

PROGRAMA DE FORMULACION Y EVALUACION DE PROYECTOS

OBJETIVO:

A través de este curso se quiere dotar al estudiante de Administración de Empresas de los instrumentos necesarios para determinar el valor de empresas en marcha.

Las técnicas empleadas son las que usan actualmente las principales consultoras internacionales, en casos como fusiones, adquisiciones, ventas de empresas o unidades de negocio.

En un marco más amplio, los conceptos a ser impartidos permitirán al futuro gerente identificar los factores que generan valor en una empresa, y a los cuales tendrá que hacer un permanente seguimiento y control. Esto le permitirá maximizar el valor de mercado de la compañía por él gerenciada.

CONTENIDO:

TEMA 1.- CONCEPTOS BASICOS PRELIMINARES.

Concepto de proyecto de inversión. Importancia. Planificación, desarrollo y formulación de proyectos. Objetivos. Areas de posibilidades de proyectos: Proyectos que derivan de estudios de mercado. Sustitución de importaciones: concepción capitalista. (CEPAL). Sustitución de producción artesanal por fabril. Otras areas.

TEMA 2.- DINAMICA DEL PROYECTO.

Repercusiones "hacia atrás " o "el origen ". Repercusiones "hacia adelante " o el destino.

TEMA 3.- NIVEL DE ELABORACION DE PROYECTOS.

Perfil. Gran visión: Importancia y usos. Estudio de prefactibilidad o nivel de anteproyecto. Contenido. Importancia. Usos. Proyecto definitivo: contenido. Relación con el estudio de prefactibilidad. Importancia. Usos.

TEMA 4.- ETAPAS DEL PLAN DE FORMULACION Y EVALUACION.

Idea del proyecto. Análisis del entorno. Determinación de necesidades. Análisis de oportunidades para satisfacer las necesidades. Definiciones conceptuales del proyecto. Estudio del proyecto. Evaluación del proyecto y Decisiones sobre el proyecto. Realización del proyecto: proyecto definitivo.

TEMA 5.- VALORACION DEL FLUJO DE FONDOS.

Determinación del flujo de caja relevante, estimación del costo de capital / tasa de descuento. Determinación del valor terminal.

TEMA 6.- PROYECTOS DE INVERSION, ETAPAS, FASES O ESTUDIOS.

Introducción. Antecedentes del proyecto. Estudio de mercado. Estudio técnico o ingeniería del proyecto. Estudio económico. Análisis y administración del riesgo. Conclusión general.

TEMA 7.- ESTUDIO TECNICO, OBJETIVO.

Determinación del precio. Proyección del precio, precios de mercado, precio de demanda y de oferta, precio-sombra, factores de conversión. Determinación del tamaño óptimo de la planta. Definición. Factores que lo determinan. Método de Lange. Localización óptima del proyecto: método cualitativo (por puntos) y método de Vogel. (Problemas del transporte). Ingeniería del proyecto. Proceso de producción. Técnicas de análisis del proceso de producción. Factores que determinan la adquisición de maquinarias y equipos. Distribución de la planta. Cálculo de áreas de planta. Organización de recursos humanos. Organigrama. Marco legal de la empresa. Factores relevantes.

TEMA 8.- ESTUDIO ECONOMICO.

Objetivos generales y estructuración. Determinación de los costos. Costos de producción. Costos de administración. Costos de venta. Costos financieros. Inversión total inicial: fija y diferida. Cronograma de inversiones. Depreciación y amortizaciones. Capital de trabajo. Caja y bancos. Monto adecuado. Inventario de materia prima. Lote económico. Cuentas por cobrar. Período promedio de recuperación (PPR). Pasivo circulante. Método de tasa circulante. Punto de equilibrio. Estado de resultado pro-forma: utilidad neta y flujos netos de efectivo (FNE). Costo de capital o tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR). Índice inflacionario y tasa de interés pasiva máxima bancaria. TMAR de los inversionistas y TMAR del capital total. Financiamiento. Tabla de pago de la deuda. Balance general inicial. Importancia y uso en la evaluación del proyecto.

TEMA 9.- EVALUACION ECONOMICA.

Objetivos generales. Métodos de evaluación que toman en cuenta el valor del dinero en él. Valor presente neto (VPN); valor actual. Definición. Ventajas y desventajas. Tasa interna de rendimiento (TIR). Desventajas metodológica (Ley de los signos de descarte). Adición del valor de salvamento (VS). Flujos constantes y flujos inflados en el cálculo de la TIR. Reinterpretación de la TIR. Cálculo de la TIR con financiamiento. Métodos de evaluación que no toman en cuenta el VDT. Razones financieras. Usos. Ventajas y desventajas. Análisis de sensibilidad. Flujo anual uniforme equivalente y razón beneficio/costo. Usos.

TEMA 10.- ANALISIS Y ADMINISTRACION DEL RIESGO.

Objetivo General. Generalidades. Crítica a la teoría actual del riesgo. Filosofía del enfoque propuesto. Método de evaluación económica que elimina el factor inflacionario. Nivel mínimo de ventas en el que el proyecto sigue siendo rentable. Enfoque propuesto para resolver el problema.

TEMA 11.- CALCULO DE RENTABILIDAD DEL PROYECTO. ANALISIS FINANCIERO Y ECONOMICO.

Amortización de los préstamos. Cálculo de rentabilidad. La tasa interna de retorno. La tasa exacta de rentabilidad del proyecto, de flujo de fondos no descontados y descontados. Parámetros de evaluación. La incidencia de la inflación en la evaluación de proyectos. El tiempo de pago de la inversión. El concepto de valor presente, factores no económicos.

TEMA 12.- EVALUACION SOCIAL DEL PROYECTO.

Identificación del ambiente externo de acción directa y acción indirecta. Análisis de condiciones socio-políticas. Impacto económico vs. impacto social. Análisis de aspectos culturales.

TEMA 13.- EVALUACION ECOLOGICA DEL PROYECTO.

Impacto ambiental del proyecto. Impacto sobre recursos geológicos, geomorfológicos, hidrológicos, fitogeográficos y zoogeográficos. Análisis de fuentes y usos de materiales empleados en el proyecto. Aplicación de Normas Internacionales de Protección Ambiental.

BIBLIOGRAFIA:

BREALEY R. y MYERS S. Principles of corporate finance. Editorial Mc Graw-Hill.

COPELAND, KOLLER y MURRIN. Valuation. Measuring and managing the value of the companies. Editor John Wiley & sons. 1.990.

EHRHARDT, Michael. The search for value. Measuring the company's cost of capital. Harvard Business School Press. 1.994.

SAPAG. Criterios de Evaluación de Proyectos. 1.993.

SAPAG/SAPAG. Preparación y Evaluación de Proyectos. 1.989.

Manual para Formulación y Evaluación de Proyectos. Naciones Unidas. 1.963.