



I. INFORMACIÓN GENERAL

CURSO	:	Evaluación de Proyectos
CÓDIGO	:	EF78
CICLO	:	201502
CUERPO ACADÉMICO	:	Jimenez Palacios, Guillermo Augusto Quiroz Rodas, Antonio Alberto
CRÉDITOS	:	3
SEMANAS	:	16
HORAS	:	2 H (Laboratorio) Semanal /2 H (Teoría) Semanal
ÁREA O CARRERA	:	Economía 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.

Este curso es de la especialidad de la carrera de Economía y Finanzas dirigido a los estudiantes del séptimo ciclo. A lo largo del curso se desarrollan las competencias generales de Pensamiento Crítico y Razonamiento Cuantitativo y la competencia específica de Formulación de Propuestas.

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 EVALUACIÓN DE PROYECTOS Y LA CREACIÓN DE VALOR

LOGRO

El alumno relaciona la evaluación de proyectos con la creación de valor.

TEMARIO

- Proyecto de inversión.
- La evaluación de proyectos y la creación de valor. - Tipos de evaluación de proyectos.

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 financiamiento.
- Flujo de caja del accionista.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 2-3

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:
- Valor Actual Neto (VAN o VPN).
- Tasa Interna de Retorno (TIR).
- Contradicciones entre el VAN y TIR.
- Relación Beneficio/Costo (R B/C).
- Periodo de Recuperación de la Inversión (PRI o Pay Back).

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 3-4

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.
- La Evaluación Social de Proyectos en Perú:
 - Criterios en las decisiones de inversión del sector público.
 - Beneficios y costos sociales, medidos a precios sociales
 - Indicadores de rentabilidad social.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semana 5

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.
- Análisis estadístico.
- Simulación Montecarlo: Uso de software Risk Simulator. - Árboles de decisión.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 6-7

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 (o CCPP).
- COK (o K_s).
- Modelo CAPM:
- Betas apalancadas y desapalancadas. - Empresa e industria Proxy.
- El riesgo país.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semana 9

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.

- Errores comunes en la valoración de opciones reales.

HORA(S) / SEMANA(S)

Semanas 10-12

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 13-14

VI. METODOLOGÍA

Las clases se desarrollarán sobre la base de:

- Exposiciones del profesor.
- Solución de problemas/casos.
- Uso de software Risk Simulator.

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

Los exámenes parcial y final se presentarán en forma escrita, su duración será de 170 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 3 prácticas calificadas. **LOS CONTROLES NO SERAN RECUPERABLES.**

Se formarán equipos para desarrollar un trabajo sobre Valoración de una empresa peruana que cotiza en Bolsa, el cual servirá como Trabajo Final. Éste será entregado y expuesto en la semana 15.

Los temas para los controles de lectura, prácticas calificadas, examen parcial y examen 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 del libro de texto detalladas en la información complementaria (Cronograma de Lecturas).

VII. EVALUACIÓN

FÓRMULA

15% (PC1) + 20% (EA1) + 10% (PC2) + 10% (PC3) + 10% (CL1) + 15% (TF1) + 20% (EB1)

TIPO DE NOTA	PESO %
PC - PRÁCTICAS PC	15
EA - EVALUACIÓN PARCIAL	20
PC - PRÁCTICAS PC	10
PC - PRÁCTICAS PC	10
CL - CONTROL DE LECTURA	10
TF - TRABAJO FINAL	15
EB - EVALUACIÓN FINAL	20

VIII. CRONOGRAMA

TIPO DE PRUEBA	DESCRIPCIÓN NOTA	NÚM. DE PRUEBA	FECHA	OBSERVACIÓN	RECUPERABLE
PC	PRÁCTICAS PC	1	Semana 4		SÍ
EA	EVALUACIÓN PARCIAL	1	Semana 8		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	2	Semana 10		SÍ
PC	PRÁCTICAS PC	3	Semana 13		SÍ
CL	CONTROL DE LECTURA	1	Semana 15		NO
TF	TRABAJO FINAL	1	Semana 15		NO
EB	EVALUACIÓN FINAL	1	Semana 16		SÍ

IX. BIBLIOGRAFÍA DEL CURSO

BÁSICA

DAMODARAN, Aswath (2001) Corporate finance : theory and practice. New York : John Wiley & Sons.
(658.15 DAMO)

LIRA BRICEÑO, Paúl (2013) Evaluación de proyectos de inversión : herramientas financieras para analizar la creación de valor. Lima : UPC, Fondo Editorial.
(658.404 LIRA)

TITMAN, SheridanMartin, John D. (2009) Valoración : el arte y la ciencia de las decisiones de inversión corporativa. Madrid : Pearson : Prentice Hall : Pearson Educación.
(658.1522 TITM)

RECOMENDADA

(No necesariamente disponible en el Centro de Información)

BERK, Jonathan B.DeMarzo, Peter M. (2008) Finanzas corporativas. Naucalpán de Juárez, México : Pearson Educación.
(658.15 BERK/F)

BREALEY Richard A.Myers, Stewart C. y ALLEN, Franklin (2010) Principios de finanzas corporativas. México, D.F. : McGraw-Hill Interamericana.
(658.15 BREA/P 2010)

CHU RUBIO, Manuel (2011) La creación de valor en las finanzas : mitos y paradigmas. Lima : UPC, Fondo Editorial.

(658.15 CHU)

MUN, Johnathan (2010) Modeling risk : applying Monte Carlo risk simulation, strategic real options, stochastic forecasting, and portfolio optimization. Hoboken, New Jersey : Wiley.

(658.155 MUN)

ROSS Stephen A. Westerfield, Randolph y JORDAN, Bradford D. (2010) Fundamentos de finanzas corporativas. México, D.F. : McGraw-Hill.

(658.15 ROSS/F 2010)

SAPAG CHAIN, Nassir (2011) Proyectos de inversión : formulación y evaluación. Santiago de Chile : Pearson Educación.

(658.404 SAPA/D 2011)