

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		1
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		1671
CONTADOR PÚBLICO		ÁREA:

HORAS DE CLASE				PROFESORES RESPONSABLES	
TEÓRICAS		PRÁCTICAS		M.E. JUAN I. ESANDI DR. GASTÓN S. MILANESI DRA. ANAHÍ E. BRIOZZO	
p/semana	p/cuatrim.	p/semana	p/cuatrim.		
3	48	3	48		
ASIGNATURAS CORRELATIVAS PRECEDENTES					
APROBADAS				CURSADAS	
-				ECONOMÍA II ADMINISTRACIÓN GENERAL CP	

DESCRIPCIÓN

El objetivo de esta asignatura es estudiar, en un contexto amplio, la asignación de recursos en base a proyectos de inversión en activos reales, realizando su evaluación, con sus consecuencias administrativas y de control, y determinando los puntos de conveniencia en base a factores económicos.

El curso apunta a brindar un marco conceptual general, en el que se puedan integrar los diversos modelos desarrollados en una amplia bibliografía. El propósito es hacer converger distintas representaciones de los modelos en un planteo único y general a fin de conservar una visión sistémica de los problemas económico-financieros de las empresas. Una segunda finalidad consiste en trabajar el modelo financiero de la empresa como una aplicación del enfoque analítico más amplio de estudios de problemas a través de la construcción de modelos. Este esfuerzo pretende enriquecer el estudio de las finanzas a través de las técnicas analíticas usuales en la Ciencia Económica. El tercer propósito apunta a presentar nuevos enfoques teóricos que permiten ampliar el enfoque convencional, dotándolo de mayor flexibilidad para evaluar resultados contingentes.

Por tratarse de conceptos en su mayoría vistos en asignaturas previas de la carrera, el enfoque enfatiza aspectos prácticos de la evaluación de proyectos. El objetivo de la exposición sobre aspectos teóricos apunta fundamentalmente a presentar un marco integrador en el cual, el alumno pueda relacionar y aplicar conceptos ya conocidos y estudiados a lo largo de la carrera.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

/////

Se evalúa el proyecto a partir del desarrollo de un modelo de pronóstico y planificación financiera, basado en la proyección de los Flujos de Fondos Libres. El modelo debe guardar una íntima relación con el escenario actual y proyectado, en el que la empresa deberá definir sus lineamientos estratégicos básicos. En el marco del modelo, se evalúa las implicancias de la política financiera de la empresa con respecto al proyecto.

Definido el modelo básico, se realiza un repaso de las principales herramientas o técnicas de apoyo para su implementación, derivadas de la Planificación Estratégica, Estadística y Matemática Financiera. Se presentan y aplican técnicas para evaluar la posición competitiva de la empresa, la estimación del mercado potencial, el pronóstico de ventas, determinación del rendimiento económico y análisis del riesgo.

Con estos elementos, se presentan los ajustes y enfoques para el análisis de situaciones especiales. Se estudiará la aplicación del modelo básico en un contexto de inflación. Entre los esquemas de financiación de la compra de activos, se considerará el caso particular de leasing.

Se presenta el concepto e importancia del "*costo de capital*" y su relación con la estrategia de financiamiento del proyecto. Se evalúan las distintas alternativas para su estimación y la aplicabilidad de las principales técnicas en el contexto propio del país.

Se estudia el concepto de "*valor*" de un proyecto o negocio. Se presentan los enfoques usuales para su determinación, con especial énfasis en el modelo de Flujo de Fondos Libres Descontados. Esta sección comprende el desarrollo de técnicas para analizar la capacidad creadora de valor de la empresa proyectada y la derivación de parámetros que permitan la dirección general del negocio basado en el valor (*Value Based Management*).

La última parte desarrolla nuevos tópicos en el campo de las Finanzas Empresariales, los que permiten ampliar el alcance del enfoque tradicional, incorporando el valor de nuevas oportunidades generadas por las estrategias que proyecta la empresa y diseñar planes de acción contingentes a través de mecanismos contractuales para neutralizar o morigerar el impacto de los riesgos que amenazan su desempeño. Este estudio comprende la presentación del marco conceptual de la teoría de las opciones reales y del gerenciamiento del riesgo.

/////

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

/////

En resumen, los objetivos centrales serían los siguientes:

- Presentar y aplicar una metodología para la evaluación de proyectos de inversión en activos reales.
- Planificar una estrategia para la investigación del Proyecto que apunte a la identificación y generación de información sobre sus aspectos fundamentales.
- Identificar y emplear las principales herramientas a disposición del evaluador de proyectos.
- Desarrollar modelos integrales de planificación financiera del Proyecto, que sirvan de apoyo a la toma de decisiones en torno a su puesta en marcha y seguimiento.
- Reconocer y manejar las principales técnicas para la evaluación financiera de proyectos de inversión.
- Conocer los usos y limitaciones de los principales enfoques para la estimación del costo de capital, así como juzgar su aplicabilidad en el contexto del país.
- Conocer los principales enfoques para la valuación de activos y sus posibilidades de implementación.

Incorporar nuevos conceptos derivados de los últimos avances de la Teoría de las Finanzas en torno al valor de las nuevas oportunidades creadas por la estrategia de la empresa y el diseño de mecanismos para la cobertura de riesgos.

CONTRIBUCIÓN AL CAMPO LABORAL

El manejo adecuado de la metodología de evaluación de proyectos de inversión requiere un abordaje multidisciplinario, y por lo tanto, plantea la necesidad de interacción con otros profesionales; abriendo un amplio campo de acción con dos orientaciones básicas. Por un lado, se presenta la oportunidad de integrar equipos de planificación de grandes empresas, en posiciones con importantes responsabilidades, muy bien remuneradas y con firmes perspectivas de desarrollo. Por otra parte, la materia aporta un amplio y valioso conjunto de conocimientos y técnicas para la evaluación de emprendimientos personales, si la expectativa del profesional no apunta al desarrollo de una carrera con relación de dependencia. El contexto de creciente incertidumbre y complejidad para la formulación, implementación y gestión de negocios, tiende a valorizar la capacidad del profesional con un adecuado manejo de la disciplina de evaluación de proyectos.

/////

Vigencia años:

2009

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

/////

PROGRAMA SINTÉTICO

I. METODOLOGÍA Y PROCESO DE EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

II. EL MERCADO Y LA ESTRATEGIA DEL PROYECTO.

III. ESTUDIO TÉCNICO.

IV. ESTUDIO ECONÓMICO.

V. FLUJOS DE FONDOS DEL PROYECTO.

VI. EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO.

VII. CASOS ESPECIALES EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

VIII. MODELO FINANCIERO DEL PROYECTO.

IX. RIESGOS OPERATIVOS DEL PROYECTO.

X. PROYECTOS EN CONTEXTOS ESPECIALES.

XI. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO.

