

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

HORAS DE CLASE

PROFESORES RESPONSABLES

TEÓRICAS

PRÁCTICAS

Lic. Juan Ignacio Esandi

p/semana

p/cuatrim.

p/semana

p/cuatrim

3

48

3

48

ASIGNATURAS CORRELATIVAS PRECEDENTES

APROBADAS

CURSADAS

INTRODUCCION A LA ADMINISTRACION

ADMINISTRACION FINANCIERA I
MACROECONOMIA 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 que conlleva la formulación y evaluación de proyectos de inversión. 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.

La primera parte del curso desarrolla los conceptos y técnicas para la formulación comercial, técnica y económica de los proyectos de inversión. El objetivo central de la segunda parte consiste en evaluar el proyecto a partir del desarrollo de un modelo de pronóstico y

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

planificación financiera, basado en la proyección de los Flujos de Fondos Libres y la aplicación de los criterios financieros convencionales: Valor Presente Neto, TIR, TIR modificada, período de repago. El modelo a partir del cual se derivan los flujos de fondos 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.

Durante el transcurso del curso, se realiza un repaso de las principales herramientas o técnicas de apoyo para su implementación, derivadas de la Planificación Estratégica, Investigación de Mercados, Estadística y Finanzas. Se presentan y aplican técnicas para evaluar la posición competitiva de la empresa, la estimación del mercado potencial, el pronóstico de ventas, la estimación de costos, el pronóstico del capital de trabajo y el análisis del riesgo. Con estos elementos, se presentan los ajustes y enfoques para el análisis de situaciones especiales tales como el reemplazo de equipo, proyectos con demanda estacional, ampliación de escala, tercerización, internalización, entre otros. Se estudiará la aplicación del modelo básico en un contexto de inflación.

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.

A partir de la estimación de la tasa mínima de rendimiento requerido por parte de socios inversores, se explora los efectos de distintos planes de financiamiento sobre el valor del proyecto para la cual, antes se repasan el concepto de flujo de fondos apalancados y costo promedio ponderado de capital.

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

En resumen, los objetivos centrales serían los siguientes:

- Presentar y aplicar una metodología para la evaluación de proyectos de inversión en activos reales.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

- 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.
- 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 inversiones y sus posibilidades de implementación
- Valuar el proyecto a partir de sus flujos de fondos esperados, derivados de proyecciones del cuadro de resultados y balance
- 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.

PROGRAMA SINTÉTICO

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

II. EL MERCADO Y LA ESTRATEGIA DEL PROYECTO.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

III. ESTUDIO TÉCNICO.

IV. ESTUDIO ECONÓMICO.

V. FLUJOS DE FONDOS DEL PROYECTO.

VI. EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO.

VII. CASOS PARTICULARES EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

VIII. RIESGOS OPERATIVOS DEL PROYECTO.

IX. PROYECTOS EN CONTEXTOS ESPECIALES.

X. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO.

XI. COSTO DE CAPITAL Y VALUACION DEL PROYECTO CON DEUDA.

XII. MODELO FINANCIERO DEL PROYECTO

XIII. TÓPICOS ESPECIALES EN EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

XIV. TALLER DE PROYECTOS

PROGRAMA ANALÍTICO

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

- 1.1. Objetivo de la metodología.
- 1.2. Categorías de proyectos.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

- 1.3. Fases de una inversión.
- 1.4. Generación de propuestas de inversión
- 1.5. Alcance de los estudios: perfil, prefactibilidad y factibilidad
- 1.6. Concepto de factibilidad.
- 1.7. Proceso convencional: estudio económico, técnico, económico y financiero
- 1.8. La generación y sistematización de los flujos de información sobre el proyecto.

II. EL MERCADO Y LA ESTRATEGIA DEL PROYECTO.

- 2.1. Objetivos del estudio de mercado.
- 2.2. Definición del negocio
- 2.3. Estudio de demanda.
- 2.4. Estudio de la competencia.
- 2.5. Escenario: herramientas para definir FODA
- 2.6. Análisis de la estrategia.
- 2.7. Técnicas de muestreo.
- 2.8. Estimaciones dimensión mercado
- 2.9. Pronósticos: regresiones y series de tiempo
- 2.10. Lista de comprobación de temas a considerar en el estudio del mercado.

