



## I. INFORMACIÓN GENERAL

<b>CURSO</b>	:	Evaluación de Proyectos para Administradores
<b>CÓDIGO</b>	:	AF91
<b>CICLO</b>	:	201102
<b>CUERPO ACADÉMICO</b>	:	<b>Bresciani Chávez, Fernando Manuel</b> <b>Cepero Ugarte, Claudia Mónica</b> <b>Quevedo Sanchez, Gregorio Vladimir</b> <b>Quintana Meza, Aldo Augusto Martín</b> <b>Velásquez Llatas, Francisco</b>
<b>CRÉDITOS</b>	:	3
<b>SEMANAS</b>	:	15
<b>HORAS</b>	:	2 H (Práctica) Semanal /2 H (Teoría) Semanal
<b>ÁREA O CARRERA</b>	:	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 a 4

**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)**

Semanas 5 y 6

#### **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 7 y 9

#### **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 10 a 12

#### **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 13 a 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.

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 línea, a través del Aula Virtual, y tratarán sobre las lecturas detalladas en la información complementaria.

## VII. EVALUACIÓN

### FÓRMULA

$$15\% (EA1) + 10\% (CL1) + 10\% (TF1) + 20\% (EB1) + 10\% (PC1) + 10\% (PC2) + 10\% (PC3) + 10\% (PC4) + 5\% (DD1)$$

TIPO DE NOTA	PESO %
EA - EVALUACIÓN PARCIAL	15
CL - CONTROL DE LECTURA	10
TF - TRABAJO FINAL	10
EB - EVALUACIÓN FINAL	20
PC - PRÁCTICAS PC	10
PC - PRÁCTICAS PC	10
PC - PRÁCTICAS PC	10
PC - PRÁCTICAS PC	10
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 de CL que se aplicarán a través de Aula Virtual.	NO
TF	TRABAJO FINAL	1	Semana 15		NO
EB	EVALUACIÓN FINAL	1	Semana 16		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	1	Semana 4		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	2	Semana 6		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	3	Semana 12		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	4	Semana 14		SÍ
DD	EVAL. DE DESEMPEÑO	1	Semana 2	Evaluación de Entrada	NO

### IX. BIBLIOGRAFÍA DEL CURSO

#### BÁSICA

LIRA BRICEÑO, Paúl (2010) <http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/>. 11 de mayo de 2010.

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

(658.404 SAPA/D)

#### 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. (2010) Principios de finanzas corporativas. México, D.F. : McGraw-Hill Interamericana.

(658.15 BREA/P 2010)

ROSS, Stephen A. (2010) Fundamentos de finanzas corporativas. México, D.F. : McGraw-Hill.

(658.15 ROSS/F 2010)