XII. RIESGO FINANCIERO Y COSTO DE CAPITAL DEL PROYECTO.

XIII. GESTIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

/////

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

////

XIV. TÓPICOS ESPECIALES EN EVALUACIÓN DE PROYECTOS.**XV. TALLER DE PROYECTOS.****PROGRAMA ANALÍTICO****I. METODOLOGÍA Y PROCESO DE EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.**

- 1.1. El proceso de evaluación de proyectos de inversión.
- 1.2. Objetivo de la metodología.
- 1.3. Resultados de la evaluación.
- 1.4. La generación y sistematización de los flujos de información sobre el proyecto.
- 1.5. Categorías de proyectos.
- 1.6. Fases de una inversión.
- 1.7. Concepto de factibilidad.
- 1.8. Alcances del estudio de factibilidad de proyectos.
- 1.9. Diferencias entre la evaluación privada y la social.

II. EL MERCADO Y LA ESTRATEGIA DEL PROYECTO.

- 2.1. Proceso de investigación de mercados.
- 2.2. Objetivos.
- 2.3. Estudio de demanda.
- 2.4. Estudio de la competencia.
- 2.5. Análisis de la estrategia.
- 2.6. Técnicas de muestreo.
- 2.7. Estimaciones y pronósticos.
- 2.8. Análisis estadístico.
- 2.9. Lista de comprobación de temas a considerar en el estudio del mercado.

III. ESTUDIO TÉCNICO.

- 3.1. Objetivos y alcances.
- 3.2. Tamaño.
- 3.3. Localización.
- 3.4. Materias primas y suministros.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

/////

- 3.5. Ingeniería y tecnología de producción.
- 3.6. Organización y marco legal.
- 3.7. Lista de comprobación de temas a considerar en el estudio técnico.

V. FLUJOS DE FONDOS DEL PROYECTO.

- 5.1. Concepto de flujos de fondos del proyecto.
- 5.2. Estimación de componentes del flujo de fondos: horizonte de planeamiento, valor residual.
- 5.3. Determinación del flujo de fondos calculado a partir de estados contables.
- 5.4. Distintos flujos de fondos según la perspectiva del análisis. Flujos de fondos incrementales y apalancados.

VI. EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO.

- 6.1. El valor del dinero en el tiempo. Flujos de fondos y equivalencia temporal.
- 6.2. Equivalencia financiera entre Valor Presente, Anualidad y Valor Futuro.
- 6.3. Uso, limitaciones y relación entre criterios convencionales de evaluación financiera.
- 6.4. Relación entre el enfoque contable y el enfoque financiero.

VII. CASOS ESPECIALES EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

- 7.1. Proyecto de reemplazo de activos y de elección de alternativas tecnológicas.
- 7.2. Proyecto de expansión o ampliación de activos.
- 7.3. Desinversión.
- 7.4. Comprar vs. producir.
- 7.5. Momento de invertir (timing).

VIII. MODELO FINANCIERO DEL PROYECTO.

- 8.1. Desarrollo del Modelo Integral de Planificación Financiera.
- 8.2. Proyección financiera en el marco del modelo.
- 8.3. Desarrollo de modelos alternativos.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		7
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
		1671
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		ÁREA:
CONTADOR PÚBLICO		

IX. RIESGOS OPERATIVOS DEL PROYECTO.

- 9.1. Conceptos generales: incertidumbre, riesgo y riesgo operativo.
- 9.2. Distinción entre riesgo del proyecto y riesgo del mercado de capitales.
- 9.3. Elección bajo incertidumbre.
- 9.4. Métodos para incorporar el riesgo a la valuación (medida única).
- 9.5. La certidumbre equivalente aplicada a la evaluación de proyectos.
- 9.6. Análisis de sensibilidad.
- 9.7. Análisis de escenarios.
- 9.8. Análisis de punto muerto o punto de equilibrio financiero.
- 9.9. Análisis de simulación.
- 9.10. Árboles de decisión y decisiones secuenciales.
- 9.11. Crítica al enfoque probabilística del riesgo.

X. PROYECTOS EN CONTEXTO ESPECIALES.

- 10.1. Ajustes por inflación.
- 10.2. Evaluación de proyectos en el extranjero.

XI. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO.

- 11.1. Alternativas de financiamiento a largo plazo.
- 11.2. Autofinanciamiento.
- 11.3. Emisión de acciones y obligaciones.
- 11.4. Leasing y fideicomiso.

XII. RIESGO FINANCIERO Y COSTO DE CAPITAL DEL PROYECTO.

- 12.1. Concepto de riesgo financiero.
- 12.2. Apalancamiento financiero.
- 12.3. Estructura de financiamiento y costo de capital.
- 12.4. Factores determinantes de la estructura de financiamiento.
- 12.5. Valor del proyecto apalancado.
- 12.6. Herramientas complementarias para evaluar decisiones de endeudamiento.
- 12.7. Sustentabilidad financiera del proyecto: modelo del crecimiento sostenible.
- 12.8. Determinación del costo de capital en Argentina.
- 12.9. Aplicabilidad de conceptos y modelos al caso de las PyME.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		8
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN CONTADOR PÚBLICO		1671
		ÁREA:

////

XIII. GESTIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

- 13.1. Puesta en marcha del proyecto.
- 13.2. Alerta de dificultades financieras.
- 13.3. Evaluación del desempeño.
- 13.4. Creación de valor a través de *value drivers*.
- 13.5. Gestión del Proyecto: del presupuesto al *Balance Scorecard*.
- 13.6. Anexo: aplicación de software específico.

XIV. TÓPICOS ESPECIALES EN EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

- 14.1. Nuevos enfoques para la evaluación de proyectos.
- 14.2. Opciones reales.
- 14.3. Contratos financieros. *Project Finance* y gerenciamiento del riesgo (*risk management*).

XV. TALLER DE PROYECTOS.

- 15.1. Presentación de proyectos.
- 15.2. Análisis crítico y presentación de un informe del proyecto.
- 15.3. Presentación de informes de avance de los proyectos de los alumnos.

BIBLIOGRAFÍA

(por orden alfabético)

LIBROS

BÁSICA por unidad

Unidad 1

BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición. Cap. 1.

BEHRENS W. & HAWRANEK P.M.: *Manual para la preparación de estudios de viabilidad industrial*. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI). Viena, 1994. Edición corregida y aumentada. Pags. 1 a 64.

SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Caps. 1 y 2.

SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Cap. 1.

SEMYRAZ, Daniel: *Preparación y evaluación de proyectos de inversión*. Ed. Omar D. Buyati, Buenos Aires, 2006. Cap. 1.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		9
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		1671
CONTADOR PÚBLICO		ÁREA:

/////

Unidad 2

BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición. Cap. 2.
 BEHRENS W. & HAWRANEK P.M.: *Manual para la preparación de estudios de viabilidad industrial*. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI). Viena, 1994. Edición corregida y aumentada. Pags. 64 a 108.
 SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Caps. 3, 4 y 5.
 SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Cap. 2.
 SEMYRAZ, Daniel: *Preparación y evaluación de proyectos de inversión*. Ed. Omar D. Buyati, Buenos Aires, 2006. Caps. 2 y 3.

Unidad 3

BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición. Cap. 3.
 BEHRENS W. & HAWRANEK P.M.: *Manual para la preparación de estudios de viabilidad industrial*. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI). Viena, 1994. Edición corregida y aumentada. Pags. 108 a 233.
 SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Caps. 7, 8, 9 y 10.
 SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Cap. 2.
 SEMYRAZ, Daniel: *Preparación y evaluación de proyectos de inversión*. Ed. Omar D. Buyati, Buenos Aires, 2006. Cap. 4.

Unidad 4

BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición. Cap. 4.
 BEHRENS W. & HAWRANEK P.M.: *Manual para la preparación de estudios de viabilidad industrial*. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI). Viena, 1994. Edición corregida y aumentada. Pags. 257 a 296.
 SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Caps. 6, 12 y 13.
 SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Caps. 3, 4, 5 y 6.

Unidad 5

SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Cap. 14.

/////

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		10
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		1671
CONTADOR PÚBLICO		ÁREA:

/////

SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Cap. 7.

Unidad 6

BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición. Cap. 5.

SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Cap. 16.

SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Cap. 8.

Unidad 7

SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Caps. 12 y 13.

Unidad 8

AMAT SALAS, Joan M.: *Planificación financiera*. Ediciones Gestión, Barcelona, 1996. Tercera edición. Primera parte.

BENNINGA, Simon Z. & SARIG, Oded H.: *Corporate Finance. A Valuation approach*. McGraw-Hill, New York, 1997. Cap. 4.

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. & MARCUS, Alan J.: *Principios de dirección financiera*. McGraw -Hill, Madrid, 1996. Cap. 18.

FORNERO, Ricardo A.: *Análisis financiero con información contable (AFIC)*. Manual de estudio programado. Versión digital en formato .pdf, disponible en <http://fce.unrc.edu.ar>.

Unidad 9

BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición. Cap. 6.

SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Caps. 17 y 18.

SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. Prentice-Hall, México, 2001. Cap. 9.

Unidad 10

BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición. Pags. 148/251.

COSS BU, Raúl: *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. Limusa, México, 1986. Segunda Edición. Cap. 9.

/////

/////

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		11
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN CONTADOR PÚBLICO		1671
		ÁREA:

Unidad 11

COSS BU, Raúl: *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. Limusa, México, 1986. Segunda Edición. Cap. 10.
PORTO, José Manuel: *Fuentes de Financiación*. Editorial Osmar D. Buyatti, Buenos Aires, 2005.

Unidad 12

CONTRERAS MORA, Ignacio; DURBAN OLIVA, Salvador; PALACÍN SÁNCHEZ, M. J. & RUÍZ MARTÍNEZ, R. J.: *Casos prácticos de finanzas corporativas*. McGraw-Hill, Madrid, 1996. Parte III.
DAMODARAN, Aswath: *Corporate Finance: Theory and Practice*. Wiley, New York, 1997. Caps. 5, 6 y 11.
ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W. & JAFFE, Jeffrey. *Finanzas Corporativas*. Séptima Edición. McGraw-Hill, New York, 2005. Parte III.
SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición. Cap. 15.
SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. Prentice-Hall, México, 2001. Cap. 10.

Unidad 13

SALVARREDY, Julián Raúl y otros: *Gestión económica y financiera de proyectos con Excel*. Omicron, Buenos Aires, 2003.

Unidad 14

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. & MARCUS, Alan J.: *Principios de dirección financiera*. McGraw -Hill, Madrid, 1996. Cap. 25.
MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, Juan: *Innovación financiera*. McGraw-Hill, Madrid, 1999. Cap. 5.

DE CONSULTA

ALEXANDER, SHARPE & BAILEY: *Fundamentals of Investments*. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, 1993, 2º edición.
ANDERSON, D.; SWEENEY, D. & WILLIAMS, T.: *Quantitative methods for business*. West Publishing Co., 1995, 6ª edición.
BARBER, J., METCALFE, J. S. & PORTEOUS, M. (editores): *Barriers to Growth in Small Firms*. Routledge, London, 1990, reimpresión.
BAUM, W.C. & TOLBERT, S.M.: *La Inversión en Desarrollo*. Tecnos, Madrid, 1986.
BERNSTEIN, Leopold A.: *Análisis de Estados Financieros*. Irwin, México, 1995.
BESLEY, Scott & BRIGHAM, Eugene F.: *Fundamentos de Administración Financiera*. McGraw-Hill, México, 2001. 12º edición.

/////

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		12
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN CONTADOR PÚBLICO		1671
		ÁREA:

/////

BLOCK, Stanley B. & HIRT, Geoffrey A.: *Fundamentos de Gerencia Financiera*. McGraw-Hill, Colombia, 2001, 9° edición.

BODIE, Zvi & MERTON, Robert C.: *Finance*. Preliminary edition. Prentice-Hall, New Jersey, 1998.

BODIE, KANE & MARCUS: *Investments*. McGraw-Hill, New York, 1999, 4° edición.

BOOT, Richard, LAWRENCE, Jean & MORRIS, John: *Manejo de lo desconocido. Creando nuevos futuros*. McGraw-Hill, Bogotá, 1996.

BREALEY, R. A. & MYERS, S. C.: *Fundamentos de Financiación Empresarial*. McGraw-Hill, Madrid, 1998, 5° edición.

BREALEY, R. A., MYERS, S. C. & MARCUS, A. J.: *Principios de Dirección Financiera*. McGraw-Hill, Madrid, 1996.

BRUNER, Robert F.: *Case studies in finance: managing for corporate value creation*. McGraw-Hill, New York, 1999., 3° edición.

CASBERG, Bryan: *Teoría económica de las decisiones empresariales*. Alianza Editorial, Madrid, 1977.