III. ESTUDIO TÉCNICO.

- 3.1. Objetivos, estructura y alcances del estudio técnico.
- 3.2. Tamaño.
- 3.3. Localización.
- 3.4. Materias primas y suministros.
- 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.

IV. ESTUDIO ECONOMICO

- 4.1. Inversión en activo fijo
- 4.2. Análisis de costos operativos
- 4.3. Estimación del capital de trabajo
- 4.4. Ingresos del proyecto

V. FLUJOS DE FONDOS DEL PROYECTO.

Vigencia años:	2012				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

- 5.1. Concepto de flujos de fondos del proyecto.
- 5.2. Estimación de componentes del flujo de fondos: inversiones iniciales, horizonte de planeamiento, valor residual.
- 5.3. Determinación del flujo de fondos.
- 5.4. Distintos flujos de fondos según la perspectiva del análisis. Flujos de fondos incrementales y apalancados.
- 5.5. Concepto flujo incremental
- 5.6. Costos de oportunidad. Economías de escala. Canibalización

VI. EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO.

- 6.1. Equivalencia financiera entre Valor Presente, Anualidad y Valor Futuro.
- 6.2. Uso, limitaciones y relación entre criterios convencionales de evaluación financiera.

VII. CASOS 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. Período óptimo de desinversión
- 7.5. Outsourcing
- 7.6. Comprar vs producir
- 7.7. Comprar vs alquilar
- 7.8. Internalización
- 7.9. Momento de invertir (timing).

VIII. RIESGOS OPERATIVOS DEL PROYECTO.

- 8.1 Conceptos generales: incertidumbre, riesgo y riesgo operativo.
- 8.2 Distinción entre riesgo del proyecto y riesgo del mercado de capitales.
- 8.3 Elección bajo incertidumbre.
- 8.4 Métodos para incorporar el riesgo a la valuación (medida única).
- 8.5 La certidumbre equivalente aplicada a la evaluación de proyectos.
- 8.6 Análisis de sensibilidad.
- 8.7 Análisis de escenarios.
- 8.8 Análisis de punto muerto o punto de equilibrio financiero.
- 8.9 Análisis de simulación.
- 8.10 Árboles de decisión y decisiones secuenciales.
- 8.11 Crítica al enfoque probabilística del riesgo.

IX. PROYECTOS EN CONTEXTOS ESPECIALES

Vigencia años:	2012				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

9.1 Ajustes por inflación.

9.2 Evaluación de proyectos en el extranjero.

X. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO.

12.1. Alternativas de financiamiento a largo plazo.

12.2. Autofinanciamiento.

12.3. Emisión de acciones y obligaciones.

12.4. Leasing y fideicomiso.

XII. COSTO DE CAPITAL Y VALUACION DE PROYECTOS CON DEUDA.

12.5. Determinación del wacc

12.6. Determinación del costo de la deuda

12.7. Estimación del costo de capital propio.

12.8. Valor del proyecto apalancado.

XIII. MODELO FINANCIERO DEL PROYECTO.

13.1. Desarrollo del Modelo Integral de Planificación Financiera.

13.2. Proyección financiera en el marco del modelo.

13.3. Desarrollo de modelos alternativos.

XIV. TÓPICOS ESPECIALES EN EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

14.1. Opciones reales.

14.2. Contratos financieros. *Project Finance* y gerenciamiento del riesgo

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.

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

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

brindará a los alumnos todo el apoyo que requieran. Para todas las unidades, se entregará material didactivo elaborado por los docentes de la cátedra con los temas expuestos en clase.

MODALIDADES DEL CURSADO Y DE SU APROBACIÓN

Cada alumno será asignado a grupos conformados por no más de cuatro cursantes, los que deberán desarrollar un estudio de prefactibilidad de un proyecto de inversión. Se establecerá en las clases iniciales un calendario para la entrega de dos informes de avance y la fecha de entrega, exposición y defensa del informe final.

