



UNIVERSIDAD
esan



Sílabo del curso

Formulación y Evaluación de Proyectos (ECO - ADM)

Agosto – diciembre 2013

VI ciclo

Profesor

Sergio Gabilondo Álvarez

I. Datos generales del curso

Asignatura:	Formulación y evaluación de proyectos (ECO-ADM)	Código :	005351
Requisito :	Finanzas II	Semestre :	2013-2
Créditos :	4	Ciclo :	VI

II. Sumilla

El curso comprende el desarrollo y la aplicación de técnicas para poder formular y evaluar un proyecto o plan de negocio. Este curso es eminentemente aplicativo. Es decir, requiere la aplicación de los conceptos y criterios dados en los cursos previos de la carrera, los mismos que serán utilizados para demostrar la viabilidad económico-financiera de una oportunidad de negocio o proyecto social. Estos proyectos, pueden ser proyectos por ejecutar o proyectos en marcha. En el segundo caso, se podrán analizar alternativas de ampliación, modernización, adquisición, valorización o desinversión. Asimismo, los alumnos estarán en capacidad de tomar una serie de decisiones para comprobar la certeza de sus proyecciones y recomendar las acciones necesarias, a fin de corregir cualquier desviación de los resultados previstos y lograr la maximización del valor de la inversión de los accionistas y stakeholders.

III. Objetivos del curso

- Proporcionar los conocimientos y la metodología necesaria para que los alumnos puedan plantear, elaborar y sustentar de forma eficiente y eficaz un Reporte de Inversión o Business Plan.
- Lograr consolidar los criterios y la aplicación de técnicas a tomar en cuenta para poder evaluar diversas alternativas de inversión, en un marco de ética profesional, responsabilidad social y de respeto al medio ambiente

IV. Resultados de aprendizaje

Al finalizar del curso, el alumno deberá poder:

- Elaborar y evaluar con criterios empresariales un Business Plan.
- Identificar mercados y cuantificar oportunidades de negocios
- Ser capaz de desarrollar una idea de negocio generada por una necesidad insatisfecha en calidad o cantidad.
- Comprobar el potencial del mercado para una oportunidad de negocio.
- Seleccionar la estrategia más apropiada para llevar a cabo un proyecto.
- Seleccionar alternativas técnicas, en términos de capacidad, tecnología, productividad, etc.
- Realizar análisis económico-financieros para cuantificar los niveles de riesgo y retorno esperados.
- Evaluar y seleccionar la estructura óptima de capital y las fuentes de financiamiento respectivo.
- Llevar a cabo análisis de sensibilidad y construcción de escenarios a fin de evaluar la sostenibilidad del proyecto y el planteamiento de planes de contingencia o medidas de corrección.

V. Metodología

La metodología a emplearse será la del sistema de clases, donde el docente, expondrá cada tema actuando como facilitador, permitiendo con ello la interacción con el alumno y entre ellos. Se motivará la participación individual y grupal a través del análisis de casos, que deberán preparar los alumnos sustentados en la teoría pertinente para cada sesión.

Finalmente y a fin de consolidar y poner en práctica los conocimientos dados en el curso, se desarrollarán casos en grupo, que implicará la elaboración y evaluación de un proyecto basado en una oportunidad de negocio, el mismo que será sustentado como parte de la evaluación final del curso.

VI. Evaluación

El sistema de evaluación es permanente e integral. La nota de la asignatura se obtiene promediando la evaluación permanente (40%), el examen parcial (30%) y el examen final (30%).

Las ponderaciones al interior de la evaluación permanente se describen en el cuadro siguiente:

PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE 40%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Prácticas calificadas (PCs)	4 PCs.	25%
Controles de teoría (CTs).	2 CTs.	5%
Participación en clase, resolución de casos y ejercicios, trabajos. Otros (PART)	Según los indicado en clase.	10%

El promedio final (PF) se obtiene del siguiente modo:

$$PF = (0,30 \times EP) + (0,40 \times PEP) + (0,30 \times EF)$$

Dónde:

PF = Promedio Final

EP = Examen Parcial

PEP = Promedio de evaluación permanente

EF = Examen Final

VII. Contenido programado

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
1° Del 19 al 24 de agosto	Definiciones y conceptos. Proyecto. Toma de decisiones de inversión. Tipos de proyectos. Etapas de un proyecto. El proceso de estudio del proyecto. Los proyectos sociales. Los proyectos en el desarrollo de una empresa. El objetivo de la formulación y evaluación de proyectos.	
2° Del 26 al 31 de agosto	Estudio de mercado. Estructura del mercado. La demanda de un producto o servicio. La oferta. El estudio de mercado del proyecto. Objetivos. Etapas. El consumidor. Estrategia comercial. Análisis del medio. La demanda. Determinación de supuestos de precios y volúmenes de venta proyectados.	
3° Del 02 al 07 de setiembre	Ingeniería del proyecto. Balance de planta: Equipos, obras civiles, personal. Los cuellos de botella y el desperdicio de capacidad. Balance de insumos. Tamaño. Localización. Definición de coeficientes técnicos y costos unitarios. Mermas, subproductos y deshechos: valor económico. Técnicas de estimación de costos usando estándares. Definición de activos y recursos para la producción.	CT1
4° Del 09 al 14 de setiembre	Definición de la inversión. Inversiones previas a la puesta en marcha. Inversiones en activos fijos. El capital de trabajo estructural. Los gastos preoperativos. Tratamiento de las inversiones dentro de la etapa operativa. Los beneficios del proyecto. Tipos. Valores de desecho.	PC1
5° Del 16 al 21 de setiembre	Definición de los costos y gastos. Los costos para la toma de decisiones. Costos diferenciales. Costos futuros. Elementos relevantes de costos. Costos pertinentes de producción. La depreciación e impuestos. Irrelevancia de algunos costos asignados. Políticas de precio. Análisis de la rentabilidad para la fijación de precios.	
6° Del 23 al 28 de setiembre	Aspectos tributarios, legales y administrativos de un proyecto. Aspectos tributarios de un proyecto. Efecto tributario relevante para la evaluación. Impuesto y valor agregado. Aspectos legales de un proyecto. Aspectos administrativos.	
7° Del 30 de setiembre al 05 de octubre	Proyecciones financieras. Flujo de caja proyectado. Estructura general de un flujo de caja proyectado de un proyecto. Tipos de flujo de caja: Flujo de caja económico y financiero. Proyección de estados financieros: Balance general proyectado. Estados de ganancias y pérdidas proyectado.	PC2

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
8° Del 09 al 12 de octubre	EXÁMENES PARCIALES	
9° Del 14 al 15 de octubre		
9° Del 16 de 19 de octubre	El flujo de pagos financieros. Pago de capital. Pago de intereses. El financiamiento del capital de trabajo estructural. Impacto tributario de la existencia de la deuda.	
10° Del 21 al 26 de octubre	El costo de oportunidad del capital. El costo de capital. El costo de la deuda. El costo del capital propio o patrimonial. Diferencias entre el costo de capital propio y el del capital prestado. Modelo de los precios de los activos de capital para determinar el costo del patrimonio. El ROE de la empresa vs CAPM	
11° Del 28 de octubre al 02 de noviembre	Indicadores de factibilidad financiera de los proyectos. Valor presente neto (VPN). Tasa interna de retorno (TIR). Contradicciones entre el VAN y la TIR. Otros indicadores de rentabilidad, riesgo y cobertura.	PC3
12° Del 04 al 09 de noviembre	Identificación de riesgos y análisis de sensibilidad. Riesgos de los proyectos. Su medición. Cobertura de riesgos. Dependencia e independencia de los flujos de caja en el tiempo. El método de ajuste a la tasa de descuento. El método de la equivalencia a certidumbre. Uso de árboles de decisión. Modelo de simulación de Monte Carlo.	
13° Del 11 al 16 de noviembre	El financiamiento de proyectos. Fuentes de financiamiento y costos. Crédito bancario. Leasing. Bonos. Acciones. Crédito de proveedores de equipos. Ventajas y desventajas. Determinación cuantitativa del costo efectivo después de impuestos de cada alternativa de financiamiento.	CT2
14° Del 18 al 23 de noviembre	Análisis optimizante del proyecto. Estimación de momentos óptimos: El momento óptimo de invertir, reemplazar, abandonar una inversión. Determinación del tamaño óptimo. Sección óptima del racionamiento de recursos.	PC4
15° Del 25 al 30 de noviembre	Evaluación social de proyectos. Formulación y evaluación social de proyectos. Costos y beneficios sociales. Incidencia de externalidades, efectos intangibles y de la tasa social de descuento. Identificación de proyectos sociales: Diagnóstico y herramientas.	

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
16° Del 02 al 03 de diciembre	Evaluación social de proyectos. Identificación de proyectos sociales: Análisis de involucrados. La participación ciudadana. Análisis del problema. El árbol causa efectos. Relación del problema y sus causas. El árbol de medios y fines. Ejes estratégicos de intervención. Generación de estrategias. Árbol de un programa de inversión.	
16° Del 05 al 07 de diciembre	EXÁMENES FINALES	
17° Del 09 al 11 de diciembre		

VIII. Bibliografía

- 📖 BELTRÁN, Arlette y CUEVA, Hanny. Ejercicios de Evaluación Privada de Proyectos. Lima, CIUP, 2011.
- 📖 BREALEY, Richard y MYERS, Stewart C.. Principios de Finanzas Corporativas. 5ª Ed. Madrid, Mc.Graw Hill, 1998.
- 📖 FERNÁNDEZ, Pablo y otros. Finanzas para Directivos. Piura, Universidad de Piura, 1997.
- 📖 KAFKA, Folke. Evaluación Estratégica de Proyectos De Inversión. Lima, Universidad del Pacífico, 1992.
- 📖 SAPAG CHAIN, Nassir. Proyectos de inversión: Preparación y Evaluación. 1ª Ed. Pearson, 2007.

IX. Requerimiento de laboratorio

Se requerirá laboratorio durante las semanas 13 y 14, tanto en las clases de teoría como para rendir la PC4.

X. Profesores

Sergio Gabilondo
 Email. sgabilondo@esan.edu.pe
sergio@gabilondoconsultores.com