CHAPMAN, William Leslie & VERCHIK, Ana: *El mercado de valores*. Ed. Macchi, Buenos Aires, 1985.

CLARK, J. R., THIES, C., HOLTON WILSON, J. & BARR, S. Z.: *Macroeconomics for Managers*. Allyn & Bacon, Boston, 1990.

CONTRERAS y otros: *Casos prácticos en finanzas corporativas*. McGraw-Hill, Madrid, 1995.

COPELAND, T. E. & WESTON, J. F.: *Financial Theory and Corporate Policy*. Addison-Wesley, Reading (Mass.), 1983, 2° edición.

COSS BU RAUL: *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. Limusa, México, 1986, 2ª edición.

DIXIT, Avinash K. & PINDYCK, Robert S.: *Investment Under Uncertainty*. Princeton University Press, 1994.

DOUGLAS, E. J. & CALLAN, S.: *Managerial Economics: analysis and strategy*. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, 1992, 4° edición.

FABOZZI, F. J. & MODIGLIANI, Franco: *Capital Markets: institutions and instruments*. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, 1992.

FROLICH, E. A.; HAWRANEK, P. M.; LETTMAYR, C. F. & PICHLER, J. C.: *Manual para pequeñas empresas industriales. Diseño y evaluación de proyectos*. ONUDI, Viena, 1998.

HAX, Arnoldo & MAJLUF, Nicolás: *Estrategias para el liderazgo competitivo*. Gránica, Buenos Aires, 2002, 2ª edición.

HERNÁNDEZ VILLALOBOS, Abraham & HERNÁNDEZ HERNÁNDEZ, Abraham: *Formulación y evaluación de proyectos de inversión*. Thomson Learning, México, 2001, 4ª edición.

HANKE, John E. & REITSCH, Arthur G.: *Business Forecasting*. Allyn & Bacon, Boston, 1992, 4° edición.

HAUGEN, Robert A.: *Modern Investment Theory*. Prentice-Hall, USA, 1997. 4° edición.

HELFERT, ERICH A.: *Techniques of Financial Analysis : A Practical Guide to Managing and Measuring Business Performance*. Irwin, New York, 1996, 9ª. edición.

HILL, N. C. & SARTORIS, W. L.: *Short-term financial management. Text and cases*. Prentice-Hall, New Jersey, 1995, 3° edición.

HULL, J. C.: *The evaluation of risk in business management*. Pergamon Press, Oxford, 1980.

INSTITUTO ARGENTINO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS (I.A.E.F.): *Impacto de la revolución tecnológica en la economía y los negocios*. Anales de la 17° Convención Nacional. 1996.

KEAT, Paul G. & YOUNG, Philip K. Y.: *Managerial Economics: economic tools for today's decision makers*. Prentice-Hall, New Jersey, 1996, 2° edición.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		13
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN CONTADOR PÚBLICO		1671
		ÁREA:

////

KESTER, FRUHAN, PIPER & RUBACK: *Case problems in finance*. McGraw-Hill, New York, 1997, 11° edición.

LAMBIN, Jean Jacques: *Marketing estratégico*. McGraw-Hill, Madrid, 1991, 2ª edición.

LEVY, H. & SARNAT, M.: *Capital Investment and Financial Decisions*. Prentice-Hall, U.K., 1998, 5° ed.

MAKRIDAKIS, Spiros: *Forecasting, Planning and Strategy for the 21st. Century*. Free Press, New York, 1991.

MAKRIDAKIS, S. & WHEELWRIGHT, S. C. (compiladores): *Manual de Técnicas de Pronóstico*. Noriega-Limusa, México, 1991.

MARSHALL, John F. & BANSAL, Vipul K.: *Financial engineering. A complete guide for financial innovation*. New York Institute of Finance, 1992.

NUNALLY & PLATH: *Case problems in finance*. McGraw-Hill, New York, 1997, 2° edición.

O'KEAN, José María: *Análisis del Entorno Económico de los Negocios*. McGraw-Hill, Madrid, 1994.

PALEPU, BERNARD & HEALY: *Business analysis & valuation using financial statements: text and cases*. South-Western Publishing, 1996.

PASCALE, Ricardo: *Decisiones Financieras*. Macchi, Buenos Aires, 1998. 3° edición.

PETERSEN & LEWIS: *Managerial economics*. Prentice-Hall, New Jersey, 1999, 4° edición.

PORTER, Michael E.: *Estrategia Competitiva*. Rei-Cecsa, Buenos Aires, 1991.

RACHLIN: *Handbook of budgeting*. Wiley, New York, 1998, 4° edición.

RAPPAPORT, Alfred: *Creating shareholder value*. The Free Press, New York, 1998. Edición revisada y actualizada.

RODRÍGUEZ, Mariano & GARCÍA FRONTI, Javier: *Finanzas de la empresa con Excel*. Omicron, Buenos Aires, 2003.

ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F.: *Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 2000. 5° edición.

ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D.: *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 1996. 2° edición.

SALVADERRY, J. R.; GARCÍA FRONTI, V.; RODRÍGUEZ, M. & GARCÍA FRONTI, J.: *Gestión económica y financiera de proyectos con Excel*. Omicron System, Buenos Aires, 2003.

SALVADERRY, J. R.; GARCÍA FRONTI, V.; RODRÍGUEZ, M. & GARCÍA FRONTI, J.: *Gerenciamiento de proyectos con Excel y Project*. Omicron System, Buenos Aires, 2003.

SAPETNITZKY, Claudio E.: *Administración financiera de las organizaciones*. Ediciones Macchi, Buenos Aires, 2000.

SHIM & SIEGEL: *Handbook of financial analysis, forecasting and modeling*. Prentice-Hall, New Jersey, 1991 (reprint).

SOCIEDAD ARGENTINA DE DOCENTES EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA (S.A.D.A.F.): *Disertaciones XVI, XVII, XVIII y XIX Jornadas Nacionales*. 1996, 1997, 1998 y 1999.

SOLOMON, Ezra: *Teoría de la Administración Financiera*. Macchi, Buenos Aires, 1965.

SULOCK & DUNKELBERG: *Cases in financial management*. Wiley, New York, 1997, 2° edición.

TRUETT & TRUETT: *Managerial economics: analysis, problems, cases*. South-Western Publishing, 1998.

VAN HORNE, James C.: *Administración Financiera*. Prentice-Hall, México, 1997, 10ª edición.

VAN HORNE, J. C. & MACHOWICZ (jr), J. M.: *Fundamentals of financial management*. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, 1998, 10° edición.