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.

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 establecida por la cátedra al finalizar el cuatrimestre, un informe con la evaluación del proyecto de inversión elegido. Para su aprobación, esta presentación contará con las respuestas a las preguntas incorporadas en los trabajos prácticos y deberá satisfacer los objetivos mínimos establecidos por la cátedra. Para cursar la materia, el informe grupal debe encontrarse aprobado

MODALIDADES DE LA APROBACIÓN FINAL

Para la aprobación final de la asignatura se deberá aprobar un examen final oral o escrito de acuerdo al programa analítico de la asignatura, en las condiciones vigentes en la UNS.

SISTEMAS DE CONSULTAS

- a) Los horarios de consultas de los docentes serán oportunamente informados al inicio del cursado
- b) La consulta en los horarios de clase.
- c) Consultas en cualquier momento por correo electrónico de los docentes

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

- d) Material desarrollado por la cátedra puesto a disposición de los alumnos en las fotocopiadoras de los centros de estudiantes y en aquellas vecinas a la universidad.
- e) Material a disposición de los alumnos a través de envíos personalizados por correo electrónico

BIBLIOGRAFÍA

(por orden alfabético)

LIBROS

BÁSICA

- BACA URBINA, Gabriel: *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill, México, 2001. Cuarta edición.
- 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.
- SAPAG CHAIN, Nassir & SAPAG CHAIN, Reinaldo: *Preparación y evaluación de proyectos*. Mac Graw-Hill, México, 1995. Tercera Edición.
- SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001.
- SEMYRAZ, Daniel: *Preparación y evaluación de proyectos de inversión*. Ed. Omar D. Buyati, Buenos Aires, 2006.
- DUMRAUF Guillermo: *Finanzas Corporativas*. Ed. Grupo Guia. Buenos Aires.2003
- INSTITUTO LATINOAMERICANO PLANIFICACION ECONOMICA: *Guía para la presentación de proyectos*; Ed. Siglo Veintiuno. 9 edición. 1981
- BORRELLO A.: *El plan de negocios*. Mc Graw Hill. Bogota. 2000
- SOLANET M; COZZETTI A y RAPETTI e.: *Evaluación Económica de Proyectos de Inversión*. Ed. El Ateneo. Buenos Aires. 1991
- TERMES Rafael: *Inversión y Costo de Capital*. Mc Graw Hill. Madrid. 1998
- SHAPIRO A.: *Capital Budgeting and Investment Analysis*. Pearson Prentice Hall. New Jersey. 2005
- BIERDMAN H., y SEYMOUR Smidt: *The Capital Budgeting Decision*. Prentice Hall. New Jersey 1993
- BERK J y DEMARZO P.: *Finanzas Corporativas*. Pearson Addison Wesley. México 2008
- SAPAG CHAIN, Nassir. *Evaluación de proyectos de inversión en la empresa*. PrenticeHall, México, 2001. Cap. 7.
- COSS BU, Raúl: *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. Limusa, México, 1986. Segunda Edición. Cap. 9

COMPLEMENTARIA

- PORTO, José Manuel: *Fuentes de Financiación*. Editorial Osmar D. Buyatti, Buenos Aires, 2005.
- 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.
- BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. & MARCUS, Alan J.: *Principios de dirección financiera*. McGraw -Hill, Madrid, 1996.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

CÓDIGO: 1671

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

ÁREA:
ADMINISTRACION

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

CONTRERAS MORA, Ignacio; DURBAN OLIVA, Salvador; PALACÍN SÁNCHEZ, M. J. & RUÍZ MARTÍNEZ, R. J.: *Casos prácticos de finanzas corporativas*. McGraw-Hill, Madrid, 1996.

DAMODARAN, Aswath: *Corporate Finance: Theory and Practice*. Wiley, New York, 1997.

FINNERTY J.: *Financiamiento de Proyectos*. Shimon and Shuster Company. México 1998

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W. & JAFFE, Jeffrey. *Finanzas Corporativas*. Séptima Edición. McGraw-Hill, New York, 2005.

