES.**

Se formarán equipos para desarrollar un trabajo asignado por el profesor al inicio del curso, el cual servirá como Trabajo Final. Éste será entregado y expuesto en la semana 15.

Tanto el examen parcial como el final son acumulativos e incluyen como material obligatorio todas las lecturas

de clase.

Los controles de lectura se efectuarán en clase de teoría o práctica, y tratarán sobre las lecturas del libro de texto detalladas en la información complementaria.

VII. EVALUACIÓN

FÓRMULA

20% (EA1) + 10% (CL1) + 10% (TF1) + 25% (EB1) + 7.5% (PC1) + 7.5% (PC2) + 7.5% (PC3)
+ 7.5% (PC4) + 5% (DD1)

TIPO DE NOTA	PESO %
EA - EVALUACIÓN PARCIAL	20
CL - CONTROL DE LECTURA	10
TF - TRABAJO FINAL	10
EB - EVALUACIÓN FINAL	25
PC - PRÁCTICAS PC	7.5
PC - PRÁCTICAS PC	7.5
PC - PRÁCTICAS PC	7.5
PC - PRÁCTICAS PC	7.5
DD - EVAL. DE DESEMPEÑO	5

VIII. CRONOGRAMA

TIPO DE PRUEBA	DESCRIPCIÓN NOTA	NÚM. DE PRUEBA	FECHA	OBSERVACIÓN	RECUPERABLE
EA	EVALUACIÓN PARCIAL	1	Semana 8		SÍ
CL	CONTROL DE LECTURA	1	Semana 15	Promedio	NO
TF	TRABAJO FINAL	1	Semana 15		NO
EB	EVALUACIÓN FINAL	1	Semana 16		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	1	Semana 3		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	2	Semana 5		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	3	Semana 11		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	4	Semana 13		SÍ
DD	EVAL. DE DESEMPEÑO	1	Semana 2		NO

IX. BIBLIOGRAFÍA DEL CURSO

BÁSICA

SAPAG CHAÍN, Nassir (2007) Proyectos de inversión : formulación y evaluación. Naucalpan de Juárez, México : Pearson Educación.

(658.404 SAPA/D)

TITMAN, Sheridan (2009) Valoración : el arte y la ciencia de las decisiones de inversión corporativa.

Madrid : Pearson : Prentice Hall.

(658.1522 TITM)

RECOMENDADA

(No necesariamente disponible en el Centro de Información)

BELTRÁN, Arlette (2003) Evaluación privada de proyectos. Lima : Universidad del Pacífico, Centro de Investigación.

(658.404 BELT 2003)

BREALEY, Richard A. (2003) Principios de finanzas corporativas. Madrid : McGraw-Hill.

(658.15 BREA/P 2003)

SAVVIDES, Savvakis

WESTON, J. Fred (1993) Fundamentos de administración financiera. México, D.F : McGraw-Hill.

(658.15 WEST)