VERCHIK, Ana: *Mercado de Capitales*. Ed. Macchi, Buenos Aires, 1993.

VERCHIK, Ana: *Mercado de Capitales: como funciona*. Ed. Macchi, Buenos Aires, 1997.

WEBB, Samuel C.: *Economía de la Empresa*. Limusa, México, 1981.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

/////

/////

WESTON, J. F. & COPELAND, T. E.: *Finanzas en Administración*. McGraw-Hill, México, 1995, 2 tomos, 9° edición.

YIP, George S.: *Globalización. Estrategias para obtener una ventaja competitiva internacional*. Norma, Colombia, 1995, 3ª. reimpresión.

NOTAS:

- ◇ El material bibliográfico indicado se encuentra disponible en las Bibliotecas especializadas de los Departamentos de Ciencias de la Administración, de Economía, en la Biblioteca Central de la UNS, y/o en las colecciones particulares de los Docentes de la Cátedra.
- ◇ Se han indicado las últimas ediciones disponibles. Se ruega consultar con la cátedra respecto al uso de ediciones previas.

ARTÍCULOS DE REVISTA

(por orden alfabético)

ALONSO, Aldo:

[1] *Acuerdos de cooperación entre empresas*. ALTA GERENCIA, N° 28, Enero 1994, pp. 251/269.

[2] *Anticipación del éxito/fracaso del negocio. Análisis de variables cualitativas*. En colaboración con Ana María Legato. Volumen DISERTACIONES de las XVII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Vaquerías (Córdoba), 1997, pp. 5/14.

[3] *Factores asociados con el éxito/fracaso de empresas y microemprendimientos. Análisis de variables cuali y cuantitativas*. En colaboración con Ana María Legato. Volumen DISERTACIONES de las XVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Empedrado (Corrientes), 1998, pp. 3/16.

[4] *Modelos y evidencia empírica sobre éxito/fracaso de empresas*. En colaboración con Ana María Legato y Hernán Alonso Bafico. Volumen DISERTACIONES de las XIX Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Vaquerías (Córdoba), 1999, pp. 5/18.

[5] *Financiamiento: estructuras óptimas y evidencia empírica*. En colaboración con Daniel A. Lauría y Ana María Legato. Volumen DISERTACIONES de las XX Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Vaquerías (Córdoba), 2000, pp. 1/17.

ALVAREZ, Héctor F.:

[1] *El poder de la empresa en su entorno y la crisis*. ALTA GERENCIA, N° 10, Julio 1992, pp. 269/292.

[2] *Pequeñas y medianas empresas. Su supervivencia*. ALTA GERENCIA, N° 18, Marzo 1993, pp. 413/434.

DIETERT, Alicia, ORTIGOZA, María B., LAGIER, María C. y ORTIZ, Raúl: *Los nuevos escenarios económicos: un estudio sobre la realidad bahiense*. ALTA GERENCIA, N° 37, Octubre 1994, pp. 1/20.

FORNERO, R. A. y GASPAS, O. P.:

[1] *El valor de la empresa (ingeniería financiera e ingeniería económica)*. ALTA GERENCIA, N° 5, Febrero 1992, pp. 357/378.

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

[2] *Valuación en las transferencias de control de una empresa*. Volumen DISERTACIONES XVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Empedrado (Corrientes), 1998, pp. 39/56.

FORNERO, Ricardo A.:

[1] *El valor del negocio*. ALTA GERENCIA. 1ª parte: N° 20, Mayo 1993, pp. 97/121. 2ª parte: N° 21, Junio 1993, pp. 231/246.

[2] *Asociaciones en joint venture*. ALTA GERENCIA, N° 26, Noviembre 1993, pp. 81/92.

[3] *Diagnóstico financiero de un plan de negocios*. ALTA GERENCIA, N° 32, Mayo 1994, pp. 115/136.

[4] *Contribución de los Instrumentos Financieros al Valor de la Empresa*. ALTA GERENCIA, N° 36, Setiembre 1994, pp. 373/380.

[5] *Indicadores de desempeño de la empresa. ¿Qué tiene EVA® que no tenga ROE?* Volumen DISERTACIONES XVII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Vaquerías (Córdoba), 1997, pp. 61/86.

[6] *Rendimiento económico e inversión en empresas de la Argentina*. Volumen DISERTACIONES XIX Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Vaquerías (Córdoba), 1999, pp. 25/42.

FORNERO, Ricardo A. y PELLEGRINO, Antonio R.:

[1] *Rendimiento económico y estrategia*. ALTA GERENCIA, N° 43/44, Abril/Mayo 1995, pp. 29/40.

[2] *Adquisiciones de empresas en la Argentina*. Volumen DISERTACIONES XVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Empedrado (Corrientes), 1998, pp. 57/70.

GARCÍA CASELLA, Carlos L.: *La capacidad informativa de los estados contables*. ALTA GERENCIA, N° 40/41, Enero/Febrero 1995, pp. 253/264.

GASPAR, Oscar P. y FORNERO, Ricardo A.: *Control de Riesgo en los Negocios*. ALTA GERENCIA, N° 38, Noviembre 1994, pp. 77/110. Buenos Aires.

HERMIDA, Jorge A.:

[1] *El desafío de reemplazar mitos por nuevas opciones estratégicas*. ALTA GERENCIA, N° 1, Octubre 1991, pp. 1/14.

[2] *Chequeo estratégico-competitivo*. ALTA GERENCIA, N° 7, Abril 1992, pp. 1/14.

[3] *Opciones estratégicas para la supervivencia y el crecimiento*. ALTA GERENCIA, N° 10, Julio 1992, pp. 293/302.

[4] *Marketing de concepto y partnering*. ALTA GERENCIA, N° 18, Marzo 1993, pp. 407/411.

MACARIO, A. J. y G. E.: *Los estados contables, los flujos de fondos y la liquidez*. ALTA GERENCIA, N° 4, Enero 1992, pp. 289/320.

MALFITANO CAYUELA, O.:

[1] *Creencias para competir y ganar*. ALTA GERENCIA, N° 2, Noviembre 1991, pp. 105/109.

[2] *Unidad estratégica de negocio*. ALTA GERENCIA, N° 10, Julio 1992, pp. 321/330.

PUNGITORE, José L.: *Análisis de sensibilidad: planeamiento estratégico*. ALTA GERENCIA, N° 40/41, Enero/Febrero 1995, pp. 241/252.

RAINIERI, E. D. y CAGLIERO, D. E.: *Definición de escenarios (planeamiento económico-financiero)*. ALTA GERENCIA, N° 9, Junio 1992, pp. 209/218.