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

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, 2° edición.

ANDERSON, D.; SWEENEY, D. & WILLIAMS, T.: *Quantitative methods for business*. West Publishing Co., 1995, 6° 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. 12° edición.

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.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

- 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, 4ª edición.
- HAUGEN, Robert A.: *Modern Investment Theory*. Prentice-Hall, USA, 1997. 4ª 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, 3º 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 17º Convención Nacional. 1996.
- KEAT, Paul G. & YOUNG, Philip K. Y.: *Managerial Economics: economic tools for today's decision makers*. Prentice-Hall, New Jersey, 1996, 2º edición.
- KESTER, FRUHAN, PIPER & RUBACK: *Case problems in finance*. McGraw-Hill, New York, 1997, 11º 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, 5º 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, 2º 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.
- PASCALÉ, Ricardo: *Decisiones Financieras*. Macchi, Buenos Aires, 1998. 3º edición.
- PETERSEN & LEWIS: *Managerial economics*. Prentice-Hall, New Jersey, 1999, 4º edición.
- PORTER, Michael E.: *Estrategia Competitiva*. Rei-Cecsa, Buenos Aires, 1991.
- RACHLIN: *Handbook of budgeting*. Wiley, New York, 1998, 4º 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. 5º edición.
- ROSS, Stephen A., WESTERFIELD, Randolph W. y JORDAN, Bradford D.: *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Irwin, México, 1996. 2º edición.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

- 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, 2ª 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, 10ª 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.
- WESTON, J. F. & COPELAND, T. E.: *Finanzas en Administración*. McGraw-Hill, México, 1995, 2 tomos, 9ª 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.

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 N° 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, N° 45, pp. 85/117.

Vigencia años:	2012				
----------------	------	--	--	--	--

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

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 N° 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, N° 6, Julio 1968, pp. 1/22, Buenos Aires.

[2] *Costos de comercialización desde el punto de vista de la dirección*. ESCRITOS CONTABLES, N° 12, 1971, pp. 91/115, Bahía Blanca.

[3] *Consideraciones acerca de la estructura financiera de la empresa agropecuaria*. ESCRITOS CONTABLES, N° 13, 1971, pp. 37/48, Bahía Blanca.

[4] *Política financiera de la empresa: un modelo dinámico para su predicción y evaluación*. CONTABILIDAD GERENCIAL, N° 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.

[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.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

- [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. 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 empresarial, ¿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.

Vigencia años:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

[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.

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 empresaria, 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 empresaria.** 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:

2012

Departamento de CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

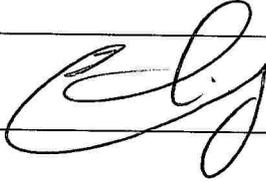
PROGRAMA DE

Administración de proyectos de inversión
Plan de estudios vigencia 2010

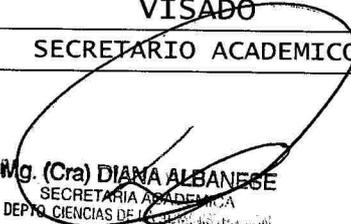
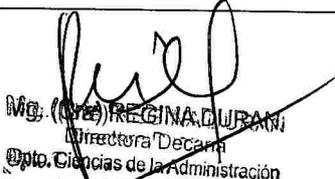
CÓDIGO: 1671

ÁREA:
ADMINISTRACION

VIGENCIA DE ESTE PROGRAMA

PROFESOR RESPONSABLE	AÑO	PROFESOR RESPONSABLE
Lic. Juan Ignacio Esandi Profesor Asociado	2012	

VISADO

COORDINADOR AREA	SECRETARIO ACADEMICO	DIRECTOR DE DEPARTAMENTO
	 Mg. (Cra) DIANA ALBANESE SECRETARIA ACADEMICA DEPTO. CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION	 Mg. (Cra) REGINA DURAN Directora Decana Dpto. Ciencias de la Administración
Fecha:	Fecha Aprobado Consejo Departamental:	

Vigencia años:	2012				
----------------	------	--	--	--	--