RICO, Rubén R.: *La administración del cambio organizacional*. ALTA GERENCIA, N° 23, Agosto 1993, pp. 329/340.

SAPOROSI, Gerardo:

[1] *Plan de Negocios y capital de riesgo*. ALTA GERENCIA, N° 1, Octubre 1991, pp. 51/60.

[2] *La era del franchising*. ALTA GERENCIA, N° 6, Marzo 1992, pp. 411/429.

THUROW, Lester C.: *¿ Quiénes serán los dueños del siglo XXI ?* ALTA GERENCIA, N° 13, Octubre 1992, pp. 1/20.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		16
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		1671
CONTADOR PÚBLICO		ÁREA:

MATERIAL DE CÁTEDRA

(por autor y por año)

Disponibles también en formato .pdf

- BRIOZZO, Anahí E. & MILANESI, Gastón S.: *Proyectos mutuamente excluyentes con vidas desiguales. Extensiones al análisis tradicional*. Expuesto en las XXVI Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Volumen DISERTACIONES Nº 26, pp. 18/41. Disponible en formato .pdf y en www.sadaf.com.ar.
- ESANDI, Juan I.; MILANESI, Gastón S. y ROTSTEIN, Fabio:
- [1] *Costo de capital: una propuesta sencilla para empresas de capital cerrado*. Versión preliminar. Expuesto en las XXIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 23, pp. 80/106. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 23, pp. 80/106.
- [2] *Determinación del costo de capital: análisis del caso para empresas de capital cerrado*. ESCRITOS CONTABLES, Nº 45, pp. 85/117.
- ESANDI, Juan I.; ROTSTEIN, Fabio; PEROTTI, René D. & MILANESI, Gastón S.: *Opciones reales: algunas inquietudes relevantes*. Expuesto en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 24, pp. 16/30.
- JAITT, Federico: *Análisis comparativo entre el beta de mercado y el beta contable*. Trabajo final de grado. Director: Fabio Rotstein, Asesor: Juan I. Esandi.
- MILANESI, Gastón S.: *Modelos de valoración de títulos. Fundamentos, derivaciones y alternativas*. Cuadernos de Finanzas Nº 56. Editado por SADAF, 2005, disponible en formato .pdf.
- MILANESI, Gastón S.; BRIOZZO, Anahí E.; ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I. & PEROTTI, René D.: *La estructura de capital y el estado del arte. Una revisión*. Expuesto en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 24, pp. 87/125.
- MILANESI, Gastón S.; ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I. & PEROTTI, René D.: *La TIR modificada como herramienta complementaria en la evaluación financiera*. Expuesto en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 24, pp. 172/185.
- MILANESI, Gastón S.; ESANDI, Juan I.; ROTSTEIN, Fabio & PEROTTI, René D.: *CAPM: evolución y compatibilidad con los mercados emergentes*. Expuesto en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 24, pp. 116/171.
- PEROTTI, René D.; ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I. & MILANESI, Gastón S.: *El planeamiento financiero y el tablero de comando*. Expuesto en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 24, pp. 186/217.
- ROTSTEIN, Fabio:
- [1] *Determinación del punto de equilibrio financiero. Pronóstico de fondos*. CONTABILIDAD GERENCIAL, Nº 6, Julio 1968, pp. 1/22, Buenos Aires.
- [2] *Costos de comercialización desde el punto de vista de la dirección*. ESCRITOS CONTABLES, Nº 12, 1971. pp. 91/115, Bahía Blanca.
- [3] *Consideraciones acerca de la estructura financiera de la empresa agropecuaria*. ESCRITOS CONTABLES, Nº 13, 1971, pp. 37/48, Bahía Blanca.
- [4] *Política financiera de la empresa: un modelo dinámico para su predicción y evaluación*. CONTABILIDAD GERENCIAL, Nº 25, Octubre 1971, pp. 1/24, Buenos Aires.
- [5] *Crítica al análisis financiero tradicional*. ANALES de la VIII Asamblea Nacional de Graduados en Ciencias Económicas, 1971, pp. 181/192, Bahía Blanca.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		17
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN CONTADOR PÚBLICO		1671
		ÁREA:

- [6] *La ciencia y la práctica en la administración de empresas. Un comentario.* ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, N° 58, 1975, pp. 947/951, Buenos Aires.
- [7] *La empresa y las decisiones financieras.* ESCRITOS CONTABLES, N° 27, Julio/Diciembre 1978, pp. 61/73, Bahía Blanca.
- [8] *Sentido actual de las estrategias antiinflacionarias de la empresa.* ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, N° 124, Julio 1980, pp. 359/383, Buenos Aires.
- [9] *Decisiones de inversión en condiciones de incertidumbre.* ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, N° 152, Noviembre 1982, pp. 687/700, Buenos Aires.
- [10] *La elasticidad de la inversión: una medida compacta de la sensibilidad.* ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, N° 169, Abril 1984, pp. 19/32, Buenos Aires.
- [11] *El método del valor actual neto en economías altamente inflacionarias.* ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, N° 183, Junio 1985, pp. 195/208, Buenos Aires.
- [12] *Premio Nobel de Economía 1990. Un Informe.* ESCRITOS CONTABLES, N° 34, pp. 150/152, Bahía Blanca.
- [13] *¿Es posible investigar en administración?* ESCRITOS CONTABLES, N° 34, pp. 153/165, Bahía Blanca.
- [14] *Lo que la teoría financiera no dice: el dilema de las PyME.* ALTA GERENCIA, N° 42, Marzo 1995, pp. 319/334, Buenos Aires.
- [15] *La empresa, la teoría financiera y las decisiones de inversión: marco externo y enfoque interno.* ESCRITOS CONTABLES, N° 35, Noviembre 1995, pp. 71/87, Bahía Blanca.
- [16] *La teoría financiera y la generación de valor económico.* ESCRITOS CONTABLES, N° 37, 1999, pp. 121/143, Bahía Blanca.
- [17] *La función financiera.* 1996. Inédito.
- [18] *Fusiones y adquisiciones: un enfoque estratégico.* ESCRITOS CONTABLES, N° 37, pp. 101/120, Bahía Blanca.
- [19] *Perspectivas de nuevas tecnologías en la oferta de productos hortícolas frescos y su valor estratégico para el desarrollo socioeconómico regional.* En colaboración. ALTA GERENCIA, N° 52, pp. 65/89, Buenos Aires.
- [20] *Evaluación de fracasos financieros en la región de Bahía Blanca. Una propuesta de investigación.* En colaboración. Volumen DISERTACIONES de las XVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Empedrado (Corrientes), 1998, pp. 161/169.
- [21] *Estrategias regionales de marketing y su evaluación económico-financiera.* En colaboración. Volumen DISERTACIONES de las XVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera, Empedrado (Corrientes), 1998, pp. 143/160.
- [22] *El cinturón hortícola bahiense y sus ventajas competitivas.* En colaboración. ESCRITOS CONTABLES, N° 40, 2000, pp. 75/143.
- [23] *Fracasos financieros: la necesidad del diagnóstico precoz para generar estrategias anticipatorias.* En colaboración. ESCRITOS CONTABLES, N° 39, 1999, pp. 69/93.
- [24] *Fracasos financieros: medición de la posición relativa de las empresas.* En colaboración. ESCRITOS CONTABLES, N° 39, 1999, pp. 95/119.
- [25] *Licenciatura en Administración. Fundamentos y evolución de la carrera.* ESCRITOS CONTABLES, N° 40, 2000, pp. 7/17.
- [26] *Modelos de valuación financiera.* ESCRITOS CONTABLES, N° 40, 2000, pp. 145/177.
- [27] *Estructura financiera y flujo de fondos.* ESCRITOS CONTABLES, N° 42, 2001, 5/30.
- [28] *El planeamiento financiero y la crisis empresarial.* ESCRITOS CONTABLES, N° 41, 2000, pp. 49/90.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

Incluye un diskette de 3½" con un modelo de presupuesto integral para simulación en planilla electrónica.

[29] **Formulación de estrategias financieras en contextos de alta incertidumbre.** Expuesto en el Primer Congreso Nacional e Internacional de Finanzas de la Empresa y en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 24, pp. 244/256.

[30] **Los 25 años de SADAF y la administración financiera. Algunas reflexiones.** Expuesto en las XXV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 25, pp. 5/12.

ROTSTEIN, Fabio & BARCO, Eliana: **Ineficiencias en la gestión del Capital de Trabajo.** A publicar en IPI (Informes de Proyectos de Investigación) N° 3, UNS. Expuesto en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 22, pp. 125/137.

ROTSTEIN, Fabio; BARCO, Eliana & BRIOZZO, Anahí: **La administración eficiente del Capital de Trabajo como instrumento para detectar y prevenir fracasos financieros.** ESCRITOS CONTABLES, N° 45, pp. 61/84.

ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I. & JAITT, Federico:

[1] **El beta contable, como medida del riesgo empresario, ¿es un buen sustituto del beta de mercado?** Expuesto en las XXI Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 21, pp. 113/196.

[2] **Los modelos de equilibrio y la predicción de los fracasos financieros.** A publicar en IPI (Informes de Proyectos de Investigación) N° 2, UNS.

[3] **Beta, la estructura de capital y el efecto de palanca financiera.** Expuesto en las XXII Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 22, pp. 138/153. Publicado en ESCRITOS CONTABLES, N° 44, pp. 61/84.

ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I. & MILANESI, Gastón S.:

[1] **La estructura de capital, sus costos asociados y el riesgo financiero: desarrollo de un modelo numérico de experimentación para el análisis de su anatomía y comportamiento.** A publicar en ESCRITOS CONTABLES, N° 46.

[2] **La estructura de capital, sus costos asociados y el riesgo financiero: análisis de su anatomía y comportamiento.** Versión preliminar. Expuesto en las XXIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 23, pp. 166/180.

ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I.; MILANESI, Gastón S. & PEROTTI, René D.: **Riesgo de los negocios y riesgo financiero. Un enfoque interno de la estructura de capital.** Expuesto en las XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 24, pp. 257/290.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		19
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN		1671
CONTADOR PÚBLICO		ÁREA:

/////

ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I.; MILANESI, Gastón S.; PEROTTI, René D. & BRIOZZO, Anahí E.: *Opciones reales: un entorno amigable y operativo*. Expuesto en las XXVI Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Volumen DISERTACIONES N° 26, pp. 125/140. Disponible en formato .pdf y en www.sadaf.com.ar. A publicar en ESCRITOS CONTABLES, N° 47.

ROTSTEIN, Fabio; ESANDI, Juan I.; MILANESI, Gastón S.; PEROTTI, René D.; BRIOZZO, Anahí E. & GUTIÉRREZ, Maricel: *Utilizando información contable en el análisis financiero: un ejemplo*. Expuesto en las XXV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 25, pp. 341/349.

ROTSTEIN, Fabio; MILANESI, Gastón S.; ESANDI, Juan I.; PEROTTI, René D. & BRIOZZO, Anahí E.:

[1] *D-CAPM ¿una alternativa válida al capital assets pricing model?* Expuesto en las XXV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Editado por SADAF en formato .pdf, vol. 25, pp. 350/373. A publicar en ESCRITOS CONTABLES N° 46.

[2] *Revisión de los modelos de valoración de opciones financieras*. Expuesto en las XXVI Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Volumen DISERTACIONES N° 26, pp. 141/206. Disponible en formato .pdf y en www.sadaf.com.ar. A publicar en ESCRITOS CONTABLES, N° 47.

ROTSTEIN, Fabio & QUINTANA MONTERO, David:

[1] *Inteligencia artificial y detección de fracasos financieros*. Expuesto en las XIX Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Volumen DISERTACIONES, pp. 91/98. Disponible en formato .pdf.

[2] *Las crisis financieras y su prevención mediante instrumentos de inteligencia artificial*. ESCRITOS CONTABLES, N° 39, 1999, pp. 121/135.

ROTSTEIN, Fabio & ZUNTINI, Juana I:

[1] *La crisis empresarial, el capital intelectual y las oportunidades para las pyme*. Expuesto en las XV Jornadas Nacionales de Administración, Villa Gesell, 3/5 de Noviembre de 2000. Disponible en formato .pdf.

[2] *El Capital Intelectual y la crisis empresarial*. Expuesto en las XX Jornadas Nacionales de Administración Financiera. Volumen DISERTACIONES, pp. 99/119.

[3] *Los activos intangibles como indicadores del éxito / fracaso en los negocios*. ESCRITOS CONTABLES, N° 41, 2000, 91/134.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

MODALIDADES DE DICTADO

Durante el cuatrimestre lectivo se dictarán 3 clases semanales de dos horas cada una. De acuerdo a los temas que correspondan las clases serán teóricas, teórico-prácticas y prácticas. Además de la bibliografía indicada en el programa, los docentes ampliarán el foco bibliográfico de acuerdo a nuevos elementos que se conozcan y dispongan. Las clases no serán obligatorias. Se brindará a los alumnos todo el apoyo que requieran.

MODALIDADES DEL CURSADO Y DE SU APROBACIÓN

Cada alumno elegirá un proyecto de inversión sobre el cual desarrollará una evaluación económico-financiera. El día 23 de septiembre, se deberá entregar por escrito una descripción breve del proyecto de inversión elegido (extensión de una carilla).

Cada uno de los temas detallados en el programa, será desarrollado en forma teórica y práctica. Los trabajos prácticos contendrán ejercicios de aplicación de los conocimientos teóricos e incluirán una serie de preguntas para contestar en función del avance de la evaluación de los proyectos elegidos.

Por medio de un sorteo, se designarán distintos grupos de alumnos que deberán exponer en las sucesivas clases prácticas, las respuestas a las preguntas sobre el avance de la evaluación de sus proyectos de inversión.

Para aprobar el cursado de la asignatura se deberá cumplir con dos requisitos:

- a) Aprobar un examen parcial, o su complementario, el cual versará sobre contenidos teóricos y prácticos, tratados y desarrollados en las clases. El examen parcial o complementario se aprueba con 60/100 puntos.
- b) Entregar por escrito y en la fecha del parcial, el avance de la evaluación del proyecto de inversión elegido. Dicha presentación, contará con las respuestas a las preguntas incorporadas en los trabajos prácticos y representará el 40% de la nota del examen parcial.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR		21
Bahía Blanca - Argentina		
Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN		
PROGRAMA DE		CÓDIGO:
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN CONTADOR PÚBLICO		1671
		ÁREA:

MODALIDADES DE LA APROBACIÓN FINAL

Para la aprobación final de la asignatura existen dos modalidades:

- Presentando un proyecto de inversión de acuerdo a las pautas de la cátedra, hasta el 1° de diciembre de 2010. La defensa oral del proyecto queda a criterio de la cátedra de acuerdo al desempeño del alumno.
- Después del 1° de diciembre del 2010, además del requisito descrito en el inciso anterior, se deberá aprobar un examen final oral de acuerdo al programa analítico de la asignatura, en las condiciones vigentes en la UNS.

SISTEMAS DE CONSULTAS

- La consulta en los horarios de clase.
- Consulta en gabinete N° 30: 12 horas semanales.
- Consultas telefónicas a dicho gabinete: interno 2530, lo que implica también: en cualquier momento.
- Material desarrollado por la cátedra puesto a disposición de los alumnos en las fotocopadoras de los centros de estudiantes y en aquellas vecinas a la universidad.
- Material a disposición de los alumnos en las páginas de nuestras cátedras en el sitio de la universidad. El material se renueva cuatrimestre a cuatrimestre:
http://www.servicios.uns.edu.ar/alumnos/cat_index.asp?materia=1517
- Consultas por e-mail, a cualquiera de los docentes.

OBSERVACIONES Y RECOMENDACIONES

- Se sugiere a los alumnos/as, para completar su formación profesional, la consulta de las siguientes colecciones de publicaciones especializadas:

ALTA GERENCIA, Ediciones Interoceánicas, Buenos Aires.

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, Ediciones de Contabilidad Moderna, Buenos Aires.

CONTABILIDAD GERENCIAL, National Association of Accountants - Sociedad Argentina de Administración, Buenos Aires.

ESCRITOS CONTABLES, Depto. de Ciencias de la Administración, Universidad Nacional del Sur, Bahía Blanca.

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO:

1671

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

JOURNAL OF FINANCE, American Finance Association, EEUU.**CUADERNOS DE FINANZAS**, Documentos de Trabajo de la Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera (S.A.D.A.F.), Editados por su Centro de Investigaciones.**DISERTACIONES**, publicación de los trabajos expuestos en las Jornadas anuales de la Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera (S.A.D.A.F.).**INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**, publicación bimestral del Centro Regional de Estudios Económicos Bahía Blanca - Argentina (CREEBBA).**EJECUTIVOS DE FINANZAS**, publicación mensual del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (I.A.E.F.), Buenos Aires.**INFORME MENSUAL ECONÓMICO FINANCIERO**, Publicación mensual del Departamento de Investigaciones Económicas y Financieras del I.A.E.F., Buenos Aires.Revistas: **GESTIÓN, APERTURA, NEGOCIOS, MERCADO.**

- También se sugiere a los alumnos, para completar no sólo su formación sino su información sobre la cambiante realidad económica y el dinámico ambiente de los negocios, consultar:

a) **diarios y revistas periódicas de divulgación general** que aborden temas económicos, financieros, políticos, sociales y de negocios. La mayoría pueden consultarse vía Internet.

b) **diarios y revistas periódicas especializados** en temas económicos, financieros y de negocios en general. La mayoría pueden consultarse vía Internet.

c) **información local** (diarios y programas de radio y televisión) sobre temas económicos, financieros y de negocios en general. El diario local puede consultarse vía Internet.

d) **programas de radio y televisión** (por aire y cable) que aborden temas económicos, financieros, políticos, sociales y de negocios.

e) información obtenible a través de la red **Internet** en general y de la **World Wide Web (www)** en particular. En este último caso se sugiere la consulta en:

Journal of Finance: <http://www.afajof.org>

En este sitio se brinda no sólo información de dicha revista y de la American Finance Association, sino también de la mayoría de los sitios relacionados con Administración Financiera que están en la Web.

La página de William F. Sharpe (Premio Nobel en Economía 1990):

<http://www.wsharpe.com>

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

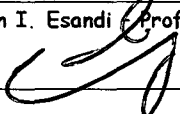
CÓDIGO:

1671

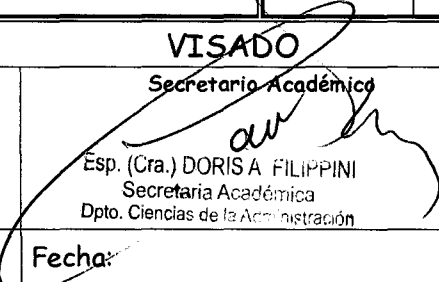
ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN
CONTADOR PÚBLICO

ÁREA:

VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA

AÑO	PROFESORES RESPONSABLES	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
2009	M.E. Juan I. Esandi <i>Profesor Asociado</i> 		

VISADO

Coordinador Área	Secretario Académico  Esp. (Cra.) DORISA FILIPPINI Secretaria Académica Dpto. Ciencias de la Administración	Director de Departamento  Mg. (Cra.) REGINALD JUAN Directora Decana Dpto. Ciencias de la Administración
Fecha:	Fecha:	Fecha:

Vigencia años:	2009				
----------------	------	--	--